

**ABInBev**

Jaarverslag 2018


**De  
toekomst  
vormgeven.**



# Mensen samenbrengen voor een betere wereld.



We bouwen aan een duurzame onderneming en brouwen bieren en ontwikkelen merken die mensen de komende 100 jaar en daarna zullen blijven samenbrengen.



# We hebben een passie voor bier.

## Groot dromen zit in ons DNA

's Werelds favoriete bieren brouwen, iconische merken ontwikkelen en betekenisvolle ervaringen creëren is wat ons stimuleert en inspireert. We stellen onze medewerkers in staat om de grenzen van wat mogelijk is te verleggen. Door hard te werken en de sterkte van onze teams te benutten, kunnen we nagenoeg alles realiseren voor onze klanten, onze medewerkers en onze gemeenschappen.



## Bier is het oorspronkelijke sociale netwerk

We brouwen al eeuwenlang bier en zijn getuige geweest van heel wat nieuwe vriendschappen, connecties en ervaringen gebaseerd op een gezamenlijke voorliefde voor bier. We smeden banden met de consument via cultureel relevante bewegingen en passiepunten op het vlak van muziek, sport en ontspanning. Onze portefeuille telt nu meer dan 500 merken en omvat acht van de tien meest waardevolle biermerken ter wereld volgens BrandZ™.

## We innoveren continu voor onze klanten

**Onze consument is de baas. Als consumentgericht bedrijf zijn we altijd heel sterk op zoek naar nieuwe producten en opportuniteiten om onze consumenten over de hele wereld te prikkelen.**



# 8/10

**8 van de 10 meest  
waardevolle biermerken ter  
wereld volgens BrandZ™**

## We willen dat elke ervaring met bier positief is

We werken samen met gemeenschappen, deskundigen en partners binnen de sector om schadelijk alcoholgebruik te helpen verminderen en te helpen verzekeren dat consumenten in staat zijn om verstandige keuzes te maken. We doen dit onder andere door innovatie te ondersteunen, meer alcoholvrije en alcoholarme bierproducten aan te bieden, over de hele wereld lokale programma's en campagnes op te zetten, onderzoek te doen naar sociale marketing en initiatieven te lanceren om veiligere wegen te creëren.

# 50

Actief in  
50 landen

### Onze 10 brouwprincipes



#### Wij zijn allemaal brouwers

Onze passie voor bier is ons leven



#### Erfgoed

We beschermen het erfgoed en de integriteit van onze merken



#### Bewaarmiddelen

We streven naar producten zonder toegevoegde bewaarmiddelen



#### Stakeholders

We hebben respect voor en houden rekening met de perspectieven van externe stakeholders



#### Ingrediënten

We gebruiken enkel ingrediënten die aan onze normen voldoen



#### Keuzemogelijkheden voor de klant

We respecteren de vraag van de consument naar keuzemogelijkheden



#### Transparantie

We geloven in transparantie



#### Duurzaamheid

We beschermen onze natuurlijke grondstoffen



#### Kwaliteit

We geven nooit toe op kwaliteit



#### Versheid

Vers bier smaakt beter



## Duurzaamheid is ... wat we doen ... onze business

Om kwaliteitsbier te brouwen, hebben we in eerste instantie de beste ingrediënten nodig. Zonder een gezonde en duurzame omgeving zouden we geen bieren van de allerhoogste kwaliteit kunnen brouwen. Daarom zijn we wereldwijd een aantal engagementen aangegaan op het vlak van slimme landbouw, waterbeheer, circulaire verpakkingen en klimaatacties om een bijdrage te helpen leveren aan een gezonde natuurlijke omgeving en welvarende gemeenschappen zodat we bieren kunnen blijven brouwen die mensen de komende 100 jaar en daarna blijven samenbrengen.



## We zijn trots dat we echt wereldwijd actief zijn

Onze wereldwijde voetafdruk is een van onze sterkste punten. In oktober 2016 hebben we een transformerende combinatie met SAB afgerond. Dankzij deze combinatie zijn we nu een sterker en meer gediversifieerd bedrijf dat beter voorbereid is voor duurzame groei in de toekomst.

## Respect voor het verleden, ambitie voor de toekomst

We zijn allemaal brouwers. Door een brouwtraditie van meer dan 600 jaar te combineren met constante innovatie beschermen we niet alleen het erfgoed van onze geliefde merken maar zijn we ook voortdurend op zoek naar vernieuwing en creëren we nieuwe en prikkelende bieren en gelegenheden voor de consument.

# Inhoud

Boodschap van de Voorzitter van de Raad en de CEO	<b>2</b>
Kerncijfers 2018	<b>6</b>
Hoogtepunten van het jaar	<b>8</b>
Wat doen wij	<b>10</b>
Waar zijn we actief	<b>12</b>
Marktcontext	<b>14</b>
Onze stakeholders	<b>16</b>
Droom-Mensen-Cultuur	<b>18</b>
Strategie	<b>24</b>
Resultaten	<b>28</b>
Innovatie	<b>32</b>
Verstandige consumptiekeuzes & verkeersveiligheid	<b>36</b>
Duurzaamheid	<b>40</b>
Ethiek	<b>48</b>
Opzet van het verslag	<b>50</b>
Financieel rapport	<b>53</b>
Verklaring inzake Corporate Governance	<b>161</b>



# Een sterker bedrijf worden.



2018 was opnieuw een stap vooruit in de transformerende reis van ons bedrijf. We konden het afgelopen jaar heel wat successen vieren, maar werden ook geconfronteerd met enkele uitdagingen. Dit jaar lag onze focus op een verdere organische groei van onze activiteiten en afbouw van de schuldpositie naar onze optimale kapitaalstructuur.

We zijn nu een sterker en meer gediversifieerd bedrijf en passen wat we in het verleden geleerd hebben toe binnen al onze wereldwijde activiteiten. Hoewel er nog werk aan de winkel is, hebben we het volste vertrouwen in onze strategie en onze plannen om onze activiteiten uit te breiden door waarde te creëren in elke stap van het proces en een duurzame volume- en opbrengstengroei te realiseren in 2019 en daarna.

## #1

**Onze wereldwijde merken waren onze #1 groeimotor in 2018****Stilstaan bij onze resultaten**

Onze onderneming heeft een consistente opbrengstengroei gerealiseerd met een stijging van de marge en een versnelling van de EBITDA over het jaar. De opbrengstengroei van 4,8% is het gevolg van een stijging van het volume eigen bieren met 0,8% (totale volumes gestegen met 0,3%) alsook van aanhoudende premiumisering en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer. De opbrengsten per hl stegen met 4,7% bij een constante geografische basis, en volgens onze schatting waren meer dan 100 basispunten van deze stijging te danken aan een positieve mix in lijn met onze premiumiseringsstrategie. De EBITDA steeg met 7,9% voor het volledige jaar en de marge nam met 118 basispunten toe tot 40,4% met een consistente versnelling gedurende elk kwartaal in lijn met onze verwachtingen. We hadden echter te kampen met een uitdagende macro-economische omgeving op heel wat opkomende markten, in het bijzonder Brazilië, Argentinië en Zuid-Afrika, en een ongunstige valutavolatiliteit heeft de afbouw van de schulddispositie vertraagd.

Enkele hoogtepunten van het jaar zijn:

- Gezonde stijging van het volume, de opbrengsten en het marktaandeel op belangrijke markten zoals Mexico, China, West-Europa, Colombia en bepaalde Afrikaanse landen, waaronder Nigeria. Al deze markten hebben uitstekende resultaten geboekt voor hun premiumportefeuille en tegelijkertijd hun core-portefeuille verder ontwikkeld in lijn met het kader voor de uitbreiding van de categorie.
- In de VS hebben we sinds 2012 het beste resultaat behaald inzake de trend van het marktaandeel. Dit hebben we te danken aan de evolutie van onze commerciële strategie, waarbij de focus ligt op premiumisering en innovatie.
- Aanhoudende wereldwijde groei van onze High End Company (opbrengsten +18,3%) en onze portefeuille wereldwijde merken (opbrengsten +9,0% wereldwijd en +13,1% buiten hun thuismarkten). De merken binnen onze High End Company worden verkocht aan een hogere prijs en dragen hogere marges bij aan onze algemene resultaten.
- ZX Ventures, onze groep die zich toelegt op groei en innovatie, heeft het afgelopen jaar een robuuste opbrengsten- en EBITDA-groei gerealiseerd met een sterk commercieel momentum. Onze portefeuille speciaal- en ambachtelijke bieren deed het opmerkelijk beter dan het totale bedrijf en de bredere sector met een dubbelcijferige opbrengstengroei. Onze platformen voor e-commerce en merkervaringen kenden ook een dubbelcijferige opbrengstengroei en ons online marktaandeel is nu groter dan ons marktaandeel via de traditionele kanalen. Ons ZX Ventures-platform stelt ons in staat om meer dan ooit de banden met de consument aan te halen en we gebruiken deze nabijheid van de consument om tot zinvollere interacties en oplossingen te komen.
- Budweiser was het merk dat op digitale en sociale media het vaakst aan bod kwam tijdens de 2018 FIFA World Cup Russia™, met naar schatting vijf miljard impressies op sociale media. Dit was de grootste commerciële campagne in de geschiedenis van ons bedrijf, met activeringen op meer dan 50 markten en 565 000 consumptiepunten. We zijn erin geslaagd om op heel wat nieuwe markten mensen bewust te maken van het merk, en we gebruiken dit bewustzijn om het merk in de toekomst te laten groeien. We hebben deze sponsoring bovendien maximaal benut door meer dan 40 van onze lokale merken op meer dan 40 markten te activeren.
- We hebben een rendabele groei gerealiseerd met een stijging van de EBITDA-marge met 118 basispunten tot 40,4% onder impuls van premiumisering, kostendisdiscipline en doorgedreven realisatie van synergieën. We hebben verdere synergieën uit de combinatie met SAB gerealiseerd (goed voor 805 miljoen USD in 2018) en zitten momenteel aan 2,9 miljard USD van ons engagement om 3,2 miljard USD te realiseren tegen eind 2019.

- We hebben onze Duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 gelanceerd. Deze doelstellingen vertegenwoordigen onze meest ambitieuze verbintenissen op het vlak van duurzaamheid ooit en focussen op slimme landbouw, waterbeheer, circulaire verpakkingen en klimaatacties.

Onderstaande aspecten zetten een rem op ons succes:

- De volume- en opbrengstenresultaten bleven onder onze verwachtingen in Argentinië, Brazilië en Zuid-Afrika, voornamelijk ten gevolge van een zwakke macro-economische omgeving die druk op de consument zette op deze drie markten. Daarnaast werden onze resultaten in Zuid-Afrika negatief beïnvloed door voorraadtekorten, plotsse belastingverhogingen en een wijziging in de segmentenmix.
- Een ongunstige valutavolatiliteit op opkomende markten had een negatief effect op onze kasstroom en zette een rem op onze plannen voor afbouw van de schulddispositie. Bijgevolg hebben we de uitbetaling van dividenden in oktober proactief met 50% verlaagd om de afbouw van de schulddispositie te versnellen in lijn met onze prioriteiten op het vlak van kapitaaltoewijzing.
- Onze kostenbasis had ten slotte te lijden onder hoge prijzen voor aluminium wereldwijd en de vrachtmarkt in de VS.

We hebben altijd al gezegd dat we nooit helemaal tevreden zijn met onze resultaten, en 2018 is geen uitzondering in dat opzicht. We zullen lessen trekken uit het voorbije jaar om te verzekeren dat we verbeteringen blijven vinden en doorvoeren om een duurzame, winstgevendende langetermijngroei te realiseren.

**Onze commerciële strategie aanpassen**

We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt in 2018 en heel wat intellectuele synergieën uit de combinatie met SAB gerealiseerd. Het gaat hierbij vooral om drie aan elkaar gekoppelde strategische kaders: het model voor de maturiteit van de markt, het kader voor de uitbreiding van de categorie en groeikampioenen.

Ons model voor de maturiteit van de markt stelt ons in staat om markten in te delen in clusters volgens hun maturiteitsniveau. Hierdoor kunnen we onze portefeuille zodanig ontwikkelen dat we inspelen op de noden van diverse markten over de hele wereld naarmate ze aan maturiteit winnen en evolueren.

Ons kader voor de uitbreiding van de categorie helpt ons om opportuniteiten voor groei te identificeren. Dankzij dit kader kunnen we inspelen op de voorkeuren van de consument voor bepaalde gelegenheden, beste praktijken delen en op een nieuwe manier naar de categorie kijken waarbij we aandacht hebben voor de verschillen in maturiteit tussen onze markten en de rol van merkenportefeuilles op elk van onze markten.

Onze groeikampioenenmethode wordt dan weer gebruikt om te bepalen wanneer we onze portefeuilles en commerciële praktijken op de meest efficiënte en succesvolle manier kunnen uitbreiden. Dit proces is gebaseerd op een van onze meest succesvolle systemen:

efficiëntiekampioenen. Dit stelt ons in staat om onze strategie af te toetsen om nieuwe verbeteringen te identificeren, deze verbeteringen bewust aan te pakken en de efficiëntiewinst van onze aanpak op te volgen.

We zijn ervan overtuigd dat we dankzij deze instrumenten goed gepositioneerd zijn om opportuniteiten te identificeren en op de noden van de consument in te spelen. We gebruiken ze om het beste bier aan te bieden aan prijzen die variëren van betaalbaar tot premium en om continu te innoveren met het beste arsenaal aan nieuwe producten en aanbiedingen.

## De groei van de wereldwijde biercategorie aansturen

Als 's werelds grootste brouwer voelen we ons verantwoordelijk om wereldwijd vorm te geven aan de toekomst, de gezondheid en de duurzame groei van de biercategorie. Onze categorie is de afgelopen 10 jaar gegroeid op het vlak van volume (+1,0%) en waarde (+3,7%). Daarnaast hebben we als bedrijf de afgelopen 5 jaar een stijging van ons geschat marktaandeel gekend op de totale biermarkt (+60 basispunten) alsook op de totale alcoholmarkt (+10 basispunten).

*Premiumisering:* We zien een aanzienlijke opportuniteit voor premiumisering wereldwijd en wij hebben de beste portefeuille om deze trend te sturen. Vergeleken met wijn en sterke drank zit bier wereldwijd nog maar in de beginfase van premiumisering, wat ons de mogelijkheid biedt om een billijk aandeel in de wacht te slepen. Corona heeft bijvoorbeeld slechts in drie landen, waar wij de eigenaar van het merk zijn, een marktaandeel van 3% of hoger. Het merk kent momenteel een wereldwijde groei met dubbele cijfers, maar we geloven dat Corona nog veel meer in haar mars heeft en zien een opportuniteit voor verdere groei. We verwachten dat het premiumsegment de komende jaren ongeveer vijf keer zo snel gaat groeien als het segment core-merken en het segment goedkope merken. Onze High End Company is goed gepositioneerd om op deze trend in te spelen en een sterke groei en winstgevendheid te realiseren.

*Het Core-segment differentiëren en uitbreiden:* Onze portefeuille core-merken focust op een verfijning van de merkposities om een betekenisvolle emotionele en functionele differentiatie tot stand te brengen door naast de natuurlijke ingrediënten en de eenvoud van bier ook de authenticiteit van onze merken te vieren.

*Opkomende markten en betaalbaarheid:* We zien ook een duidelijke opportuniteit voor volumegroei op de opkomende markten, waar de consumptie per hoofd aanzienlijk lager is dan op ontwikkelde markten. We zijn ervan overtuigd dat we uniek gepositioneerd zijn om die groei aan te sturen gezien onze gevarieerde portefeuille van merken die tegen verschillende prijzen en voor verschillende gelegenheden aan de consument aangeboden worden.

De uitbreiding van de categorie wordt bevorderd op onze markten met een lage of gemiddelde maturiteit aan de hand van betaalbaarheidsinitiatieven, aangezien het van cruciaal belang is dat we een gamma aan betaalbare opties kunnen aanbieden om onze consumenten tegen een toegankelijke prijs te engageren. Twee belangrijke voorbeelden hiervan zijn Nossa en Magnifica. Deze bieren werden in 2018 in Brazilië gelanceerd en worden gebrouwen met lokale maniok. Dankzij de aanzienlijk lagere verkoopcategorie hebben deze bieren een gelijkaardige verkoopmarge als onze core-merken. Dit betaalbaarheidsinitiatief was een beste praktijk op sommige van onze Afrikaanse markten en toont aan hoe we over verschillende markten heen intellectuele synergieën benutten.

*Verbetering van de portefeuille:* Door onze merkenportefeuille op elke markt in kaart te brengen, identificeren we ten slotte opportuniteiten om bestaande merken op nieuwe markten te introduceren. Voorbeelden hiervan zijn de lancering van het

Argentijnse bier Patagonia in bepaalde regio's in de VS, het Australische Pure Blonde by Jupiler in België en het Amerikaanse Michelob Ultra in het VK.

## Onze wereldwijde merken benutten

Onze wereldwijde merken bleven het heel goed doen en stonden in voor meer dan een derde van de totale stijging van onze netto-opbrengsten. Over het volledige jaar kenden onze wereldwijde merken een opbrengstenstijging met 9,0% en met 13,1% buiten hun thuismarkten.

De opbrengsten van Budweiser stegen met 5,3% wereldwijd en met 10,0% buiten de VS onder impuls van enerzijds de aanhoudende uitbreiding naar nieuwe geografische gebieden en anderzijds onze activering tijdens de 2018 FIFA World Cup Russia™, die onze grootste en meest succesvolle campagne ooit was. Stella Artois kende opnieuw een sterke, gebalanceerde groei met 5,2% wereldwijd ten gevolge van een hogere penetratie voor wat betreft maaltijdgelegenheden. Corona neemt het voortouw als het beste premiummerk van de drie met een dubbelcijferige groei voor het vierde jaar op rij en een stijging van de opbrengsten met 17,6% wereldwijd en met 28,5% buiten Mexico.

We geloven dat we door het aanbieden van een aangepaste merkenportefeuille om de leider te zijn in het premiumsegment, meer consumenten kunnen bereiken op verschillende gelegenheden. Onze complementaire wereldwijde merken geven de consument de mogelijkheid om op basis van de gelegenheid, het smaakprofiel en de prijscategorie een bepaald premiummerk te kiezen.

## Innoveren om onze passie voor bier te delen

Als consumentgericht bedrijf zijn we altijd heel sterk op zoek naar nieuwe producten en opportuniteiten om onze consumenten over de hele wereld te prikkelen. We hebben een robuuste innovatiepijplijn, inclusief de lancering van Corona Ligera in Australië, Stella Artois Gluten Free in het VK en Michelob Ultra Pure Gold (biologisch lightbier) in de VS.

Onze portefeuille aan alcoholarme en alcoholvrije dranken (NABLAB) blijft zorgen voor nieuwe opportuniteiten op veel van onze markten door in te spelen op de groeiende trend naar matiging en gezondheid en welzijn onder de consumenten. Aangezien deze trends steeds belangrijker worden voor consumenten wereldwijd, engageren we ons om hier het voortouw te nemen op het vlak van innovatie. Hieronder valt de succesvolle lancering van Castle Free in Zuid-Afrika, Carlton Zero in Australië, Aguila Cero in Colombia en meest recentelijk Leffe Blond 0.0% in België.

## Technologie inzetten om een betere band met de consument te smeden

Onze focus op technologie en innovatie gaat verder dan wat de consument elke dag ziet. ZX Ventures blijft nieuwe manieren vinden om op consumententrends in te spelen via e-commerce, ambachtelijke bieren en merkervaringen, en is momenteel goed voor ruim 10% van onze totale groei.

Beer Garage, onze thuisbasis voor innovatie, opkomende technologie en bedrijfstechologie, maakt gebruik van technologie op bedrijfsniveau om onze toeleveringsketen aan te passen en ons dichterbij de klant te brengen met initiatieven zoals het gebruik van Point of Sale (PoS) technologie om inzichten van consumenten over de hele wereld te verzamelen. Ons Global Innovation and Technology Center (GITeC) houdt zich vooral bezig met de verbetering van onze brouwprocessen en de ontwikkeling van producten en verpakkingen. Een voorbeeld is Canvas, een duurzame plantaardige gerst drank die gemaakt wordt met de graanresten van ons brouwproces.





**De Budweiser-campagne voor de 2018 World Cup Russia™ was onze grootste en meest succesvolle campagne ooit**

### Ons organiseren voor toekomstige groei

In juli hebben we twee nieuwe senior leidinggevende functies gecreëerd om binnen onze huidige activiteiten opportuniteiten voor organische groei te benutten. Onze Chief Non-Alcohol Beverages Officer focust op het versnellen van de groei van onze huidige niet-alcoholische activiteiten, die momenteel goed zijn voor meer dan 10% van ons volume. Onze Chief Owned-Retail Officer zal onze bestaande eigen retailactiviteiten beheren en verder ontwikkelen door marktoverschrijdende initiatieven te coördineren en beste praktijken te delen.

In lijn met ons streven om de markt- en consumententrends voor te blijven hebben we Marketing en ZX Ventures samengebracht onder een gemeenschappelijke wereldwijde verantwoordelijke, met name onze Chief Marketing Officer. Deze wijziging zal ons in staat stellen om de innovatieve aanpak van ZX Ventures op grotere schaal over te nemen binnen ons bedrijf.

### Bijdragen aan een duurzame toekomst

In maart 2018 hebben we onze ambitieuze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 gelanceerd, die ons zullen helpen om fantastische bieren te brouwen voor de komende 100 jaar en daarna. We zijn al aan de omschakeling begonnen - elke in de VS verkochte Budweiser wordt nu gebrouwen met 100% hernieuwbare aangekochte elektriciteit, en het is de bedoeling om dit ook op andere markten over de hele wereld uit te rollen. 2018 is ook het jaar van de lancering van onze 100+ Accelerator, die de knapste koppen ter wereld mobiliseert om bepaalde van de meest urgente wereldwijde uitdagingen op het vlak van duurzaamheid op te lossen.

### Een cultuur van verstandig consumeren koesteren

We engageren ons voor verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid. Onze programma's omvatten onder andere zes pilootprojecten in steden om innovatieve gefundeerde programma's te ontwikkelen om het schadelijk alcoholgebruik te verminderen. Een ander duidelijk voorbeeld is een wereldwijde interne competitie om oproepen om verstandig te consumeren te helpen promoten via commerciële communicaties die maatschappelijke normen uitdragen. In lijn met ons engagement om het aandeel van NABLAB-producten in onze wereldwijde biervolumes tot 20% te verhogen tegen 2025, blijven we onze portefeuille uitbreiden met kwalitatief sterke producten. In 2018 hebben we onze NABLAB-portefeuille uitgebreid naar 76 producten door 12 nieuwe en succesvolle producten toe te voegen. We realiseren ongeveer 8% van ons wereldwijde biervolume in dit segment. We hebben onze aanhoudende inspanningen op het vlak van verkeersveiligheid ook voortgezet met onze Together for Safer Roads-coalitie en een nieuw partnerschap met het United Nations Institute for Training and Research (UNITAR) om de verkeersveiligheid over de hele wereld te helpen verbeteren.

### Onze schuldpositie afbouwen naar onze optimale kapitaalstructuur

Ongeveer twee jaar geleden hebben we een transformerende combinatie met SAB afgerond. We zijn ervan overtuigd dat het volledige bedrijf groter en sterker is dan de som van zijn delen, en we blijven gedisciplineerd en gefocust op de afbouw van onze schuldpositie naar onze optimale kapitaalstructuur, waarvan de verhouding tussen nettoschuld en EBITDA rond 2x is. We verwachten dat de verhouding tussen nettoschuld en EBITDA lager dan 4x zal zijn einde 2020.

Onze schuldenportefeuille en liquiditeitspositie garanderen de operationele en financiële flexibiliteit van ons bedrijf. We hebben aanzienlijke schulden die op korte termijn zouden vervallen aangepakt om herfinancieringsnoden te elimineren en zullen onze schuldenportefeuille proactief blijven beheren. Onze schuldenportefeuille omvat een diverse valutamix die toegang verschaft tot liquide schuldenmarkten, en 94% van de portefeuille heeft een vaste rentevoet. Daarnaast overstijgen onze 16 miljard USD aan liquide middelen ruimschoots de bedragen die we in eender welk jaar moeten besteden aan de terugbetaling van schulden.

Binnen het kader van de valutavolatiliteit dit jaar en in lijn met onze prioriteiten op het vlak van kapitaaltoewijzing hebben we in oktober de uitbetaling van dividenden proactief verlaagd met 50% om de afbouw van de schuldpositie te versnellen. Op die manier blijven we prioriteit geven aan investeringen in opportuniteiten voor organische groei en brengen we een grotere financiële flexibiliteit tot stand.

### Samen resultaten behalen

We willen jullie, onze aandeelhouders, hartelijk bedanken voor jullie niet aflatende steun. Onze focus blijft in elk geval liggen op het realiseren van solide organische groei en het afbouwen van onze schuldpositie naar onze optimale kapitaalstructuur. We zijn een bedrijf van eigenaars ("owners") die zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten beschouwen en we zijn nooit helemaal tevreden met onze resultaten. Dat was ook het geval in 2018.

We starten boekjaar 2019 vanuit de sterke overtuiging dat onze commerciële strategie, robuuste merkenportefeuille, diverse geografische voetafdruk, ongeëvenaarde efficiëntie en ons sterk arsenaal van geëngageerde en getalenteerde medewerkers ons in staat stellen om deze doelstellingen nu en in de toekomst waar te maken

**Carlos Brito**  
Chief Executive Officer

**Olivier Goudet**  
Voorzitter van de Raad

# Kerncijfers.

## Resultaten

**+4,8%**

Opbrengstengroei

**22 080**

miljoen USD

Genormaliseerde EBITDA in 2018

**567** miljoen hl

Biervolume in 2018

**40,4%**

Verbetering van de EBITDA-marge met 118 basispunten tot 40,4%

**+1/3**

De opbrengsten van onze drie wereldwijde merken waren goed voor ruim een derde van onze groei in 2018



## Merken

**>500** merken

**377**

377 prijzen behaald op 16 belangrijke internationale wedstrijden

**8/10**

8 van de 10 meest waardevolle biermerken ter wereld volgens BrandZ™

## Activiteiten

**50**

Activiteiten in bijna 50 landen

**227**

brouwerijen

**13 000**

eigen retaillocaties

**150+**

Verkoop van bier in 150+ landen



**Droom-Mensen-Cultuur**

**175 000**

collega's

**100+**

Meer dan 100 nationaliteiten werkzaam binnen ons bedrijf

**16**

Minimum 16 weken genderneutraal zorgverlof voor primaire verzorgers wereldwijd



Bijna de helft van onze brouwerijen in de VS wordt geleid door een vrouwelijke brouwmeester

**Duurzaamheid**

**7 000**

Over de hele wereld hebben 7 000 landbouwers deelgenomen aan ons SmartBarley programma, en we hebben programma's geïntroduceerd om kleinschalige landbouwers vaardigheden bij te brengen in Colombia, India, Mexico, Oeganda en Zambia

**-8,0%**

Ons totale watergebruik is met 8,0% gedaald sinds 2017 en we zijn wereldwijde strategische partnerschappen aangegaan met het World Wildlife Fund for Nature (WWF) en The Nature Conservancy (TNC)

**Verstandige consumptiekeuzes & verkeersveiligheid**

**6**

City Pilots in 6 steden over de hele wereld



**8%**

Alcoholvrije en alcoholarme dranken zijn goed voor ongeveer 8% van ons wereldwijde biervolume

**>135 miljoen USD**

We hebben de afgelopen twee jaar meer dan 135 miljoen USD geïnvesteerd in specifieke social marketing campagnes en gerelateerde programma's

**Eind 2020**

Streefdatum om op al onze bierproducten op alle markten een informatielabel te voorzien

**13%**

Het aantal dodelijke slachtoffers in de Braziliaanse staat Sao Paulo is met 13% gedaald tussen 2015 en 2017, wat betekent dat er meer dan 496 levens gered werden

**Gemeenschapssteun**

**>1,4 miljoen**

We hebben ruim 1,4 miljoen blikjes drinkwater gedoneerd als noodhulp in de VS

**18 500+**

We hebben meer dan 18 500 detailhandelaars ondersteund via ons programma voor de ontwikkeling van kleine retailers

**4,5 miljoen**

liter water per dag om Kaapstad (Zuid-Afrika) te ondersteunen bij een project om de waterdruk beter te beheren tijdens een periode van grote droogte

**202 000+**

vrijwilligers in Colombia, Peru, Ecuador en Mexico namen deel aan programma's voor vrijwilligerswerk zoals #MeUno en Voluntarios Modelo

**62 000+**

Meer dan 62 000 collega's wereldwijd namen deel aan de Global Be(er) Responsible Day

**43,5%**

van onze volumes zitten in herbruikbare verpakkingen

Gerecycleerd materiaal in onze primaire verpakkingen:

**64,7%** in blikjes  
**41%** in glazen verpakkingen  
**15,7%** in PET-verpakkingen

**4,5%**

Daling van de emissies (categorie 1, 2 en 3) binnen onze waardeketen met 4,5% sinds 2017

**16%**

We hebben momenteel contracten afgesloten om 50% van onze elektriciteit uit hernieuwbare bronnen te halen, en 16% van deze contracten zijn reeds operationeel



# Hoogtepunten van het jaar.

## Jan.

Er wordt voor het eerst een advertentie van **Stella Artois** getoond tijdens de Super Bowl om de aftrap te geven van de vierde jaarlijkse campagne in samenwerking met Water.org. De advertentie vestigt de aandacht op de wereldwijde watercrisis en kondigt aan dat in 2018 de typische chalices in beperkte oplage beschikbaar zullen zijn. Sinds de start van ons partnerschap in 2015 hebben we meer dan 460 000 dergelijke glazen op voet verkocht en **meer dan 1,5 miljoen mensen geholpen om toegang te verkrijgen tot schoon water.**

Budweiser onthult een symbool voor hernieuwbare elektriciteit op het World Economic Forum in Davos als teken van zijn engagement om met **100% hernieuwbare elektriciteit** te brouwen. Het symbool wordt gelanceerd in de VS en Chili, en zal tegen 2025 verder uitgerold worden op andere markten over de hele wereld.

## Feb.

We tekenen een partnerschapsovereenkomst met het United Nations Institute for Training and Research (UNITAR) om samen aan een **betere verkeersveiligheid** te werken. We zullen samen een wereldwijd beschikbare toolkit voor het beheer van verkeersveiligheid ontwikkelen die overheden in staat zal stellen om voor een grotere verkeersveiligheid te zorgen.

## Maa.

We lanceren onze nieuwe **duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025**, die aansluiten op de UN Sustainable Development Goals. De focus ligt hierbij op ambitieuze vooruitgang op vier vlakken: slimme landbouw, waterbeheer, circulaire verpakkingen en klimaatacties.

We gaan een 50/50-fusie aan met de bestaande vestigingen van de Turkse brouwer Anadolu Efes, de grootste Turkse brouwer, in Rusland en Oekraïne. Na afronding van de transactie worden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne samengebracht onder **AB InBev Efes.**

## Apr.

We introduceren een nieuw patent dat **onze operationele emissies naar schatting met 5% zal doen dalen in vestigingen waar het toegepast wordt.** De technologie creëert gasbellen zonder daar veel warmte en water voor nodig te hebben, waardoor het energieverbruik in onze brouwerijen daalt.

## Mei

We onthullen onze nieuwe **Global Parental Leave Standard**, die meer mensen recht geeft op ouderschapsverlof en dit recht wereldwijd vastlegt op minimum 16 weken voor primaire zorgverleners en 2 weken voor secundaire zorgverleners ongeacht hun geslacht.

We verwerven opnieuw de rechten op het merk **Budweiser in Argentinië.**

## Jun.

In 2018 kennen we heel veel succes met onze marketingcampagnes op het prestigieuze International Festival of Creativity in Cannes (Frankrijk). We slepen in totaal **23 Lions en twee Grand Prix** (de hoogste onderscheiding) in de wacht.





## Jul.

Budweiser is het merk dat op digitale en sociale media het vaakst aan bod komt tijdens de **2018 FIFA World Cup Russia™**, met naar schatting vijf miljard impressies op sociale media. Acht miljoen Red Light Cups versterken de euforische energie van het toernooi wereldwijd. Dit is de grootste commerciële campagne in de geschiedenis van ons bedrijf, met activeringen op meer dan 50 markten en 565 000 consumptiepunten. Onze sponsoring draagt bij tot een stijging van de netto-opbrengsten in 2Q18 met 10,1% buiten de VS en een duurzame groei van de opbrengsten met 9,3% buiten de VS in 3Q18.

We kondigen een **nieuwe organisatorische structuur** voor toekomstige groei aan, waarbij we onze structuur vereenvoudigen van negen naar zes administratieve zones en twee nieuwe senior leidinggevende functies creëren om in te spelen op opportuniteiten voor organische groei in de portefeuille alcoholvrije merken en binnen de eigen retailactiviteiten.

## Aug.

We lanceren de **100+ Sustainability Accelerator** om startups te ondersteunen en te financieren die oplossingen vinden voor uitdagingen om een duurzamere wereld tot stand te brengen voor iedereen. In zijn eerste jaar ontvangt ons acceleratorprogramma meer dan 650 aanvragen van startups uit 20 landen wereldwijd. Er wordt een eerste lichting van 21 bedrijven geselecteerd die ondersteuning krijgen in 12 landen. Alle geselecteerde startups komen in aanmerking voor een investering van maximaal 100 000 USD en zullen op een demodag in 2019 de kans krijgen om ons bedrijf alsook externe partners te overtuigen om verder met hen samen te werken en/of nog meer in hen te investeren.

## Sep.

We nemen deel aan **Global Be(er) Responsible Day**, waarbij meer dan 62 000 collega's wereldwijd zich inzetten om mensen ertoe aan te zetten om verstandige consumptiekeuzes te maken. Onze boodschap inzake verstandige consumptiekeuzes bereikt via directe interactie op één dag meer dan 3,6 miljoen consumenten.

Onze CEO Carlos Brito helpt Mike Bloomberg bij de promotie van de **2019 Gender Equality Index** tijdens een persconferentie op het Bloomberg Global Business Forum in New York.

## Okt.

We stellen de allereerste **Global Director of Diversity & Inclusion** aan binnen ons bedrijf.

## Nov.

We maken de winnaars bekend van onze **"Smartest Smart Drinking Campaign Competition"**, een interne competitie waarbij onze marketingteams over de hele wereld werden uitgedaagd om via marketing van sociale normen en innovatieve consumentgerichte campagnes de boodschap inzake verstandige consumptiekeuzes uit te dragen.

Onze **BrewRight-technologie** krijgt erkenning op de 2018 Financial Times Intelligent Business Awards. Dit innovatieve interne instrument helpt ons om proactief op te treden tegen corruptie, fraude en witwaspraktijken door gegevensanalyse toe te passen en risicoscores toe te kennen om zo in alledaagse transacties patronen te identificeren die mogelijk nader onderzocht of opgevolgd moeten worden.

Onze bieren slepen zes prijzen in de wacht op de internationaal vermaarde **European Beer Star Awards**. Tot de winnaars behoren een English Bitter van onze 4 Pines-brouwerij in Sydney en de Belgian-Style Ales van onze Nederlandse brouwers van Hertog Jan. De winnaars worden gehuldigd op de BrauBeviale-beurs in de Beierse stad Nürnberg (Duitsland).

## Dec.

We maken bekend dat we een overeenkomst gesloten hebben met Lightsource BP, het grootste zonne-energiebedrijf van Europa, met betrekking tot de aankoop van **100% hernieuwbare energie** voor de activiteiten van Budweiser in het VK.

Labatt, onze Canadese dochter-onderneming, maakt bekend dat het merk een partnerschap aangaat met Tilray, een wereldwijde pionier in de productie en distributie van cannabis, om in Canada onderzoek te verrichten naar niet-alcoholische dranken die tetrahydrocannabinol (THC) en cannabidiol (CBD) bevatten. Deze **onderzoeksgerichte samenwerking** is beperkt tot Canada en er zijn nog geen beslissingen genomen omtrent de commercialisering van dergelijke dranken.



# Een betere toekomst brouwen.



Al meer dan 600 jaar zorgen we voor een ware revolutie op het vlak van bier. Laten we drinken op de volgende 100 jaar en daarna!

We verenigen bijna 175 000 uitzonderlijke medewerkers en meer dan 500 iconische biermerken rond een passie om bier van de allerhoogste kwaliteit te brouwen.

Onze robuuste portefeuille van bieren, waaronder betaalbare bieren, premiumbieren, makkelijk drinkbare bieren, gearomatiseerde bieren en producten die nauw aansluiten bij de biercategorie, zorgt ervoor dat onze Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld werkelijkheid wordt. We zijn een echte wereldwijde brouwer, die in gemeenschappen over de hele wereld als een familie van lokale bedrijven verankerd is.

## De toon zetten voor de biercategorie

Volgens Euromonitor brouwen we meer dan een kwart van al het bier ter wereld maar hebben we een veel groter aandeel in de EBITDA van de sector. Als 's werelds grootste brouwer voelen we ons verantwoordelijk voor de gezondheid en groei van de wereldwijde biercategorie.

We kijken op een nieuwe manier naar de biercategorie waarbij we verschillen in marktmaturiteit en de rol van merkenportefeuilles voor het sturen van de groei erkennen. Wat de toekomst betreft, verheugen we ons over de mogelijkheden voor groei die onze grotere voetafdruk biedt, zowel op ontwikkelde markten als op groeiemarkten.

## Onze productmix aanpassen om aan veranderende smaken te voldoen

We diversifiëren en innoveren onze bieren voortdurend om meer keuzemogelijkheden van de hoogste kwaliteit aan te bieden. We streven ernaar om bieren te creëren waar consumenten bij diverse gelegenheden van kunnen genieten. Dankzij ons kader voor de uitbreiding van de categorie kunnen we anticiperen op veranderende consumptiepatronen en trends zodat we voor eender welke markt de optimale portefeuille kunnen ontwikkelen om groei te realiseren.

We zijn zodanig gepositioneerd dat we niet enkel nieuwe consumenten kennis kunnen laten maken met de biercategorie via onze merken maar bestaande klanten ook nieuwe manieren kunnen aanbieden om te genieten van een brede waaier aan bierproducten voor verschillende gelegenheden.



We doen ook ons best om onze core-pilsbieren te versterken via merkextensions zoals Bud Light Lime en Bud Light Orange, die in de smaak vallen bij zowel mannelijke als vrouwelijke jonge consumenten die de wettelijke leeftijd om alcohol te drinken hebben bereikt. Daarnaast promoten we core-pilsbier ook via verpakkingsinnovaties zoals de Harbin-flessen met trekklipsluiting in China, die makkelijk te openen zijn en bij het openen een kenmerkend geluid produceren.

### Groei realiseren via premiumisering

Voor ons bedrijf is premiumisering de beste manier om snel aanzienlijke groei te realiseren. We erkennen dat dit een wereldwijde trend is en dat de biercategorie een relatief beperkt marktaandeel vertegenwoordigt op de premiummarkt vergeleken met andere categorieën.

Groei in het premiumsegment kan enkel gerealiseerd worden met een sterke portefeuillestrategie. We hebben momenteel een robuuste merkenportefeuille om het premiumsegment aan te sturen en we realiseren dit via onze High End Company. We hebben 11 merken geïdentificeerd die onze wereldwijde portefeuille van premiummerken uitmaken en ons in combinatie met andere lokale merken in staat stellen om in te spelen op alle relevante bierstijlen. Tot op heden hebben we de High End Company met succes uitgerold in 22 landen met een groei van de totale opbrengsten met 25,6% sinds 2017.

### In de schijnwerpers: onze wereldwijde merken

Onze wereldwijde merken werden het afgelopen jaar op een aantal nieuwe markten gelanceerd. We noteerden een heel sterke groei van de portefeuille wereldwijde merken, in het bijzonder in Australië, Colombia, Ecuador, Peru en Zuid-Afrika. Onze wereldwijde merken waren de belangrijkste groeimotor in 2018 en vertegenwoordigden meer dan een derde van de groei van onze totale netto opbrengsten ten opzichte van 2017. Hieronder volgen nog enkele andere hoogtepunten van onze wereldwijde merken van het afgelopen jaar.

# #1

**Onze wereldwijde merken waren onze belangrijkste groeimotor in 2018**

# +1/3

**Onze wereldwijde merken vertegenwoordigen meer dan een derde van de totale groei van onze netto-opbrengsten ten opzichte van 2017**



### Budweiser

De opbrengsten van Budweiser stegen met 5,3% wereldwijd en met 10% buiten de VS tegen de achtergrond van een sterke FIFA World Cup Russia™-campagne en aanhoudende uitbreiding naar nieuwe geografische gebieden.

- We maakten gebruik van de 2018 FIFA World Cup Russia™, een van de grootste platforms ter wereld, om Budweiser in meer dan 50 landen te activeren. Dit was onze grootste en meest succesvolle campagne ooit. Budweiser was het merk dat op digitale en sociale mediakanalen het vaakst aan bod kwam tijdens het toernooi.
- We hebben met succes Copper Lager gelanceerd als het derde luik in de Budweiser Reserve-collectie. Dit bier werd in samenwerking met Jim Beam ontwikkeld en behoort tot de top vijftien van bieren die de sterkste marktaandeelstijging kenden in de VS in 2018.
- We hebben een platform voor hernieuwbare energie gelanceerd op het World Economic Forum in Davos (Zwitserland) in januari 2018. Elke Budweiser die in de VS wordt verkocht, wordt nu gebrouwen met hernieuwbare elektriciteit.
- We kenden een opmerkelijk jaar in China met geografische uitbreiding naar nieuwe gebieden buiten Guangdong en Fujian en uitbreiding naar nieuwe kanalen waaronder Chinese restaurants en traditionele handel.

### Stella Artois

Stella Artois kende opnieuw een sterke, gebalanceerde groei met 5,2% wereldwijd ten gevolge van een hogere penetratie voor wat betreft maaltijdgelegenheden.

- We hebben ons succesvol partnerschap met Water.org voortgezet en op die manier meer dan 460 000 chalices verkocht en ruim 1,5 miljoen mensen geholpen om toegang te verkrijgen tot proper water sinds 2015.
- We hebben met succes de nieuwe merken campagne Joie de Bière gelanceerd op 15 markten, waarbij we mensen inspireren om elke dag plezier te beleven.
- Stella Artois kende een dubbelcijferige groei in het VK dankzij een Wimbledon-campagne met limited edition verpakkingen waarbij consumenten tickets voor het toernooi konden winnen.

### Corona

Corona kende een dubbelcijferige groei voor het vierde jaar op rij met een opbrengstenstijging van 17,6% wereldwijd en 28,5% buiten Mexico.

- We hebben de Corona SunSets-franchise, een wereldwijde reeks van muziekfestivals, uitgebreid en in 2018 niet minder dan 11 000 SunSets-evenementen georganiseerd in 25 van de landen waar het merk het sterkst aanwezig is.
- We hebben een nieuwe alcoholarmere variant genaamd Corona Ligera gelanceerd, die het meest verkochte geïmporteerde middelzware premiumbier in Australië was in 2018.
- We hebben onze Corona X Parley Partnership voortgezet om plasticvervuiling in oceanen en zeeën aan te pakken. Binnen dat kader hebben we ruim 300 schoonmaakacties georganiseerd in meer dan 15 landen, waaronder de Malediven, Palau, Mexico, de Dominicaanse Republiek, Chili, Indonesië, Italië, Zuid-Afrika en Australië, waarbij ruim 7000 vrijwilligers meer dan 1300 ton plastic afval verzamelden.

# Onze passie voor bier delen met de wereld.

We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeimarkten, en zijn actief in bijna 50 landen wereldwijd.

## Noord-Amerika



In Noord-Amerika daalden de totale volumes met 2,5%, krompen de opbrengsten met 0,8% en ging de genormaliseerde EBITDA 2,4% achteruit ten opzichte van 2017. De genormaliseerde EBITDA-marge daalde met 68 basispunten tot 39,7%.

## Latijns-Amerika West



In Latijns-Amerika West stegen de totale volumes met 4,5%, namen de opbrengsten met 9,5% toe en ging de genormaliseerde EBITDA er 16,4% op vooruit ten opzichte van 2017. De genormaliseerde EBITDA-marge is met 306 basispunten gestegen tot 52%.

## Latijns-Amerika Noord



In Latijns-Amerika Noord daalden de totale volumes met 3,5%, stegen de opbrengsten met 3,0% en ging de genormaliseerde EBITDA er 5,2% op vooruit ten opzichte van 2017. De genormaliseerde EBITDA-marge is met 95 basispunten gestegen tot 43,7%.

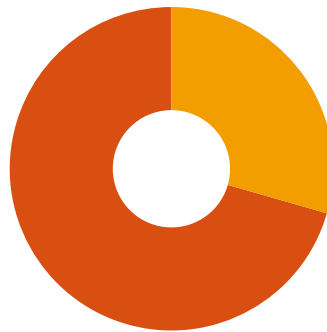
## Latijns-Amerika Zuid



In Latijns-Amerika Zuid daalden de totale volumes met 1,0%, stegen de opbrengsten met 21,3% en ging de genormaliseerde EBITDA er met 30,8% op vooruit ten opzichte van 2017. De genormaliseerde EBITDA-marge is met 369 basispunten gestegen tot 48,2%.

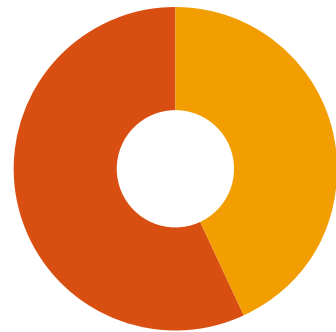


TOTAAL IN VOLUME IN 2018



● ONTWIKKELDE MARKTEN - 30%  
● OPKOMENDE MARKTEN - 70%

TOTAAL IN WAARDE IN 2018



● ONTWIKKELDE MARKTEN - 43%  
● OPKOMENDE MARKTEN - 57%



### EMEA

In EMEA stegen de totale volumes met 2,3%, namen de opbrengsten met 4,1% toe en ging de genormaliseerde EBITDA er met 1,3% op vooruit ten opzichte van 2017. De genormaliseerde EBITDA-marge is met 100 basispunten gekrompen tot 35,8%.



### Azië Pacific

In Azië stegen de totale volumes met 2,1%, namen de opbrengsten met 6,1% toe en ging de genormaliseerde EBITDA er 12,8% op vooruit ten opzichte van 2017. De genormaliseerde EBITDA-marge is met 218 basispunten gestegen tot 36,4%.

### Onze structuur vereenvoedigen

Sinds 1 januari 2019 zijn we van negen op zes administratieve regio's overgestapt. We hebben deze wijzigingen geïntroduceerd om ons beter af te stemmen op de consument, ons bedrijf wendbaarder te maken in de regio's en proactief groeiopportuniteiten na te streven.

# Groei stimuleren.



Onze schaal als een echt wereldwijde brouwer die in gemeenschappen over de hele wereld is verankerd verschaft ons inzichten in opkomende consumptiepatronen, waardoor we op nieuwe opportuniteiten kunnen inspelen. De afgelopen jaren hebben we onze focus en ons vermogen om de belangrijkste drijfveren achter de keuze van de consument te voorspellen aanzienlijk verbeterd om trends en opportuniteiten te identificeren.

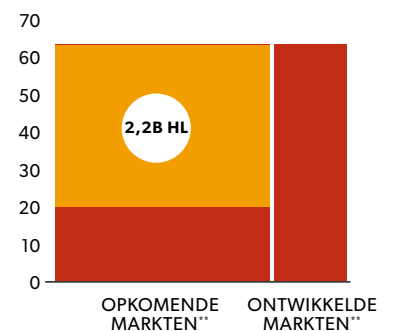
### GROEI IN WAARDE EN VOLUME OP ALGEMENE BASIS

Algemene biercategorie



### SIGNIFICANT POTENTIEEL VOOR GROEI VAN DE CONSUMPTIE PER CAPITA

Bierconsumptie per capita (L p.a.)



\* Consumentenwaarde in USD tegen constante koers

\*\* Ontwikkelde markten = W-Europa, O-Europa (excl. Turkije en GOS), Noord-Amerika, Japan, Z-Korea, Singapore, Australië en NZ. Opkomende markten zijn excl. Pakistan, Indonesië en MENA  
Bron: GlobalData, PlatoLogic, IWSR, Nielsen, IRI



### Potentieel voor langetermijngroei identificeren

De wereldwijde biercategorie blijft gezond en robuust, en kende de afgelopen tien jaar een groei op het vlak van volume en waarde. We zijn ervan overtuigd dat er een aanzienlijke opportuniteit voor wereldwijde groei bestaat, in het bijzonder binnen de biercategorie op opkomende markten, wegens een verschil in de consumptie per hoofd op ontwikkelde markten versus opkomende markten, waarbij er een aanzienlijke potentiële leemte gedicht kan worden.

Dit potentieel wordt bevestigd door de groei die we de afgelopen jaren op opkomende markten vastgesteld hebben. Een voorbeeld is onze uitzonderlijke groei in Nigeria na de stabilisatie en economische heropleving van het land, waar onze portefeuille van premiummerken in de smaak valt bij een opkomende middenklasse van consumenten die kwaliteit eisen en geweldige ervaringen verlangen.

We zijn ervan overtuigd dat de consumptie per capita nog verder kan groeien op opkomende markten en lanceren betaalbaarheidsinitiatieven om dit potentieel te benutten, waarbij we lokale gewassen in onze bieren gebruiken en voor betaalbare verpakkingen opteren.

We geloven dat dit groeipotentieel compatibel is met onze agenda op het vlak van economische impact en verstandige consumptiekeuzes.

### Aanpassingen doen om op de veranderende noden van de consument in te spelen

Een belangrijke trend onder de meeste consumptiegoederen, inclusief bier, is premiumisering. Consumenten schakelen over op betaalbaardere luxegoederen, en veel van onze bieren bieden hen een premiumervaring. Vergeleken met wijn en sterke drank zit bier nog maar in de beginfase van premiumisering, wat ons een interessante mogelijkheid biedt om de verkoopwaarde en de marge verder te verhogen door de mix te verbeteren.

In deze tabel zie je een aantal premiummerken en hun marktaandeel. We geloven dat premiummerken aanzienlijk sterker kunnen groeien dan onze activiteiten en de biercategorie. Deze groei zal verder ondersteund en benut worden door onze portefeuille van wereldwijde merken alsook door de High End Company, die onze capaciteiten op het vlak van uitvoering in de markt aanzienlijk uitgebreid heeft.

#### VOLUME VAN DE CATEGORIE (IN %)

	Bier	Sterke dranken	Wijn
Vroeg-ontwikkelde markt	0%	7%	18%
Midden-ontwikkelde markt	3%	17%	70%
Laat-ontwikkelde markt	6%	30%	85%

Bron: GlobalData, PlatoLogic, IWSR, Nielsen, IRI

### Uitdagingen omzetten in opportuniteiten

Milieurisico's zoals klimaatverandering en waterschaarste zijn reëel op de huidige markt. Onze duurzaamheidsinitiatieven helpen ons om de risico's te beheersen en tegelijk waarde te creëren via nieuwe producten en campagnes met een duidelijk doel.

Onze duurzaamheidsbenadering stelt ons in staat om opkomende uitdagingen om te zetten in opportuniteiten - voor onszelf, onze partners en de gemeenschappen waar we actief zijn. Het waternisico verminderen betekent dat we de beschikbaarheid van water voor onze gemeenschappen verbeteren. Investeren in agrarische ontwikkeling en innovatie betekent dat we de productiviteit en het bestaan van onze landbouwgemeenschappen verbeteren.

Onze drie wereldwijde merken promoten allemaal initiatieven om verandering tot stand te brengen inzake belangrijke milieukwesties. Budweiser heeft zich geëngageerd voor hernieuwbare elektriciteit, Corona werkt met Parley for the Oceans samen om de hoeveelheid plastic in oceanen te verminderen en Stella Artois zet zich samen met Water.org in om de toegang tot water te verbeteren in ontwikkelingslanden. Al deze merken kennen een sterke groei.

Het groeiend premiumsegment omvat artisanale bieren zoals Goose Island.



# Van graan — tot glas.

We zijn een bedrijf van eigenaars en we beschouwen onszelf als persoonlijk verantwoordelijk voor onze resultaten en vooruitgang aangezien we voortdurend naar een betere toekomst streven. We zijn gepassioneerd door het brouwen van bieren van de allerhoogste kwaliteit waar onze consumenten van houden.



## Onze mensen

Onze mensen zijn onze grootste kracht. Onze mensen zijn nieuwsgierig, stoutmoedig en veerkrachtig. We rekruteren, ontwikkelen en behouden mensen die beter kunnen worden dan wijzelf.



## Onze leveranciers

Relaties zijn essentieel voor onze activiteiten, en dat geldt des te meer voor de relaties met onze leveranciers. Hun medewerking is een belangrijk element om een robuuste toeleveringsketen tot stand te brengen die waarde creëert en een bijdrage levert aan onze duurzaamheidsdoelstellingen.



## Onze partners

We erkennen dat geen enkele organisatie in staat is om de hedendaagse wereldwijde uitdagingen alleen op te lossen - efficiënte partnerschappen zijn cruciaal om de meest dringende hedendaagse of toekomstige uitdagingen aan te gaan, en de private sector moet hierin een proactieve rol spelen.





## Onze aandeelhouders

Consistente, winstgevende groei realiseren is onze eerste prioriteit. We sluiten nooit compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en verantwoordelijkheid liggen aan de basis van ons bedrijf.

## Onze gemeenschappen

We hebben een nauwe band met de gemeenschappen waar we wonen en werken. We streven ernaar een positieve bijdrage te leveren aan belangrijke kwesties in die gemeenschappen, zoals duurzaamheid, verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid. Wat onze doelstellingen betreft, ligt de focus op waar we als toonaangevend wereldwijd bedrijf de grootste positieve impact kunnen realiseren.

## Onze klanten

We werken samen met gewaardeerde detailhandelaars, cafébazen, groothandelaars en distributeurs om onze bieren naar onze consumenten te brengen. In dat verband ondersteunen we de groei van hun activiteiten, proberen we een uitstekende dienstverlening aan te bieden en streven we naar een uitstekende uitvoering van onze merken zowel in de horeca als daarbuiten.

## Onze consumenten

De consument is **de** baas. Bier brengt mensen samen om het leven te vieren, en we dienen onze consumenten door steeds op een verantwoorde manier betekenisvolle merkervaringen aan te bieden.



# Groot dromen zit in ons DNA.

We zijn een bedrijf van eigenaars en we zijn in staat om het voortouw te nemen bij echte veranderingen, resultaten neer te zetten en te groeien aan het tempo van onze getalenteerde medewerkers. Droom-Mensen-Cultuur is het platform waarop we ons bedrijf gebouwd hebben en verder zullen blijven bouwen. Het is de basis van ons succes en het stuurt onze resultaten.

---



## Een basis leggen met behulp van onze principes

Onze tien principes vertegenwoordigen de essentie van onze cultuur en stellen ons in staat om enerzijds met respect voor de lokale culturen een bepaald consistentieniveau te bereiken bij alles wat we doen en anderzijds om wereldwijd samen te werken aan een gemeenschappelijke Droom.

### Droom

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

### Mensen

- 2 Onze mensen zijn onze grootste kracht. Uitstekende mensen groeien in lijn met hun talent en worden ook zo vergoed.
- 3 We rekruteren, ontwikkelen en behouden mensen die beter kunnen worden dan wijzelf. We zullen beoordeeld worden op basis van de kwaliteit van onze teams.

### Cultuur

- 4 We zijn nooit helemaal tevreden met onze resultaten, die de brandstof vormen voor de motor van ons bedrijf. Focus en multolerantie voor zelfgenoegzaamheid garanderen een duurzaam concurrentievoordeel.
- 5 De consument is de baas. We dienen onze consumenten door merkervaringen aan te bieden die een rol van betekenis spelen in hun leven, en steeds op een verantwoorde manier.
- 6 We zijn een bedrijf van eigenaars die zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten beschouwen. We leiden door het goede voorbeeld te geven en we doen wat we zeggen.
- 7 We geloven dat gezond verstand en eenvoud doorgaans betere richtlijnen zijn dan onnodige ingewikkeldheid en complexiteit.
- 8 We beheren onze kosten nauwgezet, en maken zo middelen vrij die duurzame en rendabele volume- en opbrengstengroei ondersteunen.
- 9 Leiderschap door zelf het voorbeeld te geven, is een kernaspect van onze cultuur. We doen wat we zeggen.
- 10 We sluiten nooit compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en verantwoordelijkheid zijn de bouwstenen van onze onderneming.

## Groot brouwen, groter dromen.

's Werelds favoriete bieren brouwen, iconische merken ontwikkelen en betekenisvolle ervaringen creëren is wat ons stimuleert en inspireert. We mobiliseren onze mensen door de grenzen van wat mogelijk is te verleggen aangezien we geloven dat we door hard te werken en de sterkte van onze teams te benutten werkelijk alles kunnen bereiken. Dit is duidelijk zichtbaar in veel van onze initiatieven die in 2018 gelanceerd werden, waaronder onze 100+ Accelerator, en in de manier waarop we de reikwijdte van onze wereldwijde merken gebruiken om een belangrijke rol te spelen in onze duurzaamheidsagenda.

Onze mensen zijn nieuwsgierig, stoutmoedig en veerkrachtig. We zien uitdagingen als opportuniteiten en we zijn enthousiast over de mogelijkheden die ze bieden. We zijn voortdurend aan het leren en aan het groeien om mensen die beter kunnen worden dan onszelf aan te werven, te ontwikkelen en te behouden.

**Wij zijn allemaal brouwers.  
Onze passie voor bier is ons leven.**



## Loopbanen uitbouwen en onze mensen mobiliseren

Een loopbaan geeft maar echt voldoening als je niet gewoon op je beurt moet wachten maar jouw doelstellingen kan realiseren en impact hebt. Daarom promoten we snelle doorgroeimogelijkheden en leiderschap op jonge leeftijd, ongeacht of het daarbij gaat om functieoverschrijdende ervaringen, wereldwijde opportuniteiten of leiderschapsontwikkeling.

Ons Global Management Trainee (GMT) programma versnelt de carrière van de knapste en meest gedreven universitair afgestudeerden aan de hand van een tien maanden durend rotatieprogramma waarbij de deelnemers een grondige kennismaking krijgen met onze bedrijfsactiviteiten en wereldwijde projecten. We rekruteren ook een sterk arsenaal aan veelbelovend MBA-talent via ons Global MBA (GMBA) programma. Het GMBA-programma is een eenjarig opleidingsprogramma waarbij de deelnemers ondergedompeld worden in de activiteiten van bepaalde regio's, in contact komen met senior leidinggevenden over de hele wereld en de kans krijgen om mee te werken aan enkele van de meest impactvolle projecten van het bedrijf.

Een analyse van de deelnemers aan onze GMT- en GMBA-programma's toont duidelijk aan dat we diverse getalenteerde mensen aanwerven en ernaar streven de genderpariteit te verbeteren. In 2018 werd ons GMBA-programma door 50% mannelijke en 50% vrouwelijke deelnemers uit 10 verschillende landen gevolgd. In 2018 werd ons GMT-programma door 53% mannelijke en 47% vrouwelijke deelnemers uit 27 verschillende landen gevolgd.

We zijn op zoek naar leiderschapspotentieel op lange termijn wanneer we getalenteerde medewerkers aanwerven. Dit blijkt uit het feit dat 62% van onze collega's in loondienst (bands 0-VII) al meer dan vijf jaar, 32% al meer dan 11 jaar en 11% al meer dan 20 jaar bij ons werken. Wat onze senior leidinggevenden op directeursniveau of hoger betreft, werkt 81% al meer dan vijf jaar bij ons.

## Het engagement van onze medewerkers meten

Om medewerkers gemotiveerd te houden, een cultuur van ownership te promoten, het verloop te beperken, de productiviteit te verbeteren en de algemene tevredenheid van de medewerkers te verhogen, hechten we veel belang aan het engagement van onze medewerkers. In eerste instantie meten we het engagement zodat we over een vergelijkingsbasis beschikken om eventuele verbeteringen te vinden en in tweede instantie nemen we initiatieven om het engagement in de toekomst te verbeteren. De resultaten van onze engagementsenquête en het aantal deelnemers blijven nog altijd ruim boven het gemiddelde van de sector.

## GEMEENSCHAPPEN OVER DE HELE WERELD ONDERSTEUNEN

### Vrijwilligerswerk doen in onze gemeenschappen

Vrijwilligerswerk doen is een van de beste manieren om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Over de hele wereld zijn onze medewerkers gepassioneerd door het mobiliseren van gemeenschappen. We moedigen dergelijke inspanningen aan via initiatieven voor vrijwilligers die vaak ook toegankelijk zijn voor familie, vrienden, partners en klanten.

Een belangrijk programma is Global Be(er) Responsible Day; in 2018 namen er meer dan 62 000 collega's wereldwijd aan deel om mensen ertoe aan te zetten verstandige consumptiekeuzes te maken. Onze boodschap inzake verstandige consumptiekeuzes bereikte via directe interactie op één dag 3,6 miljoen consumenten en genereerde ruim 215 miljoen impressies op sociale media. Daarnaast werd de boodschap in de maand september uitgerold in meer dan 1,1 miljoen verkooppunten, bij kleinhandelaars en groothandelaars.

Onze lokale teams hebben ook eigen vrijwilligersactiviteiten georganiseerd. In Mexico stimuleerde ons programma voor vrijwilligerswerk Voluntarios Modelo meer dan 135 000 mensen om deel te nemen aan vrijwilligersactiviteiten in hun gemeenschappen, onder wie heel wat medewerkers van ons bedrijf. In Brazilië maakte ons op vaardigheden gebaseerd programma voor vrijwilligerswerk VOA gebruik van de managementexpertise van 191 van onze collega's om managementtraining aan te bieden aan 185 ngo's (niet-gouvernementele organisaties). In Colombia, Ecuador en Peru hebben we met ons programma voor vrijwilligerswerk #MeUno meer dan 67 000 vrijwilligers gemobiliseerd voor ecologische en educatieve activiteiten. In de VS, Zuid-Afrika en Colombia heeft onze Pro Bono Marathon ingespeeld op de vaardigheden van 194 collega's om 13 non-profitpartners bij te staan bij het oplossen van organisatorische uitdagingen.

### Inspanningen op het vlak van noodhulp ondersteunen

In 2018 werden heel wat gemeenschappen over de hele wereld getroffen door droogte, aardbevingen, natuurbranden, overstromingen en andere natuurrampen. We zijn ervan overtuigd dat we door samen te werken met overheidsinstanties, maatschappelijke organisaties en andere organisaties uit de particuliere sector een positieve bijdrage kunnen leveren aan de totstandkoming van gemeenschappen die beter bestand zijn tegen rampen.

In Zuid-Afrika hebben we op een grote droogte in Kaapstad gereageerd door de gemeenschap toegang te verschaffen tot lokaal bronwater (beperkt tot 25 liter per persoon per dag). Daarnaast hebben we de stad ondersteund bij de uitvoering van een project om de waterdruk beter te beheren en zo 4,5 miljoen liter water per dag te besparen.

In de VS hebben we in samenwerking met het Amerikaanse Rode Kruis in het kader van noodhulp in 2018 ruim 1,4 miljoen blikjes drinkwater gedoneerd aan verschillende getroffen gebieden over het hele land via ons American Emergency Drinking Water Program. In september 2018 hebben we in onze brouwerij in Fort Collins de vereiste bijkomende apparatuur geïnstalleerd om blikjes drinkwater te produceren. Bijgevolg beschikken we nu over twee brouwerijen op strategische locaties in de VS die blikjes drinkwater kunnen produceren.

We hebben ook gereageerd op een grote brand in een kwetsbare gemeenschap in de Braziliaanse stad Manaus, die het gevolg was van een in een keuken ontplofte snelkookpan en waardoor 520 gezinnen getroffen werden. We hebben in minder dan 24 uur tijd financiële steun ter beschikking gesteld en zo geholpen om 260 nieuwe, veiligere ovens aan te kopen voor de getroffen gezinnen.

**1,4 miljoen**

**blikjes drinkwater verdeeld in de VS in het kader van noodhulp**



### Kleine ondernemingen en gemeenschappen helpen groeien

Onze programma's voor de ontwikkeling van kleine retailers hebben meer dan 18 500 kleine retailers op acht markten in vier regio's ondersteund. De initiatieven zijn bedoeld om het inkomen en het bestaan van kleine detailhandelszaken in onze distributieketen te verbeteren door toegang te verlenen tot instrumenten zoals ondernemersvaardigheden, financiële diensten en infrastructuur. In Colombia, Peru en Ecuador lag de nadruk van de programma's vooral op detailhandelszaken die in handen zijn van vrouwen, om gendergelijkheid en de economische positie van vrouwen te ondersteunen.

In Zuid-Afrika blijven we kleine ondernemers en onze leveranciers ondersteunen met geavanceerde commerciële mogelijkheden en toegang tot nieuwe commerciële opportuniteiten. Deze inspanningen waren goed voor de creatie van meer dan 2 400 jobs. Dit draagt bij tot de doelstelling van South African Breweries om banen te scheppen via de ontwikkeling van ondernemingen en leveranciers en op die manier inclusieve economische groei en ontwikkeling te helpen stimuleren.

We streven er ook naar om een positieve impact tot stand te brengen die afgestemd is op de noden van de gemeenschappen waar we werken. Onze stichtingen waaronder de Anheuser Busch Foundation, Bavaria Foundation, Grupo Modelo Foundation en SAB Foundation, spelen een belangrijke rol in de realisatie van deze doelstellingen.

**In Brazilië voorzag ons op competenties gebaseerd vrijwilligersprogramma VOA in training aan 185 niet-gouvernementele organisaties**







**Onze CEO Carlos Brito heeft samen met Mike Bloomberg de Gender Equality Index gepromoot tijdens een persconferentie op het Bloomberg Global Business Forum (september 2018, New York)**



## DIVERSITEIT EN INCLUSIE

We geloven dat ons divers team van medewerkers onze grootste troef is. Diversiteit en inclusie in onze organisatie helpen ons om onze Droom waar te maken aangezien deze twee elementen voor de nodige verscheidenheid van ideeën zorgen om uitzonderlijke resultaten te kunnen bereiken. Onze focus ligt op het aantrekken, aanwerven, engageren, ontwikkelen en vooruithelpen van de meest getalenteerde mensen en het creëren van een gelijk speelveld, en dit ongeacht geslacht, etniciteit, seksuele geaardheid of eender welke andere kenmerken die ervoor zorgen dat onze collega's uniek zijn.

Onze wereldwijde voetafdruk biedt ons een ongeëvenaarde opportuniteit om getalenteerde mensen met een diverse achtergrond aan te trekken. Momenteel telt ons bedrijf meer dan 100 verschillende nationaliteiten en zijn er 55 nationaliteiten vertegenwoordigd in ons wereldwijd hoofdkantoor.

Daarnaast stelt een weerspiegeling van de diversiteit van onze voetafdruk ons in staat om onze consumenten beter te begrijpen en op hun noden in te spelen. We zijn ervan overtuigd dat verscheidenheid van ideeën tot betere beslissingen en innovatievere oplossingen kan leiden.

Ons bedrijf werd gebouwd door gepassioneerde mensen die een lang bestaan van het bedrijf voor ogen hadden. We moeten voor iedereen opportuniteiten voorzien zodat we de volgende honderd jaar en daarna kunnen blijven groeien.

### Diversiteit promoten is voor ons een wereldwijde prioriteit

In 2018 hebben we vooruitgang geboekt in het opnemen van verantwoordelijkheid voor diversiteit en inclusie. Zo hebben we ons eerste Wereldwijd Diversiteits- en Inclusiebeleid gelanceerd als onderdeel van onze Wereldwijde Bedrijfsgedragscode en in oktober onze eerste Global Director of Diversity and Inclusion aangesteld.

### Ons engagement voor diversiteit uitdragen

In november hebben we de UN Women's Empowerment Principles & CEO Action for Diversity Pledge ondertekend. Binnen het kader van ons collectief engagement hebben we als eerste actie 'A Day of Understanding' gevierd met een workshop voor senior

leidinggevend werkzaam in ons wereldwijd hoofdkantoor onder begeleiding van PwC. Onze CEO Carlos Brito opende het evenement door zijn persoonlijke inzichten te delen op het vlak van diversiteit, inclusie en onbewuste vooringenomenheid. We hebben ook voor de eerste keer deelgenomen aan de Bloomberg Gender Equality Index door gegevens over ons personeelsbestand en onze voordelen, producten en gendergerelateerde programma's in onze waardeketen vrij te geven, waardoor we in de index voor 2019 werden opgenomen. In 2018 haalden we ook voor het derde jaar op rij een score van 100% op de Human Rights Campaign Corporate Equality Index in Noord-Amerika.

Om verdere vooruitgang te boeken op het vlak van onze doelstellingen voor diversiteit en inclusie zijn we lid geworden van organisaties zoals Management Leaders for Tomorrow, OUTstanding, EMpower, Mercer's Global Diversity Forum en MAKERS@. We zijn ook een Corporate Partner van het Stanford VMware Women's Leadership Innovation Lab.

### Onze doelstellingen en strategie bepalen

In 2018 hebben we het toepassingsgebied van onze bestaande diversiteits- en inclusiestrategie uitgebreid naar onze bredere waardeketen en gemeenschappen. De strategie legt doelstellingen op zoals diverse getalenteerde mensen aanwerven, onze medewerkers in staat stellen om vooringenomenheid te herkennen en een inclusieve werkomgeving creëren. Daarnaast bepaalt de strategie een aantal prioriteiten zoals: onze beleidslijnen en processen herzien om inclusiever te zijn, diversiteit en inclusie in onze volledige waardeketen weerspiegelen en relevante initiatieven ondersteunen in de gemeenschappen waar we actief zijn.

### Diverse getalenteerde mensen aanwerven en ontwikkelen

Om te garanderen dat onze processen voor het aantrekken, aanwerven, engageren, ontwikkelen en bevorderen van getalenteerde mensen eerlijk verlopen, worden er door ons parameters vastgelegd en opgevolgd in een wereldwijd dashboard dat jaarlijks aan het managementteam en de Raad van Bestuur gecommuniceerd zal worden. Daarnaast hebben in 2018 bijna 200 mensen van ons seniormanagementteam (SMT) en hun rechtstreeks ondergeschikten via persoonlijke workshops een training gekregen op het vlak van onbewuste vooringenomenheid en inclusie. Andere managers en leidinggevend over de hele wereld kregen ook training op het vlak van onbewuste vooringenomenheid (online training en klassieke training), en we hebben voor onze evaluatiegesprekken een beroep gedaan op getrainde bias breakers.

**“Bij INVolve zijn we sterk onder de indruk van het engagement van AB InBev om hun inspanningen op het vlak van diversiteit en inclusie voort te zetten. Of het nu gaat om de samenwerking met INVolve voor de lancering van hun eerste Wereldwijd Diversiteits- en Inclusiebeleid of de organisatie van ons New York Role Model-diner, het is duidelijk dat ze heel sterk inzetten op positieve verandering en we kijken ernaar uit om nog meer te zien in 2019.”**

- SUKI SANDHU, OPRICHTER EN CEO VAN INVOLVE



## Geëngageerd voor vrouwen in leidinggevende functies

We proberen het aantal vrouwen in leidinggevende functies actief te verhogen, in het bijzonder op het hoogste managementniveau, en hebben het aandeel vrouwen onder het personeel in loondienst doen toenemen tot 30% (een stijging met 2 procentpunten sinds 2016). Daarnaast hebben we het percentage vrouwelijke partners (bands 0-IV) verhoogd tot 20% (een stijging met 3 procentpunten sinds 2016). In 2018 hadden we 18% vrouwen in ons totaal personeelsbestand en was 25% van de nieuw aangeworven medewerkers een vrouw.

Tegenwoordig wordt bijna de helft van onze brouwerijen in de VS en een vierde van onze brouwerijen in Argentinië, China en Europa geleid door een vrouwelijke brouwmeester, en deze brouwmeesters vervullen een cruciale rol bij het brouwen van bepaalde van onze meest bekende bieren.

## Zorgverleners ondersteunen

In mei 2018 hebben we in de bijna 50 landen waar we actief zijn onze eerste Global Parental Leave Standard gelanceerd om zorgverleners de kans te geven het verlof op te nemen dat ze nodig hebben om tijd door te brengen met hun nieuwe kind. Alle primaire zorgverleners - ongeacht hun geslacht - hebben recht op minimum 16 weken verlof aan 100% van hun loon. Secundaire zorgverleners hebben recht op minimum twee weken verlof aan 100% van hun loon. Deze nieuwe norm overschrijdt nu de lokale wettelijke vereisten in meer dan de helft van de landen waar we actief zijn.

Als een van 's werelds grootste bedrijven zijn we ervan overtuigd dat we niet alleen een verantwoordelijkheid dragen, maar ook een opportuniteit hebben om onze collega's te ondersteunen tijdens belangrijke gebeurtenissen in hun leven. We zijn trots dat we het goede voorbeeld geven door wereldwijd een norm op te leggen die van toepassing is op alle ouders, inclusief partners van het zelfde geslacht en ongetrouwd samenwonende partners.

## Opkomen voor de LGBTQ+-rechten

We engageren ons om wereldwijd meer appreciatie voor de LGBTQ+-gemeenschap tot stand te brengen. In 2018 hebben we LGBTQ+-rechten helpen ondersteunen met een waaier aan programma's en enkele van onze grootste merken. We hebben samengewerkt met externe organisaties zoals Out for Undergrad, Reaching Out MBA en OUTstanding. David Almeida, onze Chief People Officer, heeft een pleidooi voor LGBTQ+-rechten gehouden op het Economist Pride and Prejudice LGBTQ+ Rights-forum.

## Impact realiseren via onze merken

Onze merken spelen ook een belangrijke rol in de maatschappij aangezien ze mensen samenbrengen via betekenisvolle ervaringen. In 2018 hebben enkele van onze grootste merken onze waarden respect en inclusie naar voren geschoven in hun campagnes en op die manier bijgedragen tot sociale verandering.

**“Diversiteit en inclusie zijn een prioriteit voor mijn managementteam en mezelf. Diverse teams boeken betere resultaten, en door met anderen samen te werken om beste praktijken te delen, hebben we een opportuniteit om een positieve impact te genereren via onze collega's, onze merken, onze consumenten en onze waardeketen.”**

- CARLOS BRITO, CHIEF EXECUTIVE OFFICER VAN AB INBEV

## Carling Black Label spreekt zich uit tegen geweld op basis van geslacht in Zuid-Afrika

We hebben het populaire Carling Black Label als hefboom gebruikt om het bewustzijn van de grotendeels mannelijke consumentenbasis van het merk te verhogen en vooruitgang te helpen boeken in de strijd tegen een cruciaal nationaal probleem: geweld tegen vrouwen. De #NOEXCUSE-campagne werd afgetrapt in 2017.

In januari 2018 gaf 55% van het doelpubliek te kennen dat ze zich bewust waren van de campagne, en 74% van de mensen die verklaarden dat ze zich bewust waren van de campagne deelden mee dat ze bereid waren om de boodschap te verspreiden dat huishoudelijk geweld onaanvaardbaar is.

## Skol ondersteunt LGBTQ+-inclusie in Brazilië

Skol begon een beweging om het bewustzijn over LGBTQ+-inclusie te verhogen door de letter “L” uit de merknaam te schenken aan het acroniem LGBTQ+. In de maand juni verscheen de productnaam Skol als “Sko” op sociale media. Skol nodigde andere merken in Brazilië uit om dit voorbeeld te volgen en alle gelieerde merken beloofden om geld te schenken aan organisaties die de LGBTQ+-gemeenschap ondersteunen.

## Grupo Modelo sponsort LGBTQ+ in Mexico

Van februari tot juli sponsorde ons bedrijf in Mexico een tijdelijke tentoonstelling genaamd “LGBT + Identiteit, Liefde en Seksualiteit” in het Museum van Herinnering en Tolerantie in Mexico-Stad. Het doel van de tentoonstelling was bezoekers bewuster te maken van de rijkdom van diversiteit en meer inzicht te verschaffen in gender en seksuele geaardheid om zo harmonieus samenleven te promoten en discriminatie uit te roeien.

## Castle Lager bant etiketten in Zuid-Afrika

In augustus hebben we de etiketten van onze Castle Lager-flessen verwijderd uit solidariteit met iedereen die dagelijks onterecht en harteloos een etiket opgeplakt krijgt. Het doel van de campagne was het bewustzijn te helpen verhogen en komaf te maken met etiketten die ons verdelen.

## Onze Chief People Officer David Almeida op het Economist Pride and Prejudice forum (Mei 2018, New York)



**-36%**

**Totaal aantal ongevallen met werkverlet tegen 2017**



## VEILIGHEID OP DE WERKPLEK

### De veiligheid op de werkplek verhogen

De veiligheid van onze medewerkers is onze topprioriteit. In 2018 hebben we het bewustzijn verder verhoogd en veilig gedrag gepromoot onder onze collega's en gemeenschappen. Via onze campagnes zoals Wereldveiligheidsdag en ons Global Behavioral Safety Initiative laten we continu zien wat veiligheid voor ons betekent: engagement van het management en verantwoordelijkheidszin op het vlak van veiligheid bij iedereen die bij of voor AB InBev werkt.

Daarnaast hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt op het gebied van onze belangrijkste veiligheidsparameters. Het totale aantal ongevallen met werkverlet (Lost Time Injuries) is met 36% gedaald ten opzichte van 2017. Deze daling is het gevolg van een verdere ontplooiing van de milieu- en veiligheidspijler van onze wereldwijde beheersystemen, met name Voyager Plant Optimization (VPO) en Distribution Process Optimization (DPO), in de zones Afrika, COPEC en Azië Zuid, investeringen in een verbetering van de veiligheidsomstandigheden in de vestigingen, de implementatie van programma's inzake veilig gedrag en onze focus op verkeersveiligheid. Ons ultieme doel bestaat erin risico's tot een minimum te beperken, over de hele organisatie leiders op het gebied van veiligheid op te leiden en het aantal ongevallen met letsels terug te brengen tot nul. Dankzij de toewijding en het engagement van onze teamleden zijn veel van onze vestigingen goed op weg om deze droom waar te maken.

Jammer genoeg verloren 14 medewerkers het leven ten gevolge van een arbeidsongeval (4 medewerkers lieten het leven in de vestigingen en 10 op het terrein). Onze veiligheidsprogramma's voor 2019 en daarna zullen blijven focussen op het voorkomen van ernstige letsels en dodelijke slachtoffers. Persoonlijke doelstellingen gekoppeld aan variabele compensaties werden ook aanzienlijk aangepast om deze programma's te promoten.

De verkeersinfrastructuur en de omstandigheden op de weg maar ook gewelddadige aanvallen geven reden tot bezorgdheid wanneer men buiten onze vestigingen aan het werk is. Deze elementen liggen aan de basis van een deel van de ernstige incidenten en ongevallen met dodelijke afloop. Verkeersveiligheid en geweldpreventie hebben dan ook topprioriteit. In 2018 hebben we opnieuw geïnvesteerd in verbeteringen van het wagenpark en opleidingen, waarbij onze medewerkers het advies kregen om situaties te vermijden die een risico voor hen kunnen inhouden.

VPO en DPO blijven de belangrijkste programma's om de veiligheidsresultaten in onze organisatie te controleren en op te volgen.

	2018	2017
<b>Ongevallen met werkverlet (Lost-Time Injuries - LTI's)</b>		
Supply-medewerkers	135 <sup>A</sup>	233 <sup>A</sup>
Tier2 / verkoopmedewerkers	318 <sup>A</sup>	360 <sup>A</sup>
Aannemers (alle)	492	890
<b>Totaal aantal registreerbare ongevallen (TRI's)</b>		
Supply-medewerkers (eigen)		
- Na de combinatie	415 <sup>A</sup>	*
- Voor de combinatie	246 <sup>A</sup>	269 <sup>A</sup>
Tier2 / verkoopmedewerkers		
- Na de combinatie	1,116	*
- Voor de combinatie	986	811
<b>Dodelijke slachtoffers**</b>		
Supply-medewerkers	1 <sup>A</sup>	0 <sup>A</sup>
Tier2 / verkoopmedewerkers	4 <sup>A</sup>	4 <sup>A</sup>
Aannemers (alle)	9 <sup>A</sup>	6 <sup>A</sup>

<sup>A</sup> Gegarandeerde parameter (zie het Extern Assurancerapport op pagina 51)

\* Aangezien de focus in 2017 op zwaardere ongevallen lag, wordt er geen verslag uitgebracht over het totaal aantal registreerbare ongevallen bij voormalige vestigingen van SAB. Interne controlemaatregelen voor de rapportage van TRI's werden onvoldoende ten uitvoer gebracht in 2017. Het gevolg hiervan is een lagere kwaliteit en robuustheid van de beschikbare gegevens.

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

### Legende

#### Ongevallen met werkverlet (LTI's)

Arbidsongeval ten gevolge waarvan een medewerker meer dan één dag afwezig is van het werk.

#### Totaal aantal registreerbare ongevallen

LTI's + arbeidsongevallen met aangepast werkrooster + arbeidsongevallen met medische verzorging.

#### Supply-medewerkers

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

#### Tier-2 medewerkers / verkoopmedewerkers

Logistieke medewerkers van het tweede niveau, verkoopmedewerkers en bedrijfsmedewerkers op zonaal en wereldwijd niveau.

#### Sterfgevallen tijdens het woon-werkverkeer

Incidenten waarbij medewerkers op weg naar of van het werk komen te overlijden.

#### Sterfgevallen buiten onze vestigingen

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

# Als een leider binnen de categorie de norm bepalen.



Om onze portefeuille te helpen optimaliseren en op verschillende markten groei binnen de categorie te realiseren, maken we gebruik van drie aan elkaar gekoppelde strategische kaders.

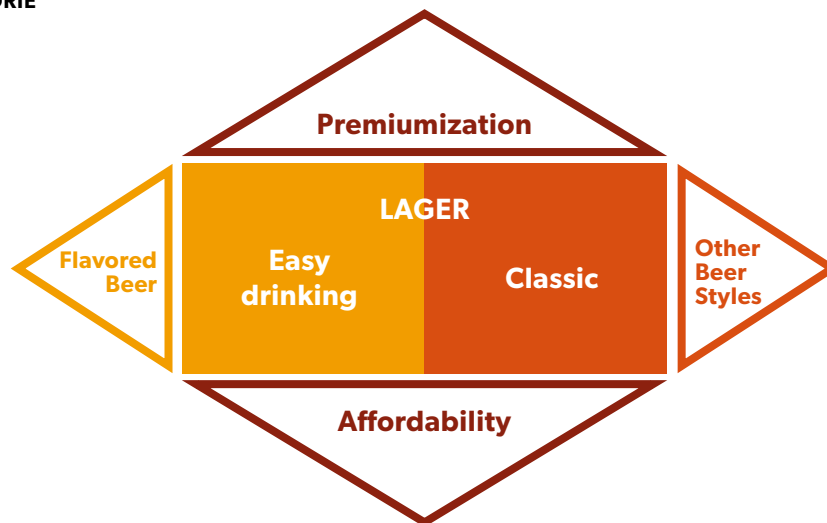
## Model voor de maturiteit van de markt

Het **model voor de maturiteit** van de markt is een instrument om onze markten te classificeren op basis van het maturiteitsniveau en het aandeel op de biermarkt. We weten dat de biercategorie evolueert naarmate markten rijper worden, en we gebruiken dit model om markten in clusters in te delen. We hebben vastgesteld dat de groeiopportuniteiten voor bier anders zijn voor elk maturiteitsniveau.

Via dit model kunnen we onze portefeuilles en commerciële capaciteiten toekomstgericht ontwikkelen met als doel:

- de evolutie van een markt te voorspellen en op de marktdynamiek van rijpere markten te anticiperen;
- specifieke prioriteiten vast te leggen op basis van de cluster waartoe een markt behoort;
- onze merkenportefeuille te optimaliseren om op gelegenheden voor consumenten binnen de diverse clusters in te spelen.

**KADER VOOR DE UITBREIDING VAN DE CATEGORIE**



**Kader voor de uitbreiding van de categorie**

Het kader voor de uitbreiding van de categorie helpt ons om onze merkenportefeuille vorm te geven zodat we op nieuwe gelegenheden op evoluerende markten kunnen inspelen. We gebruiken dit kader om te bepalen welke types bier het best bij de veranderende noden van een evoluerende markt passen. Op die manier kunnen we ons aanbod proactief uitbreiden met die types bier die onze consumenten wensen.

We willen de evolutie van onze bieren op een gelijkaardige manier structureren als die van andere categorieën:

- Het prijsverschil vergroten via premiumisering
- Producten met een lagere bitterheid aanbieden
- Gesofisticeerde producten introduceren
- Uitbreiden naar genot en verfijning

We zijn ervan overtuigd dat de inzichten die we uit het kader voor de uitbreiding van de categorie halen ons in staat zullen stellen om ons bedrijf op verschillende maturiteitsniveaus verder te laten groeien in de diverse geografische regio's waar wij actief zijn.

**De uitbreiding van de categorie tot leven brengen**

Centraal in het kader voor de uitbreiding van de categorie staat core-pilsbier, de kern van ons bedrijf. Op heel wat van onze markten (gevestigde én opkomende markten) behoort ons grootste merk tot de categorie core-pilsbier. Sinds kort segmenteren we onze core-pilsbieren in twee types: makkelijk drinkbare pilsbieren en klassieke pilsbieren. Beide types spelen in op verschillende gelegenheden.

**EASY DRINKING LAGER**



**CLASSIC LAGER**



## De uitbreiding van de categorie versterken via betaalbaarheid

We roepen betaalbaarheid in om consumenten op opkomende markten betaalbare hoogwaardige merkproducten aan te bieden als alternatief voor illegaal gestookte alcohol.

In 2018 hebben we in Brazilië twee nieuwe bieren gelanceerd die met lokale maniok gebrouwen worden. Het gaat om Nossa en Magnifica. Deze initiatieven werden gelanceerd om ons betaalbaarheidsplatform aan te sturen, nieuwe klanten te werven en de consument een veiliger en kwalitatief alternatief voor niet aangegeven bier aan te bieden. De lancering resulteerde bovendien in de activering van de lokale maniokteelt en een bijkomende inkomstenstroom voor de lokale overheid, die anders geen belastingen zou kunnen heffen op niet aangegeven alcohol.

Onze herbruikbare glazen flessen van 1 liter werden positief onthaald in Zuid-Afrika. Dit verpakkingsformaat garandeert een voordeligere eenheidsprijs voor de consument. Dergelijke betaalbaarheidsinitiatieven ondersteunen de volume- en opbrengstengroei.

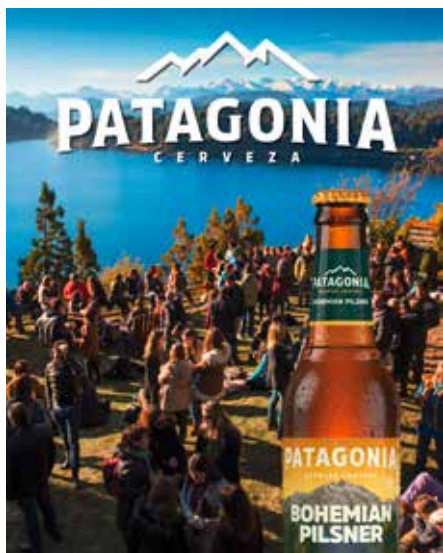
We geloven dat dit groeipotentieel compatibel is met onze agenda op het vlak van economische impact en verstandige consumptiekeuzes.

## Groei realiseren via premiumisering

Aan de andere zijde van het prijspectrum gebruiken we premiumisering om toekomstige groei te verzekeren door op basis van consumptietrends meer luxebieren aan te bieden voor diverse gelegenheden. Om de verkoop van onze premiumbieren te stimuleren, doen we een beroep op onze wereldwijde merken en de High End Company.

De consumptie van dranken evolueert naarmate markten rijper worden en premium is het snelst groeiende biersegment op gevestigde markten. Het is onze betrachting om ons aandeel op de markt van premiumbieren te vergroten door onze productmix te laten evolueren en meer middelen toe te wijzen aan onze premiummerken.

Colombia is een goed voorbeeld van de manier waarop we premiumisering toepassen in een markt. Na de combinatie met SAB hebben we onze wereldwijde merken geïntroduceerd op de Colombiaanse markt. Deze merken hebben sindsdien een dubbelcijferige groei gekend, waardoor we de consument een meer diverse portefeuille kunnen aanbieden op het vlak



van biestijlen en prijscategorieën. Deze inspanningen hebben ertoe bijgedragen dat bier nu een groter aandeel van de totale Colombiaanse alcoholmarkt inneemt.

Een ander voorbeeld is Argentinië, waar we ons aandeel op de premiummarkt aanzienlijk vergroot hebben en het premiumsegment binnen onze portefeuille verder ontwikkeld hebben. Onze portefeuille premiumbieren in Argentinië omvat momenteel Andes, Patagonia, Stella Artois en Budweiser.

## Onze portefeuille premiummerken gebruiken

Onze portefeuille premiummerken, geleid door onze wereldwijde merken, geeft de consument meer keuzemogelijkheden naarmate markten rijper worden en biedt op die manier opportuniteiten voor groei. We zijn bovendien de grootste brouwer van ambachtelijk bier ter wereld en lanceren nieuwe, interessante en hoogwaardige bieren om aan de noden van elke gelegenheid te voldoen. Voorbeelden van het succes van onze activiteiten op het vlak van ambachtelijk bier zijn de wereldwijde expansie van Goose Island, met de opening van brouwhuizen of pubs met eigen brouwerij in Brazilië, Canada, China, Mexico, Zuid-Korea en het VK, en de groei van onze portefeuille speciaalbieren.

## Onze wereldwijde merken positioneren

Binnen onze wereldwijde portefeuille behoudt elk merk zijn eigen positionering, gelegenheid en prijscategorie, waardoor differentiatie mogelijk is en overlapping tot een minimum beperkt wordt. Deze merken zijn onze belangrijkste groeimotor en vertegenwoordigen meer dan een derde van de groei van onze totale netto opbrengsten in 2018.

- **Budweiser** is het perfecte bier voor energieke, exclusieve feestgelegenheden en sportieve en muzikale evenementen.
- **Stella Artois** is met haar 600 jaar oude geschiedenis en iconische chalice goed gepositioneerd om de beleving van maaltijden op een hoger niveau te tillen.
- **Corona** is een echt lifestylemerk dat ontworpen is om zowel mannen als vrouwen aan te spreken die willen ontsnappen aan de dagelijkse sleur.

## Op de High End Company focussen

De High End Company houdt zich bezig met twee belangrijke elementen van ons kader voor de uitbreiding van de categorie: premiumisering via onze wereldwijde merken en andere biestijlen via onze portefeuille speciaalbieren. Het premiumsegment zal naar verwachting de komende jaren ongeveer vijf keer zo snel groeien als het segment core-merken en het segment goedkope merken.

## Het core-segment opwaarderen door nieuwe en fascinerende producten aan te bieden

We kunnen de categorie niet enkel laten groeien door de consument producten in verschillende prijscategorieën aan te bieden, maar ook door onze portefeuille uit te breiden om tegemoet te komen aan mensen met verschillende smaken. We doen dit door het segment core-pilsbier uit te breiden met gearomatiseerde, hartige en andere biestijlen.

Onze heldere, frisse pilsbieren behoren tot de favoriete bieren van de consument en vertegenwoordigen het merendeel van onze merken en bienvolumes. We zijn enthousiast om de rijke tradities van onze core-pilsbieren op verschillende manieren met de consument te delen, om nieuwe generaties consumenten te bereiken en om pilsbier op een hoger niveau te tillen om onze merken relevanter te maken in het leven van de consument.

---

**+18,3%****Opbrengstengroei  
High End Company  
tegenover 2017**

---



We stimuleren de verkoop van core-pilsbier voornamelijk via merkextensions en verpakkingsinnovaties.

Daarnaast zijn we gedreven om de intrinsieke eigenschappen van onze bieren te communiceren op het vlak van ingrediënten en de zorg voor en creatie van onze brouwprocessen. Een mooi voorbeeld hiervan is ons merk Brahma in Brazilië, dat uitstekende resultaten neergezet heeft dankzij onze focus op kwaliteit, ingrediënten, verpakkingsverbeteringen en uitbreidingen van het gamma met bijvoorbeeld Brahma Extra en Brahma 0.0.

### Onze portefeuille optimaliseren voor elke markt

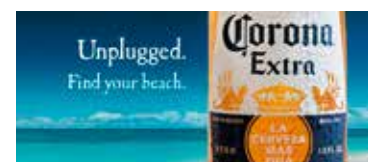
Afhankelijk van het maturiteitsniveau op een bepaalde locatie zullen we bepaalde bieren in onze portefeuille prioritair aanbieden om op de gelegenheden van die markt in te spelen. Zo focussen we op opkomende markten eerder op klassieke pilsbieren en betaalbare merken. Op gevestigde markten gaan we vooral op zoek naar nieuwe gelegenheden waar bier een rol kan spelen.

### Groekampioenen

We maken gebruik van groekampioenen om te verzekeren dat we onze portefeuilles en gerelateerde commerciële praktijken efficiënt en op het juiste moment uitbreiden. Dit proces sluit aan op een van onze meest succesvolle bedrijfssystemen, nl. efficiëntiekampioenen, en stelt ons in staat om verbeteringen te identificeren, beste praktijken te delen en dan bewust actie te ondernemen om onze kostenefficiëntie te verbeteren. We gaan dit systeem nu toepassen via groekampioenen om wereldwijd beste praktijken voor opbrengstengroei met elkaar te vergelijken en die dan op nieuwe markten met gelijkaardige eigenschappen toe te passen om onze schaal te vergroten.



In Brazilië tilt ons merk Brahma de core-pilsbieren op een hoger niveau via verpakkingsverbetering en uitbreiding van het gamma

**+17,6%**

Corona kende een  
dubbelcijferige  
groei voor het vierde  
opeenvolgende jaar,  
een stijging van  
17,6% tegenover 2017

---

# Onze resultaten evalueren.



2018 was opnieuw een stap vooruit in de transformerende reis van ons bedrijf. Onze onderneming heeft een consistente opbrengstengroei gerealiseerd met een stijging van de marge en een versnelling van de EBITDA over het jaar. De opbrengstengroei van 4,8% is het gevolg van een stijging van het volume eigen bieren met 0,8% (totale volumes gestegen met 0,3%) alsook van aanhoudende premiumisering en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer. De opbrengsten per hl stegen met 4,7% bij een constante geografische basis, en volgens onze schatting waren meer dan 100 basispunten van deze stijging te danken aan een positieve mix in lijn met onze premiumiseringsstrategie. De EBITDA steeg met 7,9% voor het volledige jaar en de marge nam met 118 basispunten toe tot 40,4% met een consistente versnelling gedurende elk kwartaal in lijn met onze verwachtingen. We hadden echter te kampen met een uitdagende macro-economische omgeving op heel wat opkomende markten, in het bijzonder Brazilië, Argentinië en Zuid-Afrika, en een ongunstige valutavolatiliteit heeft de afbouw van de schuldpositie vertraagd.



---

**+4,8%****Opbrengstengroei in 2018**

---

**+7,9%****EBITDA-groei in 2018**

---

**Hoogtepunten van het bedrijf in 2018:**

- Een opbrengstengroei van 4,8% gekoppeld aan het operationele hefboomeffect zorgde voor een EBITDA-groei van 7,9% met een stijging van de marge met 130 basispunten en 8,6 miljard USD aan onderliggende winst, dit alles ondanks ongunstige valutaschommelingen en hogere grondstofprijzen
- We hebben dit jaar een stijging van het volume, de opbrengsten en het marktaandeel gerealiseerd op heel wat van onze belangrijke markten, in het bijzonder Mexico, China, West-Europa, Colombia en bepaalde Afrikaanse landen, waaronder Nigeria.
- Premiumiseringsinitiatieven hebben voor volume- en opbrengstengroei gezorgd, vooral onder impuls van consistente dubbelcijferige opbrengstengroei in de High End Company en van onze wereldwijde merken buiten hun thuismarkten.
- In de VS hebben we ons beste jaarlijks marktaandeelresultaat sinds 2012 neergezet.
- Alcoholvrije en alcoholarme dranken waren goed voor ongeveer 8% van ons wereldwijde biervolume in 2018 aangezien we ons steeds meer focussen op deze opportuniteit, die aansluit op de wereldwijde trend van gezondheid en welzijn en in de lijn ligt van ons engagement om in te zetten op verantwoorde consumptiekeuzes.

**Resultaten in belangrijke landen****Verenigde Staten**

In de VS zijn onze opbrengsten met 0,7% gedaald. De opbrengsten per hl stegen met 1,9% onder impuls van initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en aanhoudende premiumisering van onze portefeuille. We schatten dat de leveringen aan kleinhandelaars (VAK) in de sector met 1,8% gedaald zijn. Onze eigen VAK kende een daling met 2,7% en onze leveringen aan groothandelaars (VAG) namen met 2,6% af aangezien de VAG en de VAK zoals verwacht op hetzelfde niveau kwamen.

Onze opbrengstenresultaten werden ondersteund door het aanhoudende succes van onze commerciële initiatieven, die het beste resultaat inzake de jaarlijkse trend van ons marktaandeel sinds 2012 tot gevolg hadden met een geschatte daling van het totale marktaandeel met 40 basispunten.

Onze portefeuille Above Core-merken blijft het beter doen dan de sector en versterkte zijn marktaandeelgroei tot 90 basispunten in FY18 vergeleken met 50 basispunten in FY17 onder impuls van Michelob Ultra, onze portefeuille regionale ambachtelijke bieren, Bon & Viv Spiked Seltzer (recent van naam veranderd) en onze innovaties in het segment. Michelob Ultra versnelde zijn groei in het vierde kwartaal en verstevigde zijn positie als de snelste stijger in de VS op het vlak van marktaandeel gedurende de afgelopen 4 jaar. Onze innovatiepijplijn voor 2018 was goed voor 50% van de innovatievolumes binnen de volledige sector tegenover 10% vorig jaar en omvatte Michelob Ultra Pure Gold, Bud Light Orange en de Budweiser Reserve-serie. Deze innovaties kenden een sterk jaar en blijven marktaandeel veroveren, waardoor ze de premiumisering van onze portefeuille versterken.

Binnen hun segmenten presteren Budweiser en Budweiser Light beter dan de trends van vorig jaar. De segmenten Core en Core Light blijven niettemin onder druk staan aangezien de consumenten overstappen op hogere prijsniveaus binnen de sector. Mede hierdoor hebben Budweiser en Bud Light in totaal respectievelijk 35 en 80 basispunten marktaandeel verloren in 2018.

Onze advertentiecampaagnes tijdens de Super Bowl waren in lijn met onze strategie om de biercategorie te versterken. We hebben de consument bewuster gemaakt van onze premiummerken en innovaties, waaronder Stella Artois, Bon & Viv Spiked Seltzer, Michelob Ultra en Michelob Ultra Pure Gold. Budweiser domineerde het debat over duurzaamheid en hernieuwbare energie, en Bud Light benadrukte het belang dat het merk hecht aan kwaliteit en transparantie voor de consument na de aankondiging in januari dat Bud Light het eerste merk in de VS zal zijn met een etiket op de verpakking dat uitgebreide informatie over het serveren en de ingrediënten bevat.

Onze EBITDA daalde met 2,3% in 2018 en de marge kromp met 65 basispunten tot 40,3% doordat een verbeterd opbrengstenresultaat meer dan tenietgedaan werd door hogere grondstofprijzen en hogere distributiekosten gekoppeld aan een krappere vrachtmakrkt in de VS.

**Mexico**

Mexico was dit jaar onze best presterende markt op het vlak van volume en opbrengsten. We hebben in elke regio voor elk merk een volumestijging geboekt en bijgevolg 60 basispunten marktaandeel gewonnen. De opbrengsten groeiden met lage dubbele cijfers, de opbrengsten per hl kenden een gemiddelde eencijferige stijging in lijn met de inflatie en er was een hoge eencijferige toename van de volumes.

We hebben het hele jaar gefocust op de ontwikkeling van onze portefeuille in lijn met het kader voor de uitbreiding van de categorie om onze merken duidelijk te differentiëren. Dankzij deze strategie hebben al onze merken in het land recordprestaties geleverd. Onze core-merken zetten de toon voor groei met verschillende regionale benaderingen, waardoor Corona een versnelde groei kon realiseren in Noord-Mexico en Victoria het beste resultaat ooit behaalde in Centraal-Mexico. Onze premiumportefeuille leverde eveneens een aanzienlijke bijdrage aan de opbrengstengroei, voornamelijk onder impuls van Michelob Ultra en Stella Artois, die een dubbelcijferige groei kenden.

De sterke opbrengstenresultaten, de capaciteitsverbeteringen en de aanhoudende kostendiscipline droegen bij tot de groei van de EBITDA met 19,2% en de stijging van de marge met 304 basispunten.

**Colombia**

Onze opbrengsten in Colombia stegen met 8,4% dankzij een stijging van de opbrengsten per hl met 5,0% en een totale volumegroei van 3,2%. De biercategorie blijft groeien aangezien we naar schatting 150 basispunten marktaandeel op de totale alcoholmarkt veroverd hebben in het jaar, met als gevolg een groei van het biervolume met 3,6%. Het volume niet-bieren steeg met 0,2%.

We blijven premiumisering aansturen binnen de categorie via onze portefeuille wereldwijde merken, die dit jaar met meer dan 75% groeide onder impuls van een sterk resultaat van Budweiser. Onze portefeuille lokale merken deed het ook goed, in het bijzonder dankzij de nationale ontplooiing van Aguila, waarbij de focus lag op het promoten van de nationale identiteit.

De EBITDA steeg met 17,3% en de marge groeide met 418 basispunten onder impuls van opbrengstengroei en de verdere realisatie van synergieën.

**Brazilië**

Onze activiteiten in Brazilië noteerden een opbrengstengroei van 1,7% en een stijging van de opbrengsten per hl met 6,4%. De volumes namen met 4,4% af, waarbij het biervolume met 3,1% daalde en het volume niet-bieren een daling van 8,7% kende. We schatten dat we 40 basispunten marktaandeel verloren hebben in FY18 nadat we ongeveer 60 basispunten marktaandeel gewonnen hadden in FY17.

We hebben marktaandeel gewonnen in het premiumsegment onder impuls van onze portefeuille wereldwijde merken, die een groei van meer dan 30% kende. Budweiser groeide met meer dan 25%, Stella Artois kende een stijging van meer dan 40% en Corona zette de toon als een van de snelst groeiende merken in het land met een groei van meer dan 75% dit jaar. Onze Core Plus-portefeuille noteerde eveneens een sterke dubbelcijferige groei, met heel goede resultaten voor Bohemia en Brahma Extra.

We zijn opmerkelijk minder aanwezig in het segment goedkope merken met een marktaandeel van ongeveer 20% terwijl dit segment nu ongeveer 23% van de sector vertegenwoordigt. Om marktaandeel in het segment goedkope merken te veroveren zonder onze rendabiliteit in gevaar te brengen, doen we daarom een beroep op beste praktijken uit andere markten om in bepaalde regio's betaalbaarheidsinitiatieven aan te sturen. We hebben dit jaar met succes twee merken gelanceerd die gebrouwen worden met door lokale landbouwers geteelde maniok. Deze merken bieden de consument een toegankelijke prijs en hebben tegelijk vergelijkbare marges als onze portefeuille core-merken. Nossa werd in het derde kwartaal in Pernambuco gelanceerd en het merk heeft volgens onze schattingen tegen het eind van het jaar 5 procentpunten marktaandeel veroverd in de staat. Op basis van onze ervaringen van dit vroege succes hebben we in december Magnifica gelanceerd in de staat Maranhão, en we blijven bijkomende opportuniteiten onderzoeken om dit initiatief op grotere schaal toe te passen in de relevante staten voor dit segment.

In 2018 steeg de EBITDA met 4,0% en kende de marge een stijging met 100 basispunten tot 43,9% onder impuls van initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en een aanhoudende kostendisdiscipline.

Onze resultaten in Brazilië bleven dit jaar onder onze verwachtingen wegens een uitdagende consumentenomgeving. We engageren ons om onze resultaten op de markt te verbeteren en zijn ervan overtuigd dat we de juiste strategie volgen om een opbrengstengroei te realiseren met een groter evenwicht tussen volume en opbrengsten per hl. Onze strategie wordt ondersteund door de juiste merkenportefeuille, distributiecapaciteiten, commerciële investeringen en mensen om duurzame, rendabele groei te realiseren in 2019 en daarna.

**Zuid-Afrika**

Het macro-economische klimaat en de consumentenomgeving in Zuid-Afrika waren erg uitdagend dit jaar. De btw-stijging die op 1 april inging, de talrijke verhogingen van de benzineprijs en de stijgende werkloosheid bleven een negatieve impact hebben op het beschikbare consumenteninkomen. Dit heeft onevenredig veel druk gezet op het Core-segment, waar onze portefeuille opmerkelijk sterker aanwezig is. Onze opbrengsten in 2018 waren min of meer stabiel aangezien een gemiddelde eencijferige stijging van de opbrengsten per hl tenietgedaan werd door een gemiddelde eencijferige daling van de volumes.

Onze premiumportefeuille blijft een driecijferige groei noteren, en we hebben dit jaar 10 procentpunten marktaandeel veroverd in het groeiende segment van de luxebieren. In het Core-segment, dat nog altijd goed is voor het merendeel van onze volumes en een negatief effect ondervond van een uitdagende macro-economische omgeving, blijft ons marktaandeel grotendeels stabiel, en tegen het einde van het jaar noteerden we een verbetering van de volumeprestaties.

De EBITDA kende dit jaar een lage eencijferige daling en de marge kromp met iets meer dan 100 basispunten, voornamelijk ten gevolge van een hogere KVG.

---

**+30%**  
**Groei van onze  
 portefeuille  
 wereldwijde merken  
 in Brazilië**

---



## China

De opbrengsten stegen met 8,3% en de premiumisering zorgde voor een toename van de opbrengsten per hl met 5,6% en een volumegroei van 2,5%.

Onze sterke opbrengstenresultaten hebben ervoor gezorgd dat ons marktaandeel zoals geschat met 75 basispunten toegenomen is. Onze superpremiummerken bleven aanzienlijk groeien onder impuls van de sterke algemene prestaties van onze e-commerce-activiteiten. Budweiser kende een gemiddelde eencijferige groei dankzij inspanningen op het vlak van premiumisering die verder gingen dan het muzikale platform, en activeringen op het vlak van mode en lifestyle in het algemeen betroffen.

De EBITDA steeg met 20,9% en de marge kende een stijging met 338 basispunten in het kader van opbrengstengroei ten gevolge van aanhoudende premiumisering en kostendiscipline.

## Hoogtepunten van onze andere markten

In **Canada** kenden de opbrengsten een lage eencijferige daling die vooral te wijten was aan een zwakkere bierindustrie en onze marktaandeelprestaties in het segment goedkope merken, welke gedeeltelijk gecompenseerd werden door het aanhoudende succes van onze strategie om producten duurder te verkopen. Onze High End Company in Canada groeit sneller dan de sector aangezien Corona en Stella Artois marktaandeel blijven veroveren en onze portefeuille lokale ambachtelijke bieren een dubbelcijferige groei kende. Onze belangrijkste Core-merken en Core Plus-merken zetten eveneens opnieuw solide resultaten neer: Michelob Ultra was het snelst groeiende merk in Canada, en Bud Light noteerde voor het 23ste jaar op rij een marktaandeelstijging.

In **Peru** stegen onze opbrengsten met 7,0% ondanks een uitdagende macro-economische omgeving die aanleiding gaf tot een volumedaling van 1,7%. De opbrengstengroei was te danken aan initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en een positieve merkenmix ten gevolge van de groei van onze wereldwijde merken.

In **Ecuador** stegen de opbrengsten met 8,7% en de volumes met 4,9%, en hebben we naar schatting 75 basispunten marktaandeel veroverd op de totale alcoholmarkt. Dit was het resultaat van succesvolle initiatieven binnen de volledige portefeuille, met als belangrijkste elementen Pilsener en Club Premium en de aanhoudende groei van onze wereldwijde merken.

In Latijns-Amerika Zuid noteerden de volumes in **Argentinië** een lage eencijferige volumedaling die vooral te wijten was aan de lagere consumptie ten gevolge van de uitdagende macro-economische omstandigheden. Ondanks de zware operationele omgeving hebben we een aantal bemoedigende trends in de sector en in onze portefeuille gezien. De biercategorie blijft marktaandeel veroveren op andere alcoholische dranken en kende dit jaar een stijging van het marktaandeel met 3 procentpunten. Onze premiummerken doen het goed en veroveren marktaandeel in een groeiend segment van de sector onder impuls van Patagonia en Corona, en we blijven Budweiser verder uitrollen sinds we de rechten op het merk in 2Q18 opnieuw verworven hebben. Daarnaast hebben we onze twee grootste merken in het land, Quilmes Clásica en Brahma, geherpositioneerd, met betere resultaten van onze portefeuille core-merken tot gevolg.



# +8,3%

## Opbrengstengroei in China

## Michelob Ultra was het snelst groeiende merk in Canada in 2018



Binnen EMEA kenden we in **Europa** een lage eencijferige opbrengstenstijging onder impuls van premiumisering en volumegroei. Het VK en Spanje zetten de toon met dubbelcijferige opbrengstengroei op basis van hogere volumes, en we hebben in de hele regio marktaandeel veroverd. In Afrika (zonder Zuid-Afrika) noteerden we in FY18 een aanzienlijke stijging van het volume eigen bieren in Zambia (meer dan 20%) en Mozambique (bijna 20%), waar we in het laatste kwartaal van het jaar ons beste marktaandeelresultaat tot nog toe behaald hebben. Het volume eigen bieren bleef echter min of meer stabiel in Tanzania en kende een gemiddelde eencijferige daling in Oeganda ten gevolge van capaciteitsbeperkingen en een uitdagende macro-economische omgeving. Onze groei in Nigeria versnelde in het afgelopen jaar nadat onze nieuwe brouwerij halverwege het jaar gelanceerd werd om aan de vraag te kunnen voldoen, waarbij de opbrengsten met meer dan 50% stegen in 4Q18 (meer dan 25% in FY18) onder impuls van een dubbelcijferige volumegroei en een aanhoudende toename van het marktaandeel.

In **Australië** noteerden de opbrengsten een lage eencijferige groei ondanks lagere volumes ten gevolge van toegenomen promotionele activiteit bij de concurrenten en een zwakker resultaat van de sector binnen het kader van een daling in het consumentenvertrouwen. Great Northern blijft een belangrijke groeimotor, en de varianten Original en Super Crisp kenden beide opnieuw een groei met dubbele cijfers. De door ons overgenomen ambachtelijke merken blijven in sterkte toenemen en kenden een dubbelcijferige volumegroei. We hebben onze NABLAB-portefeuille ook verder versterkt met de lancering van Carlton Zero, ons eerste alcoholvrij bier.

# Groei — stimuleren via technologie.

Ons engagement op het vlak van innovatie brengt ons dichterbij consumenten en gemeenschappen over de hele wereld om het bedrijf te laten groeien. We gebruiken nieuwe technologieën om een betere band te smeden met onze consumenten, partners, klanten, collega's en bierliefhebbers over de hele wereld.

---



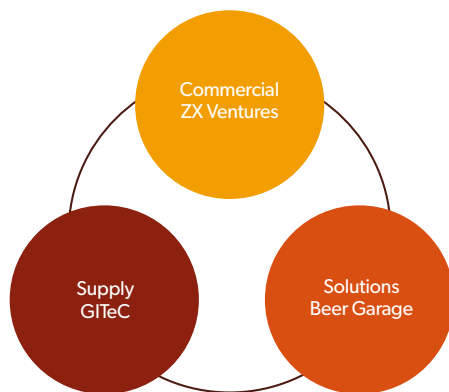
We beschikken wereldwijd over specifieke onderzoekslaboratoria en technologische centra die innovatie stimuleren en ons helpen te verzekeren dat we de concurrentie voor blijven wat onze handel, oplossingen en toeleveringsketen betreft.

Vanuit commercieel oogpunt doen we strategische commerciële investeringen in innovatieve technologie om onze marketing- en verkoopkanalen te optimaliseren en op die manier opbrengstengroei te stimuleren en de zakelijke groei van onze klanten te ondersteunen.

We passen onze bedrijfstechnologische oplossingen op grotere schaal toe, sturen onze commerciële strategie aan en bouwen aan een duurzamere onderneming door capaciteiten te ontwikkelen die wereldwijd uitrolbaar, veilig, geïntegreerd en klaar zijn voor de toekomst.

Technologie brengt ten slotte ook een transformatie van onze toeleveringsketen teweeg die ervoor zorgt dat we verser bier efficiënter kunnen verdelen en een bijdrage leveren aan de zakelijke groei van onze partners terwijl we op de veranderende noden van de consument inspelen.

#### STIMULERING VAN WERELDWIJDE INNOVATIE



#### ZX Ventures bereidt vandaag de toekomst voor

ZX Ventures, onze wereldwijde groep die zich toelegt op groei en innovatie, heeft een mandaat om te investeren in nieuwe producten en activiteiten die inspelen op opkomende noden van de consument, en deze te ontwikkelen. We cultiveren en lanceren nieuwe producten die uitzonderlijke consumentenervaringen bieden, gaande van diensten die het gebruiksgemak geleidelijk veranderen tot een nieuwe benadering van leveringen, en passen eventueel de schaal van die producten aan. De organische groei van de netto-opbrengsten van ZX was goed voor ruim 10% van de organische groei van de netto-opbrengsten van AB InBev in 2018.

ZX Ventures beheert verschillende wereldwijde business units die in meerdere of mindere mate gekoppeld zijn aan onze kernactiviteiten rond bier, waaronder eCommerce, Craft & Specialties, Brand Experience en onze incubator en investeringsarm Explore.

##### e-Commerce

We hebben BoozeBud, een technologiebedrijf dat nieuwe manieren bedenkt voor consumenten om alcohol te kopen in Australië, en Atom Group, een in het VK gevestigd bedrijf dat zich bezighoudt met sterke drank, e-commerce en invoer,



**+10%**

**De organische groei van de netto-opbrengsten van ZX was goed voor ruim 10% van de organische groei van de netto-opbrengsten van AB InBev in 2018**

overgenomen. Onze e-commerce-activiteiten in China groeiden jaar op jaar met 78% en droegen 5,2 procentpunten bij aan ons marktaandeel. China zet wereldwijd ook de toon op het vlak van 'nieuwe retail', wat verwijst naar de digitalisering van alle vormen van retail. Dit segment wordt aangestuurd door Alibaba en JD.com. In december werd AB InBev China als enige bedrijf in de sector van (alcoholische) dranken door Alibaba met de 'New Retail Influence Award' bekroond bij wijze van erkenning van zijn leiderschap.

##### Craft & Specialties

Ambachtelijk bier zit in bepaalde landen nog in zijn kinderschoenen en ZX Ventures blijft de concurrentie een stap voor. Onze wereldwijde portefeuille van ambachtelijke biermerken verhoogde in vergelijking met vorig jaar zijn marktaandeel binnen de off-trade met 1,8%. In 2018 maakte 4 Pines Brewing Company, een van onze partners op het vlak van ambachtelijk bier, bekend dat het bedrijf in samenwerking met Sabre Astronautics het eerste bier voor in de ruimte aan het ontwikkelen was. Het resultaat is Vostok Space Beer, een koolhydraatarme droge Irish Stout.

##### Brand Experience

2018 was een druk jaar voor ons merkervaringenteam, met hoogtepunten zoals de opening van ons 200<sup>ste</sup> consumptiepunt in Colombia voor Bogota Beer Company (BBC), de creatie van het allereerste permanente retailconcept voor een wereldwijd merk via de opening van onze Vista Corona-bars in Barcelona (Spanje) en de lancering van franchising op twee nieuwe markten, Argentinië en Brazilië.

##### Explore

Onze arm voor zakelijk risicokapitaal creëert en identificeert nieuwe producten om op de veranderende noden van de consument in te spelen. We hebben een droge, sprankelende wijn in blik genaamd Saturday Session gelanceerd in Washington D.C. aangezien de voorkeur van de consument opschuift in de richting van wijnen die weinig calorieën bevatten en een laag alcoholgehalte hebben.

We hebben opnieuw een Zxlator georganiseerd, een 11 weken durende accelerator die startups ondersteunt en gevestigd is in New York City. Dit programma biedt enerzijds een opportuniteit om getalenteerde mensen met een MBA of bachelordiploma aan te trekken en fungeert anderzijds als een incubator voor organische innovatie. In 2018 hebben we meer interesse dan ooit tevoren weten te wekken binnen het bedrijf en in totaal meer dan 50 aanvragen ontvangen. Zeven nieuwe ondernemingen werden gevalideerd en een aantal zullen opstarten in 2019.

We hebben ook een succesvol proefproject opgezet met portefeuillebedrijf Pensa Systems om voorraadtekorten in winkels te helpen verminderen bij een retailpartner in Canada door middel van dronetechnologie. Momenteel onderzoeken we mogelijkheden om de technologie uitgebreider te testen.

## Beer Garage transformeert ons bedrijf via opkomende technologie

De Beer Garage is onze thuisbasis voor innovatie, opkomende technologie en bedrijfstechologie, waar Global Enterprise Architecture en Cyber Security onder vallen. Onze innovatieteams helpen ons om nieuwe capaciteiten te onderzoeken, te testen en op grotere schaal toe te passen en ons concurrentievoordeel te versterken.

Beer Garage streeft ernaar om nieuwe inzichten te verwerven in de noden van onze klanten en consumenten maar past daarnaast onze huidige capaciteiten op het vlak van AI & ML (Artificiële Intelligentie & Machinaal Leren), het internet der dingen (Internet of Things (IoT)), cloud- en gegevensanalyse, automatisatie en robotica op grotere schaal toe en onderzoekt opkomende technologieën zoals Blockchain en TR & VR (Toegevoegde Realiteit & Virtuele Realiteit).

Uniek aan Beer Garage is onze gestructureerde benadering van innovatie en onze samenwerkingscultuur. We hechten waarde aan de denkwijze van een leerling in alle fasen van bedrijfsinnovatie: van het definiëren van de nood, het onderzoeken en voorrang geven aan oplossingen, het valideren van technologie via een proof of concept en het uitvoeren van proeven op specifieke locaties tot het wereldwijd uitrollen.

Met teams die zich specialiseren in bedrijfsarchitectuur en technologische innovatie ontwikkelt Beer Garage oplossingen die op baanbrekende technologieën inspelen om zo onze capaciteiten te helpen verbeteren. Tegelijkertijd werkt Beer Garage samen met wereldwijde functies op het vlak van handel, toeleveringsketen, medewerkers, duurzaamheid, enz.

### Onze capaciteiten op het vlak van gegevensanalyse uitbreiden

Gegevensanalyse en ons vermogen om inzichten te verwerven zijn belangrijke drijfveren van onze digitale reis. In 2018 hebben we een wereldwijd gegevensplatform gelanceerd dat alle relevante bedrijfsgegevens centraliseert, waardoor we diepere analytische inzichten kunnen verwerven en zo opbrengstengroei en besparingen aansturen. Daarnaast hebben we uitstekende data engineers en wetenschappers aangeworven om in te spelen op onze belangrijke zakelijke opportuniteiten zoals B2B, verkoopvoorspellingen, financiële planning en marketinginzichten.

### Strategische commerciële investeringen doen in innovatieve technologieën

We zijn de eerste brouwer die het gebruik van Point of Sale-technologie onderzoekt om onze klanten beter te begrijpen en te helpen groeien, en om de biercategorie te laten groeien. We integreren hardware, software en gegevens van duizenden drankgelegenheden over de hele wereld om inzichten te verwerven die de groei van onze klanten zullen ondersteunen.



### Het gebruik van blockchaintechnologie onderzoeken

We verwachten dat blockchaintechnologie een transformerend effect zal hebben op ons bedrijf en op de wereld. We hebben samen met Civic Technologies de eerste verkoopautomaat ter wereld ontworpen die op basis van blockchaintechnologie de leeftijd van de consument controleert. Deze automaat werd in mei tijdens Consensus 2018 voorgesteld. Consumenten die de wettelijke leeftijd om alcohol te drinken hadden bereikt, konden een gratis blikje Budweiser krijgen via de Civic-app, die de machine in staat stelt om de identiteit en leeftijd van de consument te controleren.

In maart maakten we deel uit van een consortium dat met succes een blockchainoplossing getest heeft die een revolutie kan betekenen voor onze toeleveringsketen door de behoefte aan afgedrukte vervoersdocumenten te elimineren. Deze oplossing stelt ons in staat om kosten te besparen en ons papierverbruik te verminderen. Door blockchaintechnologie toe te passen in onze toeleveringsketen kunnen we het aantal fouten terugdringen, gegevens digitaliseren en ons algemeen proces verbeteren.

### Inzetten op bots en automatisering om klanten en consumenten te bereiken

Om mensen het perfecte bier te helpen vinden, hebben we Brewco ontwikkeld, een consumentgerichte en op artificiële intelligentie gebaseerde chatbot die alles weet over bier en onder meer smaakprofielen identificeert en combinaties van voedsel en bier voorstelt. We hebben ook gebruik gemaakt van AI in de online klantomgeving met chatbots die het gemakkelijker maken om een bestelling te plaatsen en een vlottere ervaring garanderen voor de klant.

### Oplossingen ontwikkelen om verbeteringen te vinden en verandering tot stand te brengen

Toen ons team de vraag kreeg om traditionele kantoorruimtes innovatiever te helpen maken, was het antwoord de slimme koelkast Office Bud-E. Deze WiFi-koelkasten kunnen tot 180 flesjes bier bevatten en staan in verbinding met de lokale leverancier om te verzekeren dat de favoriete biermerken van de consument altijd voorradig zijn.

We zetten ons ook in om verbeteringen voor onze toeleveringsketen te vinden, met innovaties zoals predictief onderhoud, diagnostische software die gegevens verzamelt en vergelijkt met vorige en verwachte resultaten om veranderingen te detecteren en waarschuwingen te sturen naar de technici. De sensoreenheden zijn uitgerust met een vibratiesensor met een laag vermogen die minstens om het half uur gegevens verzamelt. We hebben technologie op het vlak van predictief onderhoud gedurende negen maanden getest in onze brouwerij in Fort Collins in de Amerikaanse staat Colorado.

### Een cultuur van interne innovatie koesteren

In de zomer van 2018 hebben we onze eerste Tech Incubator gelanceerd, een uniek programma dat stages, uitwisseling van talenten en ontwikkeling van producten omvat. Onder begeleiding van 40 mentoren uit Silicon Valley gingen onze teams 10 weken lang aan de slag om een aantal wereldwijde zakelijke uitdagingen op te lossen. Elk team focuste op een ander bedrijfssegment en andere technologieën, zoals het gebruik van AI en natuurlijke taalverwerking (NLP; Natural Language Processing) voor chatbots op de klantendienst, de toepassing van het internet der dingen (IoT; Internet of Things) & gegevensanalyse voor slimme bierverspakkingen om zichtbaarheid in de toeleveringsketen te krijgen, of de ontwikkeling van een applicatie voor Procurement die gebruikmaakt van cloud- en blockchaintechnologie. De teams stelden hun ideeën voor tijdens de finale demodag en kregen allemaal groen licht van het managementteam om een pilot te organiseren in een van onze locaties over de hele wereld.



### GIteC stimuleert innovatie op het vlak van brouwtechnologie

Ons Global Innovation and Technology Center (GIteC) werkt samen met partners over de hele wereld om relevante expertise aan te boren en ons bedrijf te helpen om nieuwe grondstoffen en verpakkingsmaterialen te leveren en te ontwikkelen, nieuwe en innovatieve producten te brouwen en die aan de consument aan te bieden in een fraai ontworpen verpakking.

GIteC is gevestigd in Leuven (België) en heeft een divers team van meer dan 120 wetenschappers en specialisten uit meer dan 20 landen die samenwerken om succesvolle innovaties en technologieën te creëren en te realiseren.

Om GIteCs innovaties wereldwijd uit te rollen, doen we een beroep op ZITeCs, lokale innovatiecentra in zes regio's die hun grondige kennis van de lokale markt gebruiken om de meest recente producten en verpakkingen klaar te maken voor distributie maar ook nieuwe processen in hun brouwerijen gebruiken die zowel de consument als het milieu ten goede komen.

#### De beste ingrediënten leveren

Gist is een van de belangrijkste ingrediënten voor de ontwikkeling van nieuwe bieren. GIteC is in het bezit van een van de grootste collecties brouwgisten ter wereld om nieuwe gistsoorten en fermentatieprocessen te helpen onderzoeken, die nieuwe ervaringen op het vlak van smaak en kwaliteit opleveren.

#### Een duurzamer brouwproces tot stand brengen

Naast het onderzoeken van nieuwe smaken leveren onze collega's in GIteC ook een positieve bijdrage aan het milieu. GIteC heeft een gepatenteerde brouwtechniek ontwikkeld genaamd Simmer & Strip, waarbij minder warmte en water vereist is in het brouwhuis. De techniek simuleert gasbellen zonder dat het bier moet koken, wat ons in staat stelt om het waterverbruik en de koolstofemissies aanzienlijk te verminderen. 34 van onze brouwerijen zijn reeds uitgerust met de Simmer & Strip-technologie, en 19 bijkomende brouwerijen zullen in 2019 volgen mits alles volgens planning verloopt.

#### Nieuwe NABLAB-keuzes ontwikkelen

GIteC houdt zich ook bezig met het ontwikkelen van alcoholvrije en alcoholarme bieren en heeft een belangrijke eigen techniek ontwikkeld waarbij alcohol na het brouwproces uit het bier verwijderd wordt om alcoholvrije bierproducten te creëren zonder toegevingen te doen op het gebied van smaak.

Dankzij deze technologie zijn de smaak en de algemene beleving van het drinken van alcoholvrij bier in de afgelopen jaren aanzienlijk verbeterd. Rekening houdende met de groeiende trend van gezondheid en welzijn, in het bijzonder op mature markten, zijn we optimistisch over de toekomst van NABLAB.

In 2018 hebben we in nauwe samenwerking met de lokale ontwikkelingsteams in totaal 12 alcoholvrije en alcoholarme bieren gelanceerd, waaronder Bud Light Radler, Carlton Zero, Diekirch 0.0, Flying Fish Chill, Franziskaner Zitrone 0.0, Great Northern, verschillende Hoegaarden Radler-variëteiten, Jupiler Pure Blonde en Leffe 0.0. Deze nieuwe mogelijkheden sluiten aan bij de eerder ontwikkelde portefeuille van onder andere Brahma 0.0, Jupiler 0.0, Budweiser Prohibition Brew en Castle Free.

#### Verpakkingstechnologie innoveren

GIteC onderzoekt ook nieuwe verpakkingstechnologieën om de consument een unieke beleving te bezorgen. Onze initiatieven op het vlak van digitaal printen hebben er bijvoorbeeld voor gezorgd dat we rechtstreeks op een flesje of blikje kunnen drukken, wat ons helpt om op nieuwe, meer betekenisvolle manieren een band te smeden met de consument. Deze technologie werd gebruikt om een beperkte oplage van exclusieve Budweiser-flesjes te creëren voor de winnaars van de 2018 FIFA World Cup Russia™.

Om tapbier langer vers te helpen houden, heeft GIteC een andere verpakkinginnovatie genaamd PureDraught ontwikkeld. Dit vat maakt gebruik van tweelagige technologie om te vermijden dat bier in contact komt met CO<sub>2</sub>, gemengd gas of lucht. PureDraught garandeert dat tapbier tot vier keer langer houdbaar blijft dan in een normaal stalen vat.



# Een tastbare — bijdrage leveren.

We willen dat elke ervaring met bier positief is. We geloven dat schadelijk alcoholgebruik niet enkel slecht is voor onze consumenten, onze collega's, onze families en onze gemeenschappen, maar ook voor ons bedrijf.

Onder andere om deze redenen ondersteunen we het doel van de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO; World Health Organization) om schadelijk alcoholgebruik in alle landen met minstens 10% te verlagen tegen 2025, alsook doelstelling 3.5 van de United Nations Sustainable Development Goals (UN SDG) om wereldwijd in sterkere mate preventief op te treden tegen schadelijk alcoholgebruik.

## Onze Global Smart Drinking Goals

We hebben in december 2015 onze Global Smart Drinking Goals gelanceerd om een bijdrage te leveren aan de doelstellingen van de WHO en UN SDG om schadelijk alcoholgebruik wereldwijd te verlagen. Onze Global Smart Drinking Goals zijn bedoeld als een laboratorium om replicerbare, op bewijzen gebaseerde programma's te identificeren en te testen, die programma's in samenwerking met anderen ten uitvoer te brengen en te verzekeren dat ze onafhankelijk en op transparante wijze geëvalueerd worden. We laten de bewustmakingscampagnes achter ons om echte veranderingen te realiseren in de gemeenschappen waar we wonen en werken. In 2017 hebben we de AB InBev Foundation opgericht om ons te ondersteunen bij de realisatie van de Global Smart Drinking Goals. In 2018 hebben we onze Smart Drinking Beliefs gepubliceerd, een reeks principes en beloftes om onze vooruitgang ten opzichte van onze verbintenissen op het vlak van verantwoorde consumptiekeuzes te sturen en onze visie in de praktijk om te zetten.







# 6

## City Pilots in 6 steden over de hele wereld

### Gedrag veranderen via sociale normen



#### City Pilots

Schadelijk alcoholgebruik verminderen met ten minste 10% in zes steden tegen eind 2020 en de beste praktijken wereldwijd implementeren tegen eind 2025.



#### Sociale normen

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

### Via keuzemogelijkheden de positie van de consument versterken



#### Alcoholvrij en alcoholarm bier

Ervoor zorgen dat alcoholvrije en alcoholarme producten goed zijn voor minstens 20% van het wereldwijde biervolume tegen eind 2025.



#### Informatielabel en geletterdheid omtrent alcohol en gezondheid

Een informatielabel op al onze bierproducten op al onze markten voorzien tegen eind 2020\*. Het bewustzijn van de gevaren van alcohol voor de gezondheid verhogen tegen eind 2025.

\* Het informatielabel zal ingevoerd worden op die markten waar een dergelijk etiket nog niet officieel verplicht is en waar de lokale regelgeving in de mogelijkheid voorziet om een dergelijk etiket aan te brengen.

## CITY PILOTS

Onze City Pilots zijn de hoeksteen van onze inspanningen om repliceerbare, op bewijs gebaseerde programma's om schadelijk alcoholgebruik te verminderen, te identificeren, te testen en op onafhankelijke wijze te evalueren. Ze stellen ons in staat om te bepalen welke innovatieve initiatieven voldoende efficiënt zijn om ze op grote schaal toe te passen. We zullen de lessen die we hieruit te trekken, gebruiken om beste praktijken te delen met anderen en onze eigen inspanningen te verbeteren.

De zes pilootsteden zijn: Leuven (België), Brasilia (Brazilië), Jiangshan (China), Zacatecas (Mexico), Columbus (Ohio, VS) en Johannesburg (Zuid-Afrika). De initiatieven binnen het kader van deze pilots zijn vooral gericht tegen rijden onder invloed, alcoholconsumptie door minderjarigen, binge drinking of andere kwesties met een lokale relevantie.

# 8%

van onze wereldwijde bierportefeuille bestaat uit alcoholvrij of alcoholarm bier

### Lokale stakeholders engageren en middelen voorzien om succes te boeken

Lokale kennis en leiderschap zijn essentiële componenten van de City Pilot-benadering. In elke stad werd een lokale stuurgroep opgericht met verschillende actoren uit de gemeenschap, waaronder de overheid, de academische wereld en andere organisaties. De rol van deze stuurgroepen bestaat erin de richting van hun City Pilot uit te zetten, programma's te selecteren die geïmplementeerd mogen worden, toe te zien op de uitvoering van die programma's en in te staan voor de coördinatie van alle betrokken partijen.

Om de stuurgroepen te ondersteunen met kennis en praktische middelen, heeft de AB InBev Foundation deskundigen van de University of Southern California, San Diego State University en The Ohio State University bijgestaan bij de ontwikkeling van een Smart Drinking Toolkit, die belangrijke principes op het vlak van sociale marketing, gedragsverandering en implementatiewetenschap bevat om de stuurgroepen een maximale impact te helpen genereren. Deze toolkit zal de stuurgroepen ook helpen om belangrijke problemen die aangepakt moeten worden te identificeren en te bepalen welke maatregelen prioritair uitgevoerd moeten worden.

### Vooruitgang boeken in onze pilootsteden

In Brasilia (Brazilië) werd een programma voor screening en kortstondige interventie getest in twee centra voor eerstelijnsgezondheidszorg. In Leuven (België) heeft de City Pilot in samenwerking met Health House, een innovatief tentoonstellingsplatform, jonge mensen geïnformeerd over de biologische, psychologische en sociale aspecten van alcoholconsumptie, en de voordelen van verantwoord alcoholgebruik benadrukt. In Zacatecas (Mexico) heeft de City Pilot beleidsmakers, academici en andere stakeholders geëngageerd om acties te ontwikkelen en uit te voeren op drie vlakken: alcoholconsumptie door minderjarigen, verkeersveiligheid en binge drinking. In Columbus (Ohio, VS), Jiangshan (China) en Johannesburg (Zuid-Afrika) hebben de City Pilot-teams een lokale stuurgroep opgericht, nulmetingen uitgevoerd en aandachtsgebieden geïdentificeerd ter voorbereiding op de implementatie.



## SOCIALE NORMEN EN SOCIALE MARKETING

We geloven dat we onze bieren op een verantwoorde manier op de markt moeten brengen. Al onze activiteiten op het vlak van marketing en communicatie zijn onderworpen aan voor de sector geldende gedragscodes en onze eigen Verantwoorde Marketing- en Communicatiecode.

Sinds de lancering van onze Global Smart Drinking Goals in 2015 hebben we meer dan 135 miljoen USD geïnvesteerd in programma's op het vlak van sociale marketing en in campagnes om de maatschappelijke normen op het vlak van alcoholconsumptie positief te beïnvloeden. We erkennen dat traditionele marketing niet volstaat om schadelijk alcoholgebruik te verminderen en te voorkomen. Hierbij is het niet de bedoeling om gewoon een bedrag te spenderen maar wel om met dit bedrag een effect te genereren, impactvolle campagnes te ondersteunen en meer inzicht te verwerven in wat werkt en waarom. We willen de bewustmakingscampagnes achter ons laten en aan de hand van maatschappelijke normen en sociale marketing een positieve gedragsverandering helpen bewerkstelligen.

### Social Marketing Toolkit

Om onze marketingteams een echte impact te helpen genereren, hebben we McCann Global Health gevraagd om in samenwerking met deskundigen op het vlak van volksgezondheid een Social Marketing Toolkit te ontwikkelen. De toolkit bevat praktische informatie omtrent de theorie van gedragsverandering, maatschappelijke normen en principes op het vlak van sociale marketing, alsook een uitgebreide lijst van onze initiatieven om schadelijk alcoholgebruik te verminderen. Na de voltooiing van de toolkit hebben we een aantal workshops georganiseerd om onze marketingteams te leren werken met de middelen in de toolkit.

### De "Smartest Smart Drinking Campaign"

In 2018 hebben we een interne wedstrijd georganiseerd om campagnes op het vlak van sociale marketing te ontwikkelen, waarbij onze teams over de hele wereld werden uitgedaagd om

**"Er is heel wat potentieel, niet alleen om gemeenschappen te helpen maar ook om nieuwe inzichten op te doen over hoe we positievere en gezondere omgevingen voor de consumptie van alcohol kunnen creëren."**

JEFF FRENCH, PH.D., PROFESSOR SOCIALE MARKETING AAN DE BRIGHTON UNIVERSITY BUSINESS SCHOOL



De #ProtectAFriend-actie van de "Smartest Smart Drinking Campaign"

via innovatieve consumentgerichte campagnes de boodschap inzake verstandige consumptiekeuzes uit te dragen. Aan de hand van de Social Marketing Toolkit en met de steun van deskundigen op het vlak van sociale marketing hebben onze marketingteams over de hele wereld 30 unieke en veelbelovende campagnes ontwikkeld op het vlak van verantwoorde consumptiekeuzes.

Een externe jury heeft negen winnende campagnes geselecteerd die door AB InBev gefinancierd zullen worden, waaronder:

- De #ProtectAFriend-campagne van ons Colombiaanse merk Poker, die het beeld van een gedeukte kroonkurk gebruikt om bij consumenten het beeld van een auto-ongeluk op te roepen als herinnering om niet onder invloed te rijden.
- Een campagne van ons merk Skol Beats in Brazilië tegen binge drinking die een uniek argument opwerpt, namelijk dat schadelijk alcoholgebruik relaties belemmert.
- "The Best Accident"-campagne van het Bud Light-team in Mexico, die consumenten ertoe aanzet hun auto achter te laten wanneer ze van plan zijn iets te drinken. In deze campagne zien we de auto van een groepje feestgangers verpletterd worden door een slopersbal nadat ze na het drinken van alcohol een taxi weigerden en besloten om naar huis te rijden.

## ALCOHOLVRIJ EN ALCOHOLARM BIER

We bieden onze consumenten meer keuzemogelijkheden met alcoholvrij en alcoholarm bier van de allerhoogste kwaliteit. Bovendien kunnen deze producten ons mogelijk helpen om schadelijk alcoholgebruik aanzienlijk te verminderen. We komen dichterbij het bereiken van onze doelstelling: eind 2018 was alcoholvrij en alcoholarm bier qua volume goed voor ongeveer 8% van onze bierportefeuille. Daarnaast vertegenwoordigde alcoholvrij en alcoholarm bier op zes van onze markten - Australië, China, Colombia, Ecuador, Honduras en Panama - meer dan 20% van ons biervolume.

### Alcoholvrij bier

Onze alcoholvrije bieren bieden de consument de mogelijkheid om de smaak en voldoening te ervaren die ze van bier verwachten en tegelijk hun alcoholinname te verlagen of zelfs helemaal geen alcohol te consumeren wanneer ze besluiten dit te doen (bv. wanneer ze nog met de auto moeten rijden). Consumenten die niet meer met de auto moeten rijden en besluiten om alcohol te drinken kunnen hun consumptiegedrag matigen door af te wisselen tussen alcoholhoudende en alcoholvrije dranken, waardoor hun alcoholinname daalt.

Sinds 2015 hebben we alcoholvrije bieren gelanceerd op heel wat van onze belangrijkste markten, zoals Brahma 0.0 in Brazilië, Budweiser Prohibition Brew in Canada, Carlton Zero in Australië, Castle Free in Zuid-Afrika, Corona Cero in Mexico en Jupiler 0.0 in België.

### Alcoholarm bier

We hebben ook alcoholarme bieren geïntroduceerd in Canada, Zuid-Afrika en Australië alsook op diverse Europese markten. Onze solide portefeuille van alcoholarme bieren omvat Bud Light Radler in Canada, Flying Fish Chill in Zuid-Afrika, Great Northern in Australië en variëteiten van Hoegaarden Radler. We hebben ook verdere vooruitgang geboekt via de herformulering van onze bestaande bieren, waaronder Bud Light (3,5% alcohol) in het VK en Corona Light (3,4% alcohol) in Mexico.

De meting en evaluatie van de impact van onze alcoholvrije en alcoholarme bieren zullen van cruciaal belang zijn. In mei 2018 hebben we deelgenomen aan een rondetafelgesprek georganiseerd door de Imperial College Business School in London waarbij de focus lag op hoe we kunnen meten welke impact de lancering van alcoholvrije en alcoholarme bieren heeft op het verlagen van schadelijk alcoholgebruik. We kijken uit naar de resultaten van de studie die momenteel loopt.

## INFORMATIELABEL EN GELETTERDHEID OMTRENT ALCOHOL EN GEZONDHEID

We geloven in transparantie en keuze voor de consument. We willen onze consumenten helpen begrijpen waarom en hoe alcohol met mate moet worden geconsumeerd en zetten ons in om het bewustzijn rond alcohol en gezondheid te verhogen. Daarbij doen we soms zelfs meer dan wat de regelgeving van ons verwacht.

### Richtlijnen ontwikkelen voor etikettering

De AB InBev Foundation ondersteunt onderzoekers op het gebied van volksgezondheid aan de Tufts University School of Medicine om een strategie inzake informatielabels voor consumenten van bier te ontwikkelen. Binnen dit kader heeft Tufts wetenschappelijk onderzoek gedaan naar de effecten van informatieve labels en in januari 2018 in Boston (Massachusetts, VS) een consensusconferentie georganiseerd om de resultaten te evalueren. De volgende stap is de ontwikkeling van prototypes van de etiketten voor onze merken en de ontwikkeling en uitvoering van een implementatiestrategie.

## VERKEERSVEILIGHEID

We geloven dat je nooit mag drinken als je nog moet rijden, en aangezien wij over de hele wereld heel wat kilometers afleggen, engageren we ons om bij te dragen tot veiligere wegen voor iedereen. Dit is voor ons een persoonlijke kwestie - onze bij benadering 175 000 collega's en hun gezinnen verplaatsen zich wereldwijd elke dag via de openbare weg. We delen de ambitieuze doelstelling van de UN SDG om het aantal dodelijke slachtoffers en gewonden in verkeersongevallen wereldwijd te halveren tegen 2020. We erkennen ook dat we als 's werelds grootste brouwer en de beheerder van een aanzienlijke wereldwijde vloot voertuigen een unieke opportuniteit hebben om een leidinggevende rol te vervullen om de veiligheid op de weg te verbeteren.

### Verkeersveiligheid samen aanpakken

We zijn ervan overtuigd dat collectieve actie essentieel is om de UN SDG-doelstelling te bereiken, en hebben daarom meegeholpen aan de oprichting van Together for Safer Roads (TSR), een samenwerkingsverband van particuliere bedrijven die problemen op het vlak van verkeersveiligheid aanpakken door kennis, gegevens, technologie en wereldwijde netwerken te delen. Sinds zijn oprichting in 2014 heeft TSR met lokale overheden en ngo's samengewerkt om de verkeersveiligheid wereldwijd positief te beïnvloeden. In de Braziliaanse deelstaat Sao Paulo heeft het samenwerkingsverband Movimento Paulista de Segurança no Trânsito bekendgemaakt dat het aantal dodelijke verkeersslachtoffers tussen 2015 en 2017 met 13% gedaald is, wat betekent dat er meer dan 496 levens gered werden mede dankzij acties van het bedrijf om het gebruik van alcohol in het verkeer te ontmoedigen. In Atlanta (Georgia, VS) heeft de overheid op basis van een analyse van gegevens van de particuliere en private sector gemeld dat het aantal verkeersongevallen tussen 2016 en 2017 met meer dan 26% afgenomen is ten gevolge van cruciale wegwerkzaamheden.

In januari 2018 kondigden we een tweejarig partnerschap met het UN Institute for Training and Research (UNITAR) aan om inzichten en methodologieën te ontwikkelen en te verspreiden die levens helpen redden buiten de focussteden. In samenwerking met UNITAR ontwikkelen we een toolkit voor het beheer van de verkeersveiligheid, die we ter beschikking zullen stellen van overheden wereldwijd om hun inspanningen op het vlak van verkeersveiligheid te verbeteren. We testen de toolkit uit via lokale projecten in de Dominicaanse Republiek, India, Zuid-Afrika, China, Mexico en Brazilië. We hebben ook samen een



**We tekenden een samenwerkingsakkoord met het Instituut voor Training en Onderzoek van de Verenigde Naties (UNITAR) voor meer veiligheid**

regionale conferentie in Zuid-Afrika en twee debatten op hoog niveau in India en de Dominicaanse Republiek georganiseerd om verkeersveiligheid bovenaan de publieke agenda te helpen zetten; de volgende conferentie zal in China plaatsvinden.

In het kader van ons partnerschap met UNITAR steunden we de ontwikkeling van een nieuw e-leerplatform voor verkeersveiligheid om landen te helpen bij het ontwerp en de toepassing van resultaatgerichte opleidingen inzake verkeersveiligheid. Het platform omvat materiaal om kennis te delen en te beheren alsook opleidings- en landspecifieke projecten.

### Rijden onder invloed aanpakken

Ons doel is rijden onder invloed cultureel onaanvaardbaar te maken. In 2018 publiceerden we voor het eerst een openbaar standpunt over rijden onder invloed. We weten dat communicatie een rol kan spelen in het veranderen van sociale normen op het gebied van rijden onder invloed, maar we erkennen dat verandering ook de toepassing en sterke handhaving van doeltreffende wetgevingsmaatregelen vereist. Daarom ondersteunen we gerichte wetgevings- en handhavingsmaatregelen waarvan is aangetoond dat ze rijden onder invloed tegengaan, bijvoorbeeld:

- Wetgeving die de limiet voor het alcoholgehalte in het bloed bepaalt op basis waarvan men in een rechtsgebied "rijden onder invloed" definieert
- Sterke handhaving, met inbegrip van zichtbare handhavingspatrouilles
- Voorlichtings- en bewustmakingscampagnes
- Het gebruik van technologieën zoals alcoholsloten en alcoholdetectiesystemen

### Samenwerking met partners om verandering teweeg te brengen

We weten dat er nog werk aan de winkel is en dat we niet alle antwoorden hebben. We staan dus open voor en kijken uit naar samenwerking met deskundigen en andere partners zoals TSR en UNITAR om de vooruitgang in het bereiken van onze doelstellingen te helpen versnellen.

# Duurzaamheid is onze verantwoor- delijkheid.

Bier van hoge kwaliteit brouwt men op basis van de beste ingrediënten. Dat vereist een gezonde natuurlijke omgeving evenals welvarende gemeenschappen. Daarom behoort duurzaamheid niet alleen tot onze activiteiten; het is ook onze verantwoordelijkheid.

In dit gedeelte brengen we verslag uit over onze vooruitgang op het vlak van onze publieke engagementen en andere duurzaamheidsinspanningen naar aanleiding van Richtlijn 2014/95/EU voor de bekendmaking van niet-financiële informatie, kernindicatoren van de GRI-normen en relevante Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.



Parameter	2018	2017	
Totaal waterverbruik (in miljard hl)	1,632 <sup>A</sup>	1,775 <sup>A</sup>	
Waterverbruik per geproduceerde hectoliter (hl/hl)	2,95 <sup>A</sup>	3,09 <sup>A</sup>	
Totaal aantal GJ energie (in miljoen)	61,1	61,4 <sup>A</sup>	
Totaal aantal GJ aangekochte energie (in miljoen)	59,2 <sup>A</sup>	*	
Energieverbruik per geproduceerde hectoliter (in Mj/hl)	110,1 <sup>*</sup>	111,6 <sup>A</sup>	
Aangekochte energie per geproduceerde hectoliter (in Mj/hl)	106,8 <sup>A</sup>	*	
Totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies (Categorie 1 en 2 in miljoen ton CO <sub>2</sub> e)	6,03 <sup>A</sup>	6,18 <sup>A</sup>	
Totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies (Categorie 1, 2 en 3 in miljoen ton CO <sub>2</sub> e)	31,21	32,35	
Categorie 1 en 2 van broeikasgasemissies per geproduceerde hectoliter (in kg CO <sub>2</sub> e/hl)	8,04 <sup>A</sup>	8,55 <sup>A</sup>	
Categorie 1, 2 en 3 van broeikasgasemissies per geproduceerde hectoliter (in kg CO <sub>2</sub> e/hl)	57,0	59,9	
% Hernieuwbare elektriciteit	16% <sup>A</sup>	-	
% Herbruikbare verpakkingen	43,5% <sup>A</sup>	46%	
% Gerecycleerd materiaal in onze primaire verpakkingen	Glas:	41,4% <sup>A</sup>	37%
	Blikjes:	64,7% <sup>A</sup>	59%
	PET:	15,7% <sup>A</sup>	21%
Directe landbouwers zijn vakbekwaam, verbonden en financieel zelfredzaam**	Vakbekwaam:	5 000	
	Verbonden:	10 000	
	Financieel zelfredzaam:	2 000	

<sup>A</sup> Gegarandeerde parameter (zie het Extern Assurancerapport op pagina 51)

· Onze doelstellingen op het vlak van water, broeikasgasemissies per geproduceerde hl en energie hebben enkel betrekking op onze drankenactiviteiten en niet op onze verticale activiteiten zoals mouterijen en verpakkinginstallaties.

· De gegevens inzake de totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies omvatten de drankenactiviteiten alsook de meeste verticale activiteiten, inclusief de mouterijen en de verpakkinginstallaties.

· Categorie 1 is goed voor 59% van onze operationele emissies en omvat CO<sub>2</sub>-equivalent (CO<sub>2</sub>e) van brandstof die gebruikt werd in onze productieprocessen en in warmtekoppelingscentrales die ter plekke elektriciteit genereren. Categorie 2 is goed voor 41% en vertegenwoordigt emissies van aangekochte elektriciteit.

· De schattingen van de emissies van Categorie 3 zijn gebaseerd op een mix van cijfers afkomstig van leveranciers, wereldwijde uitstootfactoren en aannames. De hoofdgegevenscategorieën zijn aangekochte goederen en diensten, logistiek, productkoeling en einde van levensduur.

\* In lijn met onze nieuwe duurzaamheidsdoelstellingen zal de energierapportering verschuiven naar aangekochte energie versus energieverbruik. Aangekochte energie per hl sluit aan bij onze RE100-duurzaamheidsdoelstelling om 100% van onze aangekochte elektriciteit te compenseren met elektriciteit uit hernieuwbare bronnen. Aangekochte energie per hl was niet gerapporteerd voor brouwerijen die in 2017 van SABM werden verworven.

\*\* De informatie over slimme landbouw is gebaseerd op actuele schattingen.



## Duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025

Na de realisatie van onze milieudoelstellingen voor 2017 hebben we in maart 2018 onze meest ambitieuze doelstellingen ooit gelanceerd. Onze **Duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025** zijn erop gericht een meetbare, positieve impact op het milieu en onze gemeenschappen te leveren in lijn met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN, die rechtstreeks bijdragen aan onze doelen zoals Klimaatactie, Hernieuwbare Energie, Toegang tot Water, Afval en Toegang tot Financiering.



### Slimme landbouw

Al onze directe landbouwers zullen vakbekwaam, verbonden en financieel zelfredzaam zijn.



### Waterbeheer

Al onze gemeenschappen in gebieden die onder ernstige waterstress gebukt gaan, zullen aantoonbaar over meer water van betere kwaliteit beschikken.



### Circulaire verpakkingen

Al onze producten zullen in verpakkingen zitten die herbruikbaar zijn of grotendeels uit gerecycleerd materiaal bestaan.



### Klimaatactie

100% van de aangekochte elektriciteit zal afkomstig zijn uit hernieuwbare bronnen en de CO<sub>2</sub>-uitstoot binnen onze waardeketen zal met 25% dalen.

## DE AGRARISCHE ONTWIKKELING VERSNELLEN

We stellen de landbouwer centraal in ons publiek engagement om ervoor te zorgen dat 100% van onze rechtstreekse telers tegen 2025 vakbekwaam, verbonden en financieel zelfredzaam zullen zijn. We schatten dat we momenteel met ruim 35 000 landbouwers in 13 landen samenwerken via onze Landbouwontwikkelingsprogramma's; we zetten ons ervoor in om volledige transparantie te bereiken van de landbouwers in onze directe toeleveringsketen. Door de ondersteuning van de telers van onze zes prioritaire gewassen (gerst, maniok, hop, maïs, rijst en sorghum) investeren we in cruciale drijfveren en blijvende programma's die zullen bijdragen aan de verbetering van de opbrengsten, de rendabiliteit en het beheer van natuurlijke grondstoffen.

### Onze rol als betrouwbare adviseurs uitbouwen

Van satellieten en blockchaintechnologie tot gegevensanalyse om beste praktijken op het gebied van gewasbeheer te identificeren en het kweken van droogtetolerante en weersbestendige gewasvariëteiten: onze teams helpen landbouwers om hun productiviteit te verhogen en onze bevoorradingsketen veilig te stellen voor de toekomst.

Ons voornaamste landbouwontwikkelingsprogramma, SmartBarley, staat onder leiding van onze agronomen en is erop gericht telers te helpen om hun productiviteit, rendabiliteit en efficiëntie op gebied van natuurlijke grondstoffen te verbeteren. SmartBarley werd in 2013 gelanceerd en heeft gegevens op veldniveau van ruim 7 000 landbouwers verzameld om hun landbouwpraktijken te helpen verbeteren. Via ons partnerschap met de Universiteit van Illinois maakt ons gespecialiseerde team in het Bud Lab gebruik van big data-analyses om landbouwpraktijken te evalueren met behulp van weers-, bodem- en marktgegevens en inzichten te verwerven met het oog op de verhoging van de productiviteit en de milieuprestaties. In 2018 lanceerden we een nieuwe en geperfectioneerde SmartBarley-app voor de verbetering van de tools ter beschikking van onze 100+ agronomen om landbouwers overal ter wereld te adviseren.

### Gebruik maken van vooruitgang op het vlak van gewasveredeling en -beheer

We blijven investeren in de veerkracht van onze gerst- en andere variëteiten, en in beheerstechnieken om onze toelevering veilig te stellen wanneer we geconfronteerd worden met steeds meer ongunstige en wisselvallige klimaatveranderingen. In 2018 werkten onze teams in de VS, Mexico, Uruguay, Brazilië en Argentinië aan een velddrone- en beeldvormingsprogramma om het gebruik van stikstof en andere beheerspraktijken te optimaliseren.

### Betere opleidingsmiddelen ontwikkelen

Een essentiële pijler van onze programma's is landbouwers de gewasbeheersprotocollen en -opleidingen te geven die ze nodig hebben om met succes gewassen te telen en tegelijkertijd hun bedrijf te laten groeien en hun levensomstandigheden te verbeteren. In 2018 ontwikkelden we opleidingsprogramma's die gericht waren op zowel technische als financiële vaardigheden voor landbouwers in meerdere landen, waaronder India, Tanzania, Oeganda en Mexico, waarbij we met belangrijke partners zoals TechnoServe en FIRA samenwerkten.

### Investeren in mechanisatie en toeleveringsketeninfrastructuur

We zijn van oordeel dat technologische investeringen op lange termijn zullen leiden tot de ontwikkeling van onze agrarische toeleveringsketens en tot een aanzienlijke toename van de productiviteit en rendabiliteit. In 2018 zetten we ons werk in

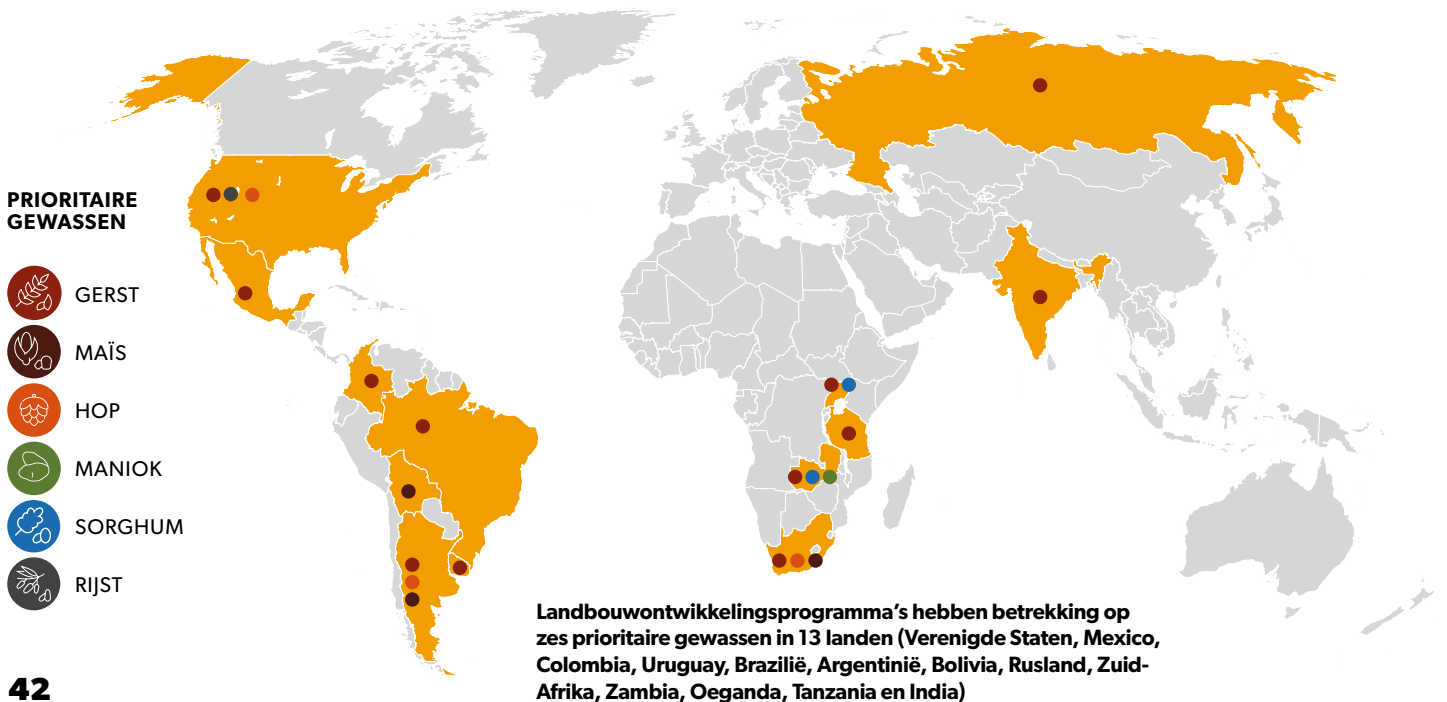


Mexico voort om financiering te voorzien voor zaaimachines en beter betaalbare oogstdiensten, en richtten we een Collateral Fund op om reinigingsmachines ter vermindering van verliezen na de oogst en druppelirrigatie ter verbetering van de efficiëntie inzake waterverbruik in gebieden met een hoog waterrisico te financieren.

### Een basis van transparantie bevorderen

Een transparante toeleveringsketen zal als kritieke basis dienen om 100% van onze landbouwers te bereiken. In 2018 startten we een proefprogramma met BanQu in Zambia waardoor we in contact traden met 2000+ landbouwers in onze manioktoeleveringsketen via een op SMS gebaseerde dienst die aankoop- en verkoopgegevens registreert door middel van blockchaintechnologie. De resultaten waren verbazingwekkend: meer dan 1 000 000 kilogram maniok werd tot nu toe op het platform verkocht, en we zijn erin geslaagd de landbouwers een digitale financiële identiteit te geven. We hebben het programma ook uitgebreid naar Oegandese gersttelers.

## DIRECTE LANDBOUWONTWIKKELINGSPROGRAMMA'S





## WATERBEHEER PROMOTEN

Aangezien de uitdagingen in verband met water steeds ernstiger worden door de klimaatverandering, blijven we onze inspanningen op het gebied van waterbeheer opvoeren, waarbij een benadering van buiten naar binnen hanteren en kennis verzamelen bij vooraanstaande deskundigen en grote waterbeschermingsorganisaties. Door hun advies aan onze schaal en beheerssystemen te koppelen, kunnen we een betrouwbare toevoer van schoon water verzekeren voor zowel onze vestigingen als onze lokale gemeenschappen.

Onze waterdoelstelling voor 2025 is erop gericht ervoor te zorgen dat 100% van onze gemeenschappen in gebieden die onder ernstige waterstress gebukt gaan, aantoonbaar over meer water van betere kwaliteit beschikt. Die ambitie hangt rechtstreeks samen met de 6de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling van de VN en is bedoeld om de gezondheid van en de levensomstandigheden in stroomgebieden merkbaar te verbeteren.

### Een resultaatgerichte benadering van de bescherming van stroomgebieden

Streven naar meetbare verbetering van de toegang tot en de kwaliteit van water in gemeenschappen met hoog risico is een gedurfd engagement dat gebaseerd is op onze kernovertuiging dat de beschikbaarheid van water een prioritaire uitdaging is voor wereldwijde duurzame ontwikkeling. We zijn van plan een voorbeeldfunctie op het vlak van meetbaarheid en aansprakelijkheid te vervullen voor andere bedrijven, en ervoor te zorgen dat onze lokale investeringen en programma's leiden tot een blijvende impact op de beschikbaarheid en de kwaliteit van water in onze gemeenschappen en vestigingen wereldwijd.

Als uitgangspunt voor de metings- en opvolgingstechnieken hebben we initiatieven genomen voor de vergelijkende analyse van de bescherming van stroomgebieden in Mendoza, Zacatecas, Lusaka en Kaapstad. Tegen 2020 zullen we de resultaten op de andere gebieden met een hoge waterstress toepassen en met zowel onze ngo's en lokale maatschappelijke partners als met onze collega's delen.

# 100%

**Onze waterdoelstelling voor 2025 is erop gericht ervoor te zorgen dat 100% van onze gemeenschappen in gebieden die onder ernstige waterstress gebukt gaan, aantoonbaar beschikt over meer water van betere kwaliteit**

### Partnerschappen aangaan om uitdagingen aan te pakken

In 2018 kondigden we wereldwijde waterpartnerschappen aan met **The Nature Conservancy (TNC)** en **het World Wildlife Fund for Nature (WWF)**. Beide organisaties delen onze overtuiging dat een meetbare impact op schaal de volgende stap op het vlak van waterbeheer is.

De eerste fase van ons TNC-partnerschap is gericht op Latijns-Amerika en de VS met de ontwikkeling van vier Waterfondsen in Colombia, El Salvador, Argentinië en Mexico, en projecten ter bescherming van stroomgebieden in Californië en de Colorado-rivier. Die initiatieven brengen openbare en private stakeholders en belanghebbenden uit het middenveld samen rond het gemeenschappelijke doel om bij te dragen aan de beschikbaarheid van water via natuurlijke oplossingen en een duurzaam beheer van stroomgebieden.

Ons partnerschap met WWF in Bolivia, Zuid-Afrika en Zambia steunt op vroegere samenwerkingen die waterrisico-evaluaties gebruikten om de waarde van water voor de economie te benadrukken. We trachten samen gemengde financieringsmethoden te ontwikkelen om investeringen door de private sector te stimuleren op de schaal die nodig is om de toegang tot en de kwaliteit van water en de gezondheid van stroomgebieden te verbeteren, en ervoor te zorgen dat in de noden van plaatselijke gemeenschappen wordt voorzien.

## Wereldwijde duurzaamheidskwesaties in een lokale context aanpakken

Hoewel water een wereldwijde uitdaging vormt, manifesteert het zich steeds in een specifieke lokale context. Daarom is het essentieel om met geëngageerde plaatselijke stakeholders samen te werken en gemeenschappelijke inzichten te ontwikkelen om doeltreffende responsstrategieën te ontwerpen en toe te passen. Onze aanpak in gebieden met een hoge waterstress omvat milieuhervorming, een verbetering van de infrastructuur en gemeenschappelijke projecten voor toegang tot water.

In Bucaramanga (Colombia) hebben onze vestiging en de plaatselijke gemeenschap bijvoorbeeld te maken met een verslechtering van de waterkwaliteit ten gevolge van vervuiling, ontbossing en het verlies van cruciale ecosystemen stroomopwaarts. Daarom is onze Bavaria-vestiging een partnerschap aangegaan met TNC voor een nieuw lokaal waterfonds ter promotie van duurzame mijn- en landbouw. Daarnaast gaf het Duitse ministerie van Milieu ons in oktober 2018 een subsidie om de beschermingsmaatregelen uit te breiden voor het drasland dat als waterbron voor de brouwerij en meer dan twee miljoen mensen dient.

In Brazilië lanceerden we AMA, een watermerk met als enige doel toegang tot water te verschaffen en de levenskwaliteit van Brazilianen zonder toegang tot water te verbeteren. 100% van de winst gaat naar initiatieven om de toegang tot water te verbeteren en we zorgen voor volledige transparantie via ons platform ([www.aguaama.com.br](http://www.aguaama.com.br)) dat de winstsamenstelling, de bij het project betrokken mensen en de controle door derden vermeldt.

## Vermindering van operationeel waterverbruik

Voor ons als brouwers zal water altijd de voornaamste bron zijn. We blijven ons inspannen om efficiënt watergebruik op te drijven bij ruim 190 brouwerijen wereldwijd evenals bij onze geverticaliseerde activiteiten, met inbegrip van hopboerderijen, mouterijen, bottelarijen en blikjeslijnen.



## CIRCULAIRE VERPAKKINGEN

Als een van de grootste afnemers van glazen flessen en aluminium blikjes ter wereld blijven we streven naar een circulaire economie. Door middel van onze Verpakkingsdoelstelling voor 2025 trachten we ervoor te zorgen dat 100% van onze producten in verpakkingen zit die herbruikbaar zijn of grotendeels uit gerecycleerd materiaal bestaan.

We trachten onze visie op circulaire verpakkingen waar te maken via vier belangrijke hefbomen:

### 1. Recyclage

- De hoeveelheid gerecycleerd materiaal in one-way verpakkingen vergroten via samenwerking met leveranciers.
- De toevoer van gerecycleerd materiaal vergroten via programma's om afval na gebruik te recyclen op basis van lokale partnerschappen.
- Consumenten voorlichten om hun standpunt inzake recycling te veranderen.

### 2. Hergebruik

- Herbruikbare verpakkingen beschermen en promoten.

### 3. Reductie

- De hoeveelheid materiaal die we op de markt brengen, verminderen.
- Onze koolstofvoetafdruk verkleinen

### 4. Heroverwegen

- Nieuwe materialen en producten bestemd voor de circulaire economie ontwikkelen en op grotere schaal gebruiken.
- Het gebruik van alternatieve materialen, technologieën en ontwerpen voor schadelijke materialen onderzoeken.





## Recyclage

Verpakking is onze grootste bron van koolstofuitstoot, goed voor ruim een derde van onze koolstofvoetafdruk in de hele waardeketen. Met het oog daarop werken we met onze verpakingsleveranciers samen om partnerschappen te leiden en zo de circulariteit in onze belangrijkste markten te vergroten, nieuwe manieren te onderzoeken om de hoeveelheid gerecycleerd materiaal in onze verpakkingen te vergroten en nieuwe oplossingen en technologieën te helpen ontwikkelen.

Daarnaast voerden we pilootprojecten op het vlak van omgekeerde logistiek uit, waarbij we ons eigen wagenpark benutten om lege flessen en blikjes op te halen bij onze eigen franchises zoals Modelorama in Mexico. Via een stimuleringsprogramma zetten we zowel retailers als consumenten ertoe aan om hun lege verpakkingen terug te brengen naar de winkel, waar onze trucks ze wekelijks ophaalden en naar onze verticale glasfabriek nabij Mexico City brachten.

Hoewel PET een zeer klein gedeelte van onze verpakkingen uitmaakt, hebben we toch heel wat vooruitgang geboekt in het gebruik ervan. In 2018 bereikten we met een van onze vlaggenschipmerken, Pony Malta in Colombia, 50% gerecycleerd materiaal.

## Hergebruik

We droegen in aanzienlijke mate bij aan de circulaire economie via onze tweerichtingsverpakking (herbruikbare flessen en vaten), en de bescherming en promotie van herbruikbare verpakkingen blijven onze grootste opportuniteit. In 2018 daalde ons volume herbruikbare verpakkingen van 46% tot 43,5%, maar we zijn van plan om dat bedrijfsmodel te beschermen via consumentennormcampagnes, innovaties en nieuwe vormen van samenwerking met onze retailpartners. Er was echter wel een verbetering op het gebied van gerecycleerd materiaal.

Door met onze partners samen te werken, zijn we erin geslaagd om het aandeel gerecycleerde blikjes van 59% in 2017 tot 64,7% in 2018 en het aandeel gerecycleerd glas van 37% in 2017 tot 41% in 2018 te vergroten. Het aandeel gerecycleerde PET daalde van 21% naar 15,7%. We trachten samen met onze partners de hoeveelheid gerecycleerd materiaal de komende jaren te vergroten.

## Reductie

In 2018 werkten we met het Closed Loop Fund in de VS en ECOCE in Mexico samen om de hoeveelheid gerecycleerd materiaal in glazen flessen te vergroten.

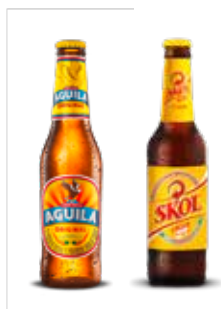
## Heroverwegen

In november 2018 lanceerde Corona 100% plasticvrije sixpackringen op basis van biologisch afbreekbare plantaardige vezels, die begin 2019 op de markt komen in Mexico. Dit initiatief zal zo'n 2,9 ton vervangen van het hi-cone plastic dat momenteel gebruikt wordt, en versterkt ons engagement voor duurzame verpakking.



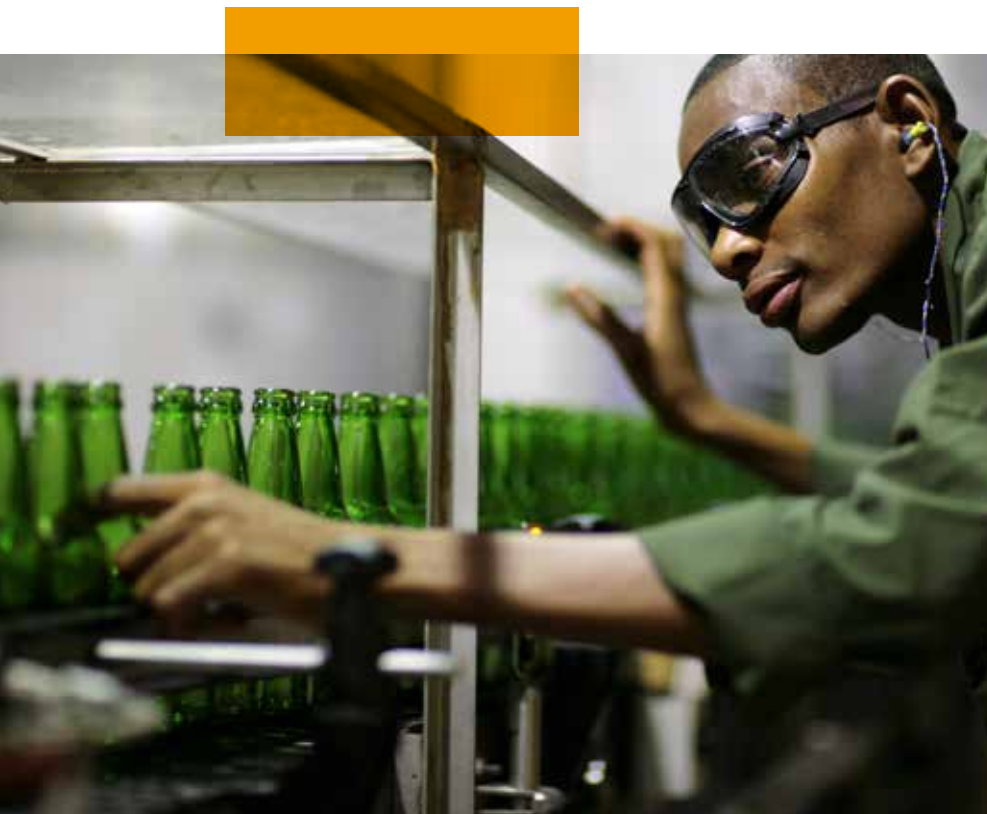
# 100%

plasticvrije sixpackringen gelanceerd in Mexico



# 43,5%

van het verpakkingsmateriaal van AB InBev is herbruikbaar



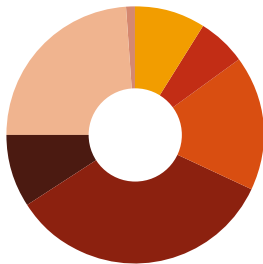
## KLIMAATACTIES

Klimaatverandering is het meest urgente probleem waarmee onze planeet geconfronteerd wordt en heeft verstrekkende gevolgen voor onze toeleveringsketen, activiteiten en gemeenschappen. We geloven dat bedrijven een cruciale rol kunnen spelen in een wereldwijde omschakeling naar een koolstofarme economie om de klimaatverandering tegen te gaan en erkennen dat we niet alleen binnen onze muren maar ook binnen onze waardeketen onze verantwoordelijkheid moeten opnemen.

We hebben ons daarom geëngageerd om tegen 2025 al onze aangekochte energie uit hernieuwbare bronnen te halen. Daarnaast hebben we ons een wetenschappelijk onderbouwd streefdoel opgelegd om de broeikasgasemissies in onze toeleveringsketen met 25% per drankje te laten dalen tegen 2025, met 2017 als baseline.

Alles gaat goed wat ons engagement ten opzichte van RE100 betreft: 50% van ons wereldwijd volume is tot nu toe gedekt door een contract en 16% werd reeds gerealiseerd of wordt momenteel gerealiseerd. Onze inspanning om onze koolstofvoetafdruk te verkleinen gaat verder dan de muren van onze brouwerijen. In 2018 breidden we de reikwijdte van onze koolstofvoetafdruk uit met emissies van Categorie 3, die in 2018 goed waren voor naar schatting 25 miljoen ton CO<sub>2</sub>, waaronder onze hoofdcategorieën

### ONZE KOOLSTOFVOETAFDruk



- LANDBOUW - 9%
- VERWERKING VAN BROUWINGREDIËNTEN - 5%
- BROUWACTIVITEITEN - 16%
- VERPAKKINGSMATERIALEN - 36%
- LOGISTIEK - 9%
- PRODUCTKOELING - 24%
- EINDE VAN LEVENSDUUR - 1%



# 16%

**We hebben momenteel contracten afgesloten om 50% van onze elektriciteit uit hernieuwbare bronnen te halen, en 16% van deze contracten zijn reeds operationeel**



**In Davos onthulde Budweiser een symbool voor hernieuwbare elektriciteit als teken van zijn engagement om met 100% hernieuwbare elektriciteit te brouwen**

aangekochte goederen en diensten, logistiek en productkoeling. In 2018 schatten we een daling van de totale emissies van Categorie 1, 2 en 3 tegenover 2017. De cijfers van de emissies van Categorie 3 zijn gebaseerd op berekeningen met een mix van cijfers afkomstig van leveranciers, wereldwijde uitstootfactoren en aannames, en worden steeds accurater door rekening te houden met nieuwe methodologieën en de vooruitgang van sectorale beste praktijken.

### Budweiser engageert zich voor hernieuwbare elektriciteit

In januari 2018 onthulde Budweiser op het Wereldeconomisch Forum in Davos (Zwitserland) een symbool voor hernieuwbare elektriciteit als teken van zijn engagement om met 100% hernieuwbare elektriciteit te brouwen. Het symbool werd in de VS en Chili gelanceerd en zal tegen 2025 uitgerold worden op andere markten over de hele wereld. Elke dag worden er wereldwijd 41 miljoen Budweisers verkocht. Overschakelen op hernieuwbare energie heeft hetzelfde effect als 50 000 auto's van de straat halen voor het merk.

### Overschakelen op elektrische vrachtwagens binnen distributie

Logistiek vertegenwoordigt 9% van onze totale koolstofvoetafdruk. Hoewel we sinds 2017 onze emissies per hl met 4,4% konden verminderen dankzij efficiënties inzake routeplanning, het gebruik van alternatieve brandstoffen en initiatieven op het vlak van omgekeerde logistiek, zijn we continu op zoek naar manieren om in nieuwe technologie te investeren en de sector te sturen.

Na de vooruitbestelling van 40 Tesla-vrachtwagens in 2017 ondertekenden we in 2018 een intentieverklaring voor de bestelling van 800 elektrische trekkers op waterstof van Nikola Motor Company. Na levering en opschaling zal de omschakeling van ons volledige langeafstandswagenpark naar trucks die op hernieuwbare energie rijden, goed zijn voor een daling met 19% van de logistieke emissies afkomstig van onze activiteiten in de VS. In 2019 zullen we beginnen te testen, waarbij de volledige roll-out in het hele land gepland staat tijdens de komende vijf jaar. Zo zou ongeveer 30% van ons totale wagenpark en bijna 100% van ons specifieke Anheuser-Busch wagenpark vervangen worden.

In Europa zijn we een partnerschap aangegaan met onze wagenleveranciers en we zijn van plan om vanaf 2019 elektrische voertuigen te lanceren in Nederland. In Brazilië zijn we een partnerschap aangegaan met Volkswagen om de eerste elektrische bestelwagen in Sao Paulo te testen teneinde ons wagenpark van 1 600 vrachtwagens tegen 2025 te vervangen. Dat is goed voor een geschatte daling van de absolute broeikasgasuitstoot met 0,2% tegen 2025, wat overeenkomt met ruim 14 000 personenwagens per jaar van de weg halen.

### Streven naar duurzamere brouwprocessen

We blijven in innovatie investeren om onze brouwprocessen duurzamer te maken. Sinds 2013 hebben we ons energieverbruik met 15% kunnen verminderen in ruim 30 vestigingen wereldwijd. In 2018 alleen al hebben we ons energieverbruik teruggedrongen van 111,6 tot 110,1 MJ/hl.

### Investeren in hernieuwbare energie

We hebben dit jaar overeenkomsten afgesloten voor een equivalent van 1,1 GWh hernieuwbare elektriciteit, wat overeenkomt met meer dan 20% van ons wereldwijde verbruik. Ons partnerschap met Thunder Ranch van Enel Green Power in Oklahoma (VS) trad dit jaar in werking, en levert ons 602 000 MWh elektriciteit – het equivalent van 11% van het totale wereldwijde elektriciteitsverbruik van AB InBev.

### Ons richten op onze waardeketen om beste praktijken te delen

We beseffen dat we die ambitieuze doelstellingen niet kunnen verwezenlijken zonder de hulp van onze leveranciers en retailers. Daarom hebben we in november 2018 Eclipse gelanceerd, een specifiek platform waarop we toeleveringspartners uitnodigen om onze visie op duurzaamheid te delen. Eclipse zal ons in staat stellen om cruciale opportuniteiten te identificeren voor partnerschappen inzake duurzame ontwikkeling met enkele van onze grootste leveranciers in onze belangrijkste markten. Sinds december 2018 hebben zich ruim 20 belangrijke leveranciers ingeschreven.

### 100+ ACCELERATOR

In augustus hebben we de 100+ Sustainability Accelerator gelanceerd door tien uitdagende stellingen te formuleren die verband houden met diverse thema's, waaronder waterbeheer, productiviteit van landbouwers, upcycling van producten, verantwoorde aankoopactiviteiten en groene logistiek. Ons doel was om startups aan te trekken die belangrijke duurzaamheidsuitdagingen aanpakken met innovatieve oplossingen. Via het programma willen we gedreven en geëngageerde ondernemers mobiliseren en onze aanzienlijke middelen en expertise benutten om deze veelbelovende ondernemingen te koesteren, te ondersteunen en te helpen groeien.

In zijn eerste jaar ontving de accelerator meer dan 650 aanvragen van startups wereldwijd. De startups hebben samen meer dan 100 miljoen USD aan financiering opgehaald en 50 miljoen USD aan opbrengsten gegenereerd. Uit alle geïnteresseerde startups werd een eerste lichting van 21 bedrijven geselecteerd. Deze startups krijgen begeleiding, financiering en toegang tot nieuwe netwerken zodat zij hun ideeën in de praktijk kunnen omzetten.

We zien ernaar uit om de tweede ronde van de accelerator te lanceren in 2019 en blijven ons inzetten om baanbrekende technologieën te vinden die ons in staat zullen stellen onze ambitieuze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 waar te maken en een bijdrage te leveren aan de SDG's van de Verenigde Naties voor 2030.



**650**

**aanvragen voor onze eerste 100+ Accelerator**



**“Ik denk dat we mogelijk aan de rand van een wereldwijde verandering staan. Ik ben blij dat ik hieraan heb bijgedragen en vind het fantastisch om samen te werken met zo'n dynamische en creatieve groep mensen van een echt geëngageerd topbedrijf.”**

**- ARI KAUFMAN, CEO VAN MICROLYZE, EEN VAN ONZE ACCELERATORBEDRIJVEN**

# Het goede voorbeeld geven.

We sluiten nooit compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en verantwoordelijkheid liggen aan de basis van ons bedrijf.



## Corruptie en omkoping voorkomen

In 2018 hebben we onze inspanningen voortgezet om een vooraanstaand programma voor de bestrijding van corruptie te handhaven. Ons anticorruptieprogramma wordt beheerd door een wereldwijd team dat toezicht houdt op beleidsimplementatie, onderzoeken, operationele dashboards en organisatorische wijzigingen binnen alle Zones.

Onze compliance-medewerkers zijn de klok rond beschikbaar om onze medewerkers advies te verlenen over specifieke kwesties. Collega's kunnen persoonlijk, via een mobiele app of website, of anoniem via een wereldwijde compliance-hotline vragen stellen en problemen aankaarten.

We hebben BrewRIGHT opgericht, een innovatief en bekroond platform voor gegevensanalyse dat ervoor heeft gezorgd dat we voorop lopen in het gebruik van technologie op het vlak van compliance. We zijn ook de uitdaging aangegaan om holistisch na te denken over de richting van ons compliance-programma en hebben onze Compliance-functie omgedoopt tot Ethiek & Compliance, wat een weerspiegeling is van ons streven om onze medewerkers aan te zetten tot op principes gebaseerde besluitvorming, waarbij ethische waarden aan de basis van alledaagse beslissingen liggen.

We hebben ons ook geëngageerd om onze Compliance-beleidslijnen te controleren, aan te passen en te verbeteren via de oprichting van het Policy Review Steering Committee. Dit comité voert uitgebreide evaluaties uit met als doel compliance- en bedrijfsrisico's te identificeren en de compliance-beleidslijnen te verfijnen zodat ze praktischer, begrijpelijker en beter beheersbaar zijn voor de medewerkers. Wanneer het comité een dergelijke evaluatie uitvoert, breiden we het proces uit met een datagestuurde benadering om potentiële verbeteringen in te voeren, en in de ontwerpfase van de beleidslijnen staan we stil bij de manier waarop beleidslijnen in de toekomst geïmplementeerd, gecommuniceerd en gecontroleerd zullen worden om te verzekeren dat ze efficiënt werken.

Onze inspanningen om een vooraanstaand programma op het vlak van ethiek en compliance te ontwikkelen en te onderhouden, werden in 2018 door heel wat toonaangevende deskundigen erkend. Enkele voorbeelden:

- Voormalig DOJ Compliance Counsel Hui Chen omschreef ons programma als toonaangevend voor het gebruik van gegevensanalyse in een artikel in Global Investigations Review in juli 2018 getiteld "Anti-bribery compliance: We need more 'pioneers'."
- De Financial Times erkende onze Global Ethics & Compliance VP twee keer als een van de meest innovatieve bedrijfsjuristen van Noord-Amerika en bekroonde ons bedrijf met de 2018 Award for Intelligent Business.
- De methodologie die BrewRIGHT gebruikt om een score toe te kennen aan risico's kwam aan bod in een artikel getiteld "You can't monitor what you can't measure" in het nummer van Fraud Magazine van maart/april 2018 alsook in een Harvard Business School Case Study over het compliance-programma van ons bedrijf van de hand van Eugene Soltes, professor aan de Harvard Business School.
- Ten slotte beloonde Corporate Council ons met de 2018 Award for Best Legal Department in de categorie Compliance en verwees in dat verband naar onze "onconventionele en hoogtechnologische strategieën".



## Mensenrechten respecteren

Respect voor de mensenrechten is een kernprincipe van ons bedrijf. We hebben het United Nations Global Compact ondertekend in 2005 en houden ons aan de principes en richtlijnen die vervat zitten in de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

In 2018 zijn we onder leiding van het Policy Review Steering Committee gestart met een oprissing van ons Wereldwijd Mensenrechtenbeleid met input van externe stakeholders. Dit Beleid formuleert de normen en verwachtingen voor het respecteren en bevorderen van de mensenrechten, waarbij onze wereldwijde en regionale Ethics & Compliance-comités toezien op de uitvoering van dit beleid.

We hebben ook ons Beleid ter Bestrijding van Intimidatie & Discriminatie geactualiseerd en binnen onze volledige organisatie uitgerold. Als onderdeel van de implementatiestrategie hebben we het rapporteren van inbreuken op het beleid verplicht gemaakt voor alle supervisors en hebben we beleidsambassadeurs aangesteld die als een vroeg waarschuwingsmechanisme zullen functioneren en door collega's aangesproken kunnen worden om klachten of bezorgdheden te melden of te bespreken. Daarnaast hebben we ook een nieuw Wereldwijd Diversiteits- en Inclusiebeleid gelanceerd.

Om dit te ondersteunen, hebben we in 2018 Principles Verantwoord Aankopen voor Boerderijen ontwikkeld om de aandacht te vestigen op de principes van ons Beleid Verantwoord Aankopen die bijzonder relevant zijn in een landbouwcontext en om te verduidelijken welke verwachtingen we koesteren ten opzichte van onze agrarische toeleveringsketen. We werken rechtstreeks samen met meer dan 45 000 landbouwers, gaande van grootschalige commerciële ondernemingen tot kleine landbouwbedrijven, en hebben deze principes zodanig uitgewerkt dat ze in een brede waaier van landbouwcontexten toegepast kunnen worden. In 2019 zullen we ons inzetten om deze principes in onze agrarische toeleveringsketen ten uitvoer te leggen en onze landbouwers ondersteunen om naar een voortdurende verbetering van hun activiteiten te streven.

We nemen ook deel aan initiatieven van de sector en van ngo's die tot doel hebben om de werking van de toeleveringsketen te verbeteren. We zijn lid van AIM-Progress, een wereldwijd forum van ondernemingen voor consumptiegoederen dat gesponsord wordt door de European Brands Association en de Grocery Manufacturers Association. Als lid brengen we bij AIM-Progress verslag uit over audits van onze leveranciers. We zijn ook lid van SEDEX, een efficiënte managementoplossing die ons helpt om risico's te beperken en onze praktijken in de toeleveringsketen te verbeteren.

# Opzet van het verslag

Het duurzaamheids gedeelte van het jaarverslag 2018 verschaft informatie over de vooruitgang van onze in maart 2018 gelanceerde duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 en geeft samen met de website van ons bedrijf een update over Anheuser-Busch InBev's prestaties voor belangrijke parameters in kalenderjaar 2018. Net als het hoofdstuk Verstandige Consumptiekeuzes & Verkeersveiligheid en het hoofdstuk Mensen-Droom-Cultuur, inclusief D&I, is dit hoofdstuk opgesteld overeenkomstig de wet van 3 september 2017 tot uitvoering van Richtlijn 2014/95/EU van 22 oktober 2014 tot wijziging van Richtlijn 2013/34/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen. Deze hoofdstukken vormen samen de niet-financiële verklaring die conform de voormelde wet ingediend moet worden en omvatten een overzicht van onze milieugerelateerde, sociale en persoonsgerelateerde inspanningen en van onze inspanningen op het vlak van mensenrechten en ter bestrijding van omkoping. De voor ons relevante SDG's betreffen onder andere Betere Gezondheidszorg, Schoon Water en Sanitaire Voorzieningen, Hernieuwbare Energie, Verlaging van de Afvalproductie, Vermindering van Broeikasgasemissies en Energieverbruik.

Naast onze ecologische duurzaamheid komen verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid, veiligheid op de werkplek en bedrijfsethiek beknopt aan bod op pagina 23, 36 en 48 van dit verslag. Verder bevat dit verslag ook bijkomende informatie over onze activiteiten op het vlak van vrijwilligerswerk en noodhulp (pagina 20). Deze onderdelen zijn bedoeld als updates voor onze stakeholders, zoals investeerders, medewerkers, overheden, ngo's, klanten en consumenten in de landen waar wij actief zijn.

AB InBev heeft het verslag voor 2018 (deze hoofdstukken en de website) opgesteld op basis van de normen van het Global Reporting Initiative (GRI). Om te bepalen welke informatie we in dit verslag zouden opnemen, werd er aan de hand van een materialiteitsanalyse bepaald welke kwesties voor onze stakeholders en ons bedrijf het belangrijkste zijn. Meer informatie over onze materialiteitsanalyse, inclusief de tabel van de grenswaardenanalyse, en de GRI-index voor het verslag van dit jaar vindt u op [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com).

Onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 en onze algemene duurzaamheidsagenda sluiten aan bij verschillende van de in 2015 vastgelegde Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. Werkzaamheden binnen onze activiteiten en toeleveringsketen zijn afgestemd op de parameters die als de belangrijkste voor onze activiteiten en essentieel voor onze stakeholders beschouwd worden. We richten ons op die gebieden waar we de grootste positieve impact kunnen hebben.

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

AB InBev heeft procedures in het leven geroepen om te verzekeren dat kritieke prestatie-indicatoren en prestatiegegevens inzake verantwoorde consumptiekeuzes en verkeersveiligheid, de duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 en veiligheid nauwkeurig en consistent gerapporteerd worden. In het Assurancerapport van de onafhankelijke commissaris (pagina 51) en op belangrijke plaatsen in dit verslag hebben we aangegeven welke cijfers extern gegarandeerd zijn door KPMG. Financiële gegevens in dit verslag werden ook gecontroleerd door Deloitte.

De milieugegevens van onlangs verworven activiteiten worden niet opgenomen in de lopende cyclus. Deze activiteiten zullen in toekomstige verslagen worden behandeld. Veiligheidsgegevens worden onmiddellijk opgevolgd en gemonitord voor alle vestigingen

en opgenomen in de verslaggeving tenzij anders aangegeven in de tekst of voetnoten. Voor alle milieu- en veiligheidsgegevens geldt dat verkochte en gesloten vestigingen niet meer in de cijfers van het rapportagejaar opgenomen worden, maar dat de vorige jaren niet aangepast zullen worden.

De wereldwijde doelstellingen op het vlak van water, aangekochte energie en broeikasgasemissies zoals vermeld in dit gedeelte alsook kritieke prestatie-indicatoren zoals energiegebruik hebben betrekking op alle activiteiten van AB InBev die volledig in handen van het bedrijf zijn, tenzij anders vermeld in de tekst of voetnoten. Energieverbruik en aangekochte energie zijn exclusief de energie die wordt geëxporteerd naar derde partijen en een aantal projecten in aanbouw. Het energiegebruik en de aangekochte energie die hierbij niet in aanmerking worden genomen, weerspiegelt niet de hoeveelheid energie die in onze brouwprocessen wordt gebruikt. Voor vergelijkingsdoeleinden volgend op de combinatie met SAB hebben bepaalde veiligheidsgerelateerde TRI-gegevens betrekking op AB InBev in 2017 voor de combinatie, AB InBev in 2018 voor de combinatie en AB InBev in 2018 na de combinatie met SAB zoals aangegeven.

Wat onze doelstelling op het vlak van circulaire verpakkingen betreft, wordt informatie over gerecycleerd materiaal voor primaire verpakkingen met betrekking tot externe leveranciers opgenomen in het toepassingsgebied van de cijfers alsook onze eigen activiteiten. Gerecycleerd materiaal verwijst naar materiaal dat deel uitmaakt van primaire verpakkingen zoals glas, blikjes en PET-flessen rekening houdende met de totaliteit van onze aankopen in dat kalenderjaar.

Voor onze gegarandeerde duurzaamheidsdoelstellingen worden zowel de drankenactiviteiten als de verticale activiteiten in aanmerking genomen, alsook onze emissies van Categorie 3 wat informatie betreft die verder gaat dan onze activiteiten en die een invloed heeft op onze toeleveringsketen, met uitzondering van de KPI's voor energie- en waterverbruik, evenals de KPI voor emissies van Categorie 1+2 per geproduceerde hectoliter (in kg CO<sub>2</sub>/hl), aangezien de relevante KPI voor emissies van Categorie 1 en 2 ook verticale activiteiten uitsluit. Onze drankenactiviteiten en verticale activiteiten, inclusief mouterijen en verpakkingsinstallaties, maken gebruik van ons wereldwijd beheersysteem Voyager Plant Optimization. Deze gegevens worden jaarlijks gerapporteerd aan het Carbon Disclosure Project (CDP). Specifieke gegevenstabellen bevatten voetnoten voor bijkomende gegevens.

Dit gedeelte bevat toekomstgerichte verklaringen met betrekking tot ramingen voor de toekomst. Deze verklaringen bevatten typisch woorden of zinsdelen bevatten zoals "zal waarschijnlijk resulteren", "heeft tot doel", "zal verder", "wordt verwacht", "wordt geschat", "anticiperen", "schatten", "projecteren", "resulteren", "wordt voorspeld", "kunnen", "zouden kunnen", "menen", "verwachten", "plannen", "mogelijk" of gelijkaardige uitdrukkingen. Deze verklaringen houden onzekerheden in. De daadwerkelijke resultaten kunnen verschillen van de in dit verslag vermelde resultaten wegens, onder andere, de impact van de klimaatverandering, waterschaarste, financiële onrust, negatieve publiciteit, ons vermogen om het beste talent aan te werven en te behouden, nieuwe reglementeringen en de reputatie van onze merken, het vermogen om overnames te doen of afdelingen te verkopen, toegang tot kapitaal, volatiliteit op de aandelenbeurs, blootstelling aan rechtsvorderingen en andere gerelateerde risico's die niet vermeld worden, alsook de risico's die beschreven worden op ons formulier 20-F Bijkomende informatie over de prestaties, het beheer en de risico's van AB InBev op het vlak van klimaat en water is beschikbaar via het CDP.

# Assurancerapport van de onafhankelijke commissaris

Aan de lezers van het jaarverslag 2018 van AB InBev:

## Inleiding

We hebben onderstaande informatie in het jaarverslag 2018 van Anheuser-Busch InBev (hierna 'de Geselecteerde Indicatoren') zoals uitgegeven door Anheuser-Busch InBev SA/NA (hierna 'AB InBev') met zetel te Leuven, België, beoordeeld:

- Waterverbruik per geproduceerde hectoliter en totaal waterverbruik (pagina 41)
- Totale hoeveelheid aangekochte energie en hoeveelheid aangekochte energie per geproduceerde hectoliter (pagina 41)
- Percentage aangekochte elektriciteit afkomstig van hernieuwbare bronnen (pagina 41)
- Totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies alsook broeikasgasemissies per geproduceerde hectoliter (pagina 41)
- Percentage herbruikbare primaire verpakkingen (pagina 41)
- Percentage gerecycleerd materiaal in primaire verpakkingen (pagina 41)
- Ongevallen met werkverlet (Lost-Time Injuries; LTI's) – Supply-medewerkers (eigen), Tier 2-medewerkers en verkoopmedewerkers (pagina 23)
- Totaal aantal registreerbare ongevallen (Total Recordable Injuries; TRI's) - Supply-medewerkers (eigen) (pagina 23)
- Dodelijke slachtoffers (pagina 23)

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

## Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en de door ons verzamelde stukken is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de informatie over de Geselecteerde Indicatoren niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is weergegeven in overeenstemming met de gehanteerde rapportagecriteria zoals toegelicht in het onderdeel 'Opzet van het verslag' op pagina 50 in het jaarverslag.

### Basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling met betrekking tot de Geselecteerde Indicatoren verricht in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000: "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information", die gepubliceerd werd door de International Auditing and Assurance Standards Board.

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

Onze conclusie is geformuleerd op basis van, en is afhankelijk van, de punten die in dit verslag aan bod komen.

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

### Opzet van de beoordeling van de groep

AB InBev is het moederbedrijf van een groep entiteiten. De Geselecteerde Indicatoren omvatten de geconsolideerde informatie van deze groep van entiteiten zoals toegelicht in het onderdeel 'Opzet van het verslag' op pagina 50 in het jaarverslag.

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

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

### Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur met betrekking tot de Geselecteerde Indicatoren

De Raad van Bestuur van AB InBev is verantwoordelijk voor het weergeven van de Geselecteerde Indicatoren in overeenstemming met de intern gehanteerde rapportagecriteria zoals toegelicht in het gedeelte 'Opzet van het verslag' op pagina 50 in het jaarverslag, inclusief de identificatie van stakeholders en de definitie van essentiële elementen. De keuzes van de Raad van Bestuur van AB InBev met betrekking tot de omvang van de informatie in het jaarrapport en het rapporteringsbeleid worden samengevat in het gedeelte 'Opzet van het verslag' op pagina 50 in het jaarverslag.

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de Geselecteerde Indicatoren

Onze verantwoordelijkheid omvat het uitvoeren van een beperkte assurance-opdracht en het formuleren van een conclusie op grond van onze werkzaamheden. Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000: "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information", die uitgegeven werd door de International Auditing and Assurance Standards Board. Die norm bepaalt dat we de opdracht moeten plannen en uitvoeren om een beperkte mate van zekerheid te verkrijgen over het feit of de Geselecteerde Indicatoren niet afwijken van het materieel belang.

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

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

Wij passen de International Standard on Quality Control 1 toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

We hebben ons gehouden aan de onafhankelijkheidseisen en andere ethische voorschriften van de Ethische Code voor Professionele Accountants zoals uitgegeven door de International Ethics Standards Board for Accountants, die steunt op fundamentele principes op het vlak van integriteit, objectiviteit, professionele vaardigheid en zorgvuldigheid, vertrouwelijkheid en professioneel gedrag.

Wij hebben deze beoordeling professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

### Uitgevoerde werkzaamheden

Onze beperkte assurance-opdracht inzake de Geselecteerde Indicatoren behelst het inwinnen van informatie, in het bijzonder bij personen die verantwoordelijk zijn voor het opmaken van de Geselecteerde Indicatoren, alsook het uitvoeren van analytische en andere werkzaamheden om informatie te verzamelen voor zover vereist. Deze werkzaamheden omvatten onder andere:

- Het identificeren van plaatsen waar er onjuistheden in de Geselecteerde Indicatoren kunnen binnensluipen ten gevolge van fraude of fouten, het opstellen en implementeren van controleprocedures voor die probleemgebieden en het verzamelen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- Het verwerven van inzicht in interne controle in verband met de beperkte assurance-opdracht met als doel het ontwikkelen van assurance-werkzaamheden die aan de omstandigheden aangepast zijn maar niet bedoeld zijn om zich uit te spreken over de efficiëntie van de interne controle van het bedrijf;
- Het evalueren van de aanvaardbaarheid van de rapportagecriteria, de consistente toepassing hiervan en de redelijkheid van schattingen gemaakt door het management en gerelateerde toelichtingen in de Geselecteerde Indicatoren;
- Het afnemen van interviews met relevante medewerkers verantwoordelijk voor het aanleveren van informatie voor de Geselecteerde Indicatoren, het uitvoeren van interne controles op de Geselecteerde Indicatoren en de consolidatie van gegevens in het jaarverslag voor 2018;
- Locatiebezoeken aan zeven productievestigingen in Mozambique, Brazilië, Korea, Duitsland, de Verenigde Staten en Mexico (twee vestigingen) met als doel het evalueren van de brongegevens en de opzet en implementatie van interne controle en validatieprocedures op lokaal niveau;
- Het beoordelen van relevante interne en externe documenten op basis van beperkte deelwaarnemingen, om de betrouwbaarheid vast te stellen van de Geselecteerde Indicatoren;
- Voorlopige en definitieve analytische beoordelingsprocedures om ons inzicht in trends bij Geselecteerde Indicatoren op vestigings- en op bedrijfsniveau te bevestigen.

Antwerpen, 28 februari 2019

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA  
Vertegenwoordigd door

Mike Boonen  
Partner





# Financieel rapport.

## Inhoud

---

Jaarverslag van de Raad van Bestuur	<b>54</b>
Verklaring van de Raad van Bestuur	<b>72</b>
Verslag van de Commissaris	<b>73</b>
Geconsolideerde jaarrekening	<b>76</b>
Informatie aan de aandeelhouders	<b>156</b>
Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen	<b>158</b>
Verklarende woordenlijst	<b>159</b>

# 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®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co-brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 175 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2018 bedroegen de gerapporteerde opbrengsten van AB InBev 54,6 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev gelezen te worden.

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

## Kerncijfers

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, zijn de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, gebaseerd op interne en genormaliseerde groeicijfers. De term "interne groeicijfers" houdt in dat bij de analyse van de financiële gegevens geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van overnames en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar veranderingen in boekhoudkundige schattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen onderdeel vormen van de onderliggende prestaties van de onderneming. De impact van het toepassen van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie in Argentinië met ingang van 1 januari 2018 wordt voorgesteld als een scope.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2018 en 2017 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. De resultaten van de voormalige activiteiten van SAB in Centraal- en Oost-Europa werden tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 weergegeven als "resultaten van stopgezette activiteiten", en 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. Op 4 oktober 2017 heeft de onderneming de overdracht van haar belang ten belope van 54,5% in Coca-Cola Beverages Africa ("CCBA") afgerond, en sinds die datum consolideert AB InBev CCBA niet meer in haar geconsolideerde jaarrekening. Daarnaast heeft AB InBev op 30 maart 2018 de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne afgerond. Na afronding van de transactie werden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne samengebracht onder AB InBev Efes. De gecombineerde activiteiten zijn volledig geconsolideerd in de financiële rekeningen van Anadolu Efes. Ten gevolge van de transactie consolideert AB InBev haar activiteiten in Rusland en Oekraïne niet langer en sinds die datum verwerkt AB InBev haar investering in AB InBev Efes administratief als resultaat van geassocieerde deelnemingen.

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

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

Miljoen US dollar	2018	%	2017	%
<b>Opbrengsten<sup>1</sup></b>	<b>54 619</b>	<b>100%</b>	<b>56 444</b>	<b>100%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(20 359)	37%	(21 386)	38%
<b>Brutowinst</b>	<b>34 259</b>	<b>63%</b>	<b>35 058</b>	<b>62%</b>
VAA	(17 118)	31%	(18 099)	32%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	680	1%	854	2%
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)</b>	<b>17 821</b>	<b>33%</b>	<b>17 814</b>	<b>32%</b>
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(715)	-	(662)	-
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>17 106</b>	<b>31%</b>	<b>17 152</b>	<b>30%</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>4 260</b>	<b>8%</b>	<b>4 270</b>	<b>8%</b>
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>22 080</b>	<b>40%</b>	<b>22 084</b>	<b>39%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21 366</b>	<b>39%</b>	<b>21 429</b>	<b>38%</b>
<b>Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev</b>	<b>6 793</b>	<b>12%</b>	<b>7 967</b>	<b>14%</b>
<b>Winst van voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev</b>	<b>4 368</b>	<b>8%</b>	<b>7 968</b>	<b>14%</b>
<b>Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev</b>	<b>4 368</b>	<b>8%</b>	<b>7 996</b>	<b>14%</b>

Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Operationele activiteiten</b>		
Winst gedurende de periode	5 691	9 183
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	15 870	12 484
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>	<b>21 561</b>	<b>21 667</b>
Veranderingen in bedrijfskapitaal	512	219
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(488)	(616)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(7 064)	(5 982)
Ontvangen dividenden	141	142
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>14 663</b>	<b>15 430</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Netto-investeringsuitgaven	(4 649)	(4 124)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	(430)	8 248
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	145	(556)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	1 296	4 337
Overige	(327)	(51)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(3 965)</b>	<b>7 854</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Uitgekeerde dividenden	(7 761)	(9 275)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(4 707)	(9 981)
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen)	(1 477)	(1 748)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(13 945)</b>	<b>(21 004)</b>
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>	<b>(3 247)</b>	<b>2 280</b>

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

## Financiële resultaten

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

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2018 en 2017 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten van AB InBev voor de periode eindigend op 31 december 2018 en 2017 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	612 572	(47 185)	-	1 679	567 066	0,3%
<b>Opbrengsten</b>	<b>56 444</b>	<b>(2 600)</b>	<b>(1 816)</b>	<b>2 591</b>	<b>54 619</b>	<b>4,8%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(21 386)	1 373	592	(938)	(20 359)	(4,7%)
<b>Brutowinst</b>	<b>35 058</b>	<b>(1 227)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>1 653</b>	<b>34 259</b>	<b>4,9%</b>
VAA	(18 099)	603	443	(65)	(17 118)	(0,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/ (-kosten)	854	(112)	(46)	(17)	680	(2,2)%
Genormaliseerde EBIT	17 814	(736)	(827)	1 570	17 821	9,0%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>22 084</b>	<b>(751)</b>	<b>(954)</b>	<b>1 702</b>	<b>22 080</b>	<b>7,9%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,1%				40,4%	118 bp

In 2018 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 7,9%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 118 basispunten toenam tot 40,4%.

De geconsolideerde volumes stegen met 0,3%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 0,8% en het volume niet-bieren een daling kende met 3,6%.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,8% tot 54 619 mio US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,5% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hl gestegen met 4,7%. De gecombineerde opbrengsten van de drie wereldwijde merken - Budweiser, Stella Artois en Corona - stegen met 9,0% en met 13,1% buiten hun thuismarkten. De opbrengsten van Budweiser stegen met 5,3% wereldwijd onder impuls van sterke resultaten in China, Brazilië en het VK alsook op heel wat nieuwe markten ten gevolge van de activering van het merk als wereldwijde sponsor van de 2018 FIFA World Cup Russia™. Stella Artois zette zijn langetermijntraject voort met een opbrengstengroei van 5,2% dankzij de verkoopresultaten in Brazilië, Argentinië en het VK. Corona kende een wereldwijde groei met 17,6% ten gevolge van goede resultaten in Mexico, China, Colombia en West-Europa.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 4,7%, of met 4,3% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hectoliter met 4,6%.

### VOLUMES

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

In duizend hl	2017	Scope	Interne groei	2018	Interne groei %
Noord-Amerika	113 496	76	(2 846)	110 726	(2,5)%
Latijns-Amerika West	110 625	(71)	4 922	115 476	4,5%
Latijns-Amerika Noord	119 374	(232)	(4 172)	114 969	(3,5)%
Latijns-Amerika Zuid	34 062	238	(325)	33 975	(1,0)%
EMEA	131 692	(46 445)	1 929	87 176	2,3%
Azië	101 986	95	2 185	104 266	2,1%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	1 336	(846)	(13)	478	(2,6)%
<b>AB InBev Wereldwijd</b>	<b>612 572</b>	<b>(47 185)</b>	<b>1 679</b>	<b>567 066</b>	<b>0,3%</b>

**In Noord-Amerika** daalden de volumes met 2,5%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkooppdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 1,8% gedaald is. Vanuit dezelfde basis schat de onderneming dat de leveringsvolumes in de VS en de bierverkoop aan kleinhandelaars met respectievelijk 2,6% en 2,7% gedaald zijn. De portefeuille Above Core-merken kende een goed jaar en de strategie om de portefeuille te premiumiseren wordt nog altijd ondersteund door de groei van Michelob Ultra, dat zijn positie als het merk dat de afgelopen vier jaar het meeste marktaandeel heeft veroverd in de Verenigde Staten heeft weten te versterken, alsook door diverse succesvolle innovaties, waaronder Michelob Ultra Pure Gold, Bud Light Orange en de Budweiser Reserve-reeks. De merken in de segmenten Core en Core Light blijven onder druk staan aangezien de consumenten voor hogere prijsniveaus kiezen binnen de sector. Mede hierdoor hebben Bud Light en Budweiser in totaal 80 en 35 basispunten marktaandeel verloren. De onderneming schat dat het totale marktaandeel in de Verenigde Staten met ongeveer 40 basispunten is gezakt. Dit is het beste resultaat inzake de jaarlijkse trend van ons marktaandeel sinds 2012. Verder heeft de onderneming naar schatting 20 basispunten marktaandeel verloren in het vorige kwartaal.

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

**In Latijns-Amerika West** stegen de totale volumes met 4,5%. De onderneming presteerde sterk in Mexico en realiseerde er een hoge eencijferige volumestijging. De onderneming heeft het hele jaar gefocust op de ontwikkeling van haar portefeuille in lijn met het kader voor de uitbreiding van de categorie om de merken duidelijk te differentiëren. De Core-merken van de onderneming zetten de toon voor groei met verschillende regionale benaderingen, waardoor Corona een versnelde groei kon realiseren in Noord-Mexico en Victoria het beste resultaat ooit behaalde in Centraal Mexico. De premiumportefeuille van de onderneming leverde eveneens een aanzienlijke bijdrage aan de opbrengstengroei, voornamelijk onder impuls van Michelob Ultra en Stella Artois, die een dubbelcijferige groei kenden.

In Colombia steeg het volume niet-bieren met 0,2% en kende het volume bieren een toename met 3,6% onder impuls van Budweiser tegen de achtergrond van de activering binnen het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™ en de nationale ontplooiing van Aguila, waarbij de focus lag op het promoten van de nationale identiteit. De volumes in Peru kenden een lage eencijferige daling in een uitdagende macro-economische omgeving, maar de merkenmix van de drie wereldwijde merken liet wel een significante groei optekenen. De volumes in Ecuador noteerden een gemiddelde eencijferige stijging en de onderneming veroverde marktaandeel op de totale alcoholmarkt ten gevolge van succesvolle initiatieven in de hele biercategorie, met sterke resultaten voor Pilsener en Club Premium en aanhoudende groei van de wereldwijde merken.

**In Latijns-Amerika Noord** daalden de totale volumes met 3,5%. De biervolumes in Brazilië kenden een gemiddelde eencijferige daling terwijl het volume niet-bieren een hoge eencijferige daling liet optekenen, vooral ten gevolge van een verschuiving in de segmentenmix aangezien de consumenten opteerden voor het segment goedkope merken binnen het kader van de uitdagende macro-economische omgeving. De premiumportefeuille blijft het niettemin beter doen dan de sector, en de portefeuille wereldwijde merken noteerde een dubbelcijferige groei met sterke resultaten voor Corona als een van de snelst groeiende merken in het land. Het Core Plus-segment kende een sterke groei onder impuls van Bohemia, Brahma Extra en Skol Hops. Daarnaast lanceerde de onderneming twee biermerken, Nossa en Magnifica, die met lokale cassave worden gebrouwen. Dankzij een aanzienlijk lagere verkoopprijs hebben deze bieren een gelijkaardige verkoopmarge als de Core-merken van de onderneming.

**In Latijns-Amerika Zuid** daalden de totale volumes met 1,0%. In Argentinië noteerden de volumes een lage eencijferige volumedaling die vooral te wijten was aan de lagere consumptie ten gevolge van de uitdagende macro-economische omstandigheden. Ondanks de moeilijke omstandigheden blijft de biercategorie marktaandeel veroveren op andere alcoholische dranken. De premiummerken veroverden marktaandeel in een groeiend segment van de sector onder impuls van Patagonia en Corona, en de onderneming heeft Budweiser verder uitgerold sinds het herwerven van rechten op het merk in april 2018. Daarnaast heeft de onderneming de twee grootste merken in het land, Quilmes Clásica en Brahma, succesvol geherpositioneerd, met betere resultaten van de portefeuille Core-merken tot gevolg. In overeenstemming met de regels van de IFRS passen we sinds 1 januari 2018 in Argentinië boekhoudkundige correcties toe voor de hyperinflatie. De impact van het toepassen van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie in Argentinië met ingang van 1 januari 2018 wordt voorgesteld als een scope.

**In EMEA** stegen de totale volumes met 2,3% en nam het volume eigen bieren eveneens met 2,3% toe. Dit is het gevolg van de afronding van de overdracht van CCBA op 4 oktober 2017 en de oprichting van AB InBev Efes op 30 maart 2018. De effecten worden voorgesteld als een scope.

In Zuid-Afrika kenden de biervolumes een gemiddelde eencijferige daling. Premium en Above Premium kenden opnieuw een driebcijferige groei met een mooie bijdrage van de lancering van Budweiser. Het Core-segment, dat nog altijd goed is voor het merendeel van de volumes, ondervond een negatief effect van een uitdagende macro-economische omgeving, maar de volumeprestaties verbeterden tegen het einde van het jaar. In Afrika (zonder Zuid-Afrika) kende het volume eigen bieren een lage eencijferige stijging dankzij aanzienlijke groei in Zambia met ongeveer 15% en een hoge eencijferige groei in Mozambique. De volumegroei in Nigeria versnelde in de loop van het jaar na de lancering van een nieuwe brouwerij. Het volume eigen bieren kende echter een lage eencijferige daling in Tanzania en Oeganda ten gevolge van capaciteitsbeperkingen en een uitdagende macro-economische omgeving.

West-Europa noteerde een lage eencijferige volumegroei met een sterke uitvoering gekoppeld aan de 2018 FIFA World Cup Russia™. De wereldwijde merken deden het goed, en de groei van Budweiser werd ondersteund door activeringen gekoppeld aan het toernooi. De groei van Corona werd ondersteund door Casa Corona in Frankrijk en Spanje alsook door de Corona Sunset Festivals in het Verenigd Koninkrijk en in Italië. Het VK en Spanje zetten de toon, met marktaandeelgroei binnen de hele regio.

**In Azië** groeiden de totale volumes met 2,1%. In China bleven onze superpremiummerken aanzienlijk groeien onder impuls van de sterke algemene prestaties van de e-commerce-activiteiten van de onderneming. In FY18 kende Budweiser een gemiddelde eencijferige groei dankzij inspanningen op het vlak van premiumisering die verder gingen dan het muzikale platform en activeringen op het vlak van mode en een bredere levensstijl betroffen.

In Australië kenden de volumes een lage eencijferige daling ten gevolge van toegenomen promotionele activiteit bij de concurrenten en een zwakker resultaat van de sector binnen het kader van een daling in het consumentenvertrouwen. Great Northern blijft een belangrijke groeimotor, en de varianten Original en Super Crisp kenden beide opnieuw een groei met dubbele cijfers. Binnen de portefeuille ambachtelijke merken nemen de door de onderneming overgenomen merken verder in sterkte toe met een dubbelcijferige volumegroei.

## BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 31 december 2018 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	612 572	(47 185)	-	1 679	567 066	0,3%
<b>Opbrengsten</b>	<b>56 444</b>	<b>(2 600)</b>	<b>(1 816)</b>	<b>2 591</b>	<b>54 619</b>	<b>4,8%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(21 386)	1 373	592	(938)	(20 359)	(4,7%)
<b>Brutowinst</b>	<b>35 058</b>	<b>(1 227)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>1 653</b>	<b>34 259</b>	<b>4,9%</b>
VAA	(18 099)	603	443	(65)	(17 118)	(0,4%)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	854	(112)	(46)	(17)	680	(2,2%)
Genormaliseerde EBIT	17 814	(736)	(827)	1 570	17 821	9,0%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>22 084</b>	<b>(751)</b>	<b>(954)</b>	<b>1 702</b>	<b>22 080</b>	<b>7,9%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,1%				40,4%	118 bp

NOORD-AMERIKA	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	113 496	76	-	(2 846)	110 726	(2,5)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>15 588</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>(117)</b>	<b>15 504</b>	<b>(0,8)%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(5 777)	26	(6)	(30)	(5 788)	(0,5)%
<b>Brutowinst</b>	<b>9 811</b>	<b>44</b>	<b>8</b>	<b>(147)</b>	<b>9 716</b>	<b>(1,5)%</b>
VAA	(4 361)	(75)	(5)	44	(4 396)	1,0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	36	-	-	4	40	10,7%
Genormaliseerde EBIT	5 486	(31)	3	(99)	5 360	(1,8)%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>6 329</b>	<b>(30)</b>	<b>4</b>	<b>(153)</b>	<b>6 150</b>	<b>(2,4)%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	40,6%				39,7%	(68) bp

LATIJS-AMERIKA WEST	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	110 625	(71)	-	4 922	115 476	4,5%
<b>Opbrengsten</b>	<b>9 238</b>	<b>(9)</b>	<b>(109)</b>	<b>879</b>	<b>9 999</b>	<b>9,5%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(2 555)	(3)	32	(196)	(2 722)	(7,7)%
<b>Brutowinst</b>	<b>6 683</b>	<b>(12)</b>	<b>(76)</b>	<b>682</b>	<b>7 277</b>	<b>10,2%</b>
VAA	(2 876)	10	32	13	(2 821)	0,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	89	-	(1)	(1)	87	(1,5)%
Genormaliseerde EBIT	3 896	(2)	(45)	694	4 544	17,8%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>4 512</b>	<b>(2)</b>	<b>(52)</b>	<b>738</b>	<b>5 196</b>	<b>16,4%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	48,8%				52,0%	306 bp

LATIJS-AMERIKA NOORD	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	119 374	(232)	-	(4 172)	114 969	(3,5)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>9 775</b>	<b>(29)</b>	<b>(1 044)</b>	<b>288</b>	<b>8 990</b>	<b>3,0%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 744)	14	389	(63)	(3 404)	(1,7)%
<b>Brutowinst</b>	<b>6 031</b>	<b>(16)</b>	<b>(655)</b>	<b>225</b>	<b>5 585</b>	<b>3,7%</b>
VAA	(3 060)	5	318	51	(2 686)	1,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	361	-	(36)	(59)	266	(16,3)%
Genormaliseerde EBIT	3 332	(10)	(373)	216	3 165	6,5%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>4 180</b>	<b>(10)</b>	<b>(462)</b>	<b>218</b>	<b>3 926</b>	<b>5,2%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	42,8%				43,7%	95 bp

LATIJS-AMERIKA ZUID	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	34 062	238	-	(325)	33 975	(1,0)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>3 363</b>	<b>(218)</b>	<b>(990)</b>	<b>709</b>	<b>2 863</b>	<b>21,3%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 207)	(6)	295	(143)	(1 060)	(11,9)%
<b>Brutowinst</b>	<b>2 156</b>	<b>(224)</b>	<b>(695)</b>	<b>567</b>	<b>1 803</b>	<b>26,7%</b>
VAA	(781)	15	242	(166)	(689)	(21,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	13	(18)	(11)	18	2	138,7%
Genormaliseerde EBIT	1 388	(226)	(465)	419	1 116	30,8%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>1 595</b>	<b>(163)</b>	<b>(534)</b>	<b>483</b>	<b>1 381</b>	<b>30,8%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	47,4%				48,2%	369 bp

EMEA	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	131 692	(46 445)	-	1 929	87 176	2,3%
<b>Opbrengsten</b>	<b>10 344</b>	<b>(2 453)</b>	<b>163</b>	<b>319</b>	<b>8 374</b>	<b>4,1%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(4 609)	1 418	(54)	(237)	(3 482)	(7,7)%
<b>Brutowinst</b>	<b>5 735</b>	<b>(1 035)</b>	<b>110</b>	<b>82</b>	<b>4 892</b>	<b>1,7%</b>
VAA	(3 336)	704	(69)	(58)	(2 760)	(2,2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	108	(29)	-	18	98	21,1%
Genormaliseerde EBIT	2 507	(359)	40	42	2 230	1,9%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>3 349</b>	<b>(440)</b>	<b>54</b>	<b>37</b>	<b>3 000</b>	<b>1,3%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	32,4%				35,8%	(100) bp

AZIË	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	101 986	95	-	2 185	104 266	2,1%
<b>Opbrengsten</b>	<b>7 804</b>	<b>39</b>	<b>155</b>	<b>473</b>	<b>8 470</b>	<b>6,1%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 201)	(23)	(72)	(237)	(3 533)	(7,4)%
<b>Brutowinst</b>	<b>4 603</b>	<b>16</b>	<b>83</b>	<b>235</b>	<b>4 937</b>	<b>5,1%</b>
VAA	(2 735)	(20)	(57)	42	(2 770)	1,6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	168	(1)	4	(8)	163	(5,0)%
Genormaliseerde EBIT	2 035	(6)	30	270	2 330	13,3%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>2 695</b>	<b>(5)</b>	<b>49</b>	<b>344</b>	<b>3 082</b>	<b>12,8%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	34,5%				36,4%	218 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	2017	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2018	Interne groei %
Volumes	1 336	(846)	-	(13)	478	(2,6)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>332</b>	<b>51</b>	<b>(5)</b>	<b>41</b>	<b>419</b>	<b>12,2%</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(292)	(52)	7	(32)	(370)	(10,8)%
<b>Brutowinst</b>	<b>40</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>49</b>	<b>23,8%</b>
VAA	(950)	(36)	(18)	7	(996)	0,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	79	(65)	(2)	12	25	89,8%
Genormaliseerde EBIT	(830)	(102)	(18)	28	(923)	3,0%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>(577)</b>	<b>(101)</b>	<b>(13)</b>	<b>35</b>	<b>(656)</b>	<b>5,2%</b>

## OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,8% tot 54 619 mio US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 4,5% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), groeiden de opbrengsten per hectoliter met 4,7% dankzij initiatieven van de onderneming op het vlak van opbrengstenbeheer en aanhoudende sterke resultaten van de premiummerken.

## KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 4,7%, of met 4,3% per hectoliter. De stijging was vooral het gevolg van ongunstige grondstofprijzen, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de realisatie van synergieën. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hectoliter met 4,6%.

## BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten stegen met 0,5% in 2018:

- De verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA) stegen met 0,4% in 2018, met hogere marketinguitgaven gekoppeld aan de timing van investeringen in het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™.
- De overige bedrijfsopbrengsten daalden met 2,2% in 2018 onder impuls van een daling van de overheidssubsidies en lagere opbrengsten uit de verkoop van activiteiten

## GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA steeg met 7,9% op interne basis tot 22 080 mio US dollar, met een EBITDA-marge van 40,4% en een interne groei met 118 basispunten.

- In Noord-Amerika daalde de EBITDA met 2,4% tot 6 150 mio US dollar, met een daling van de marge met 68 basispunten tot 39,7% onder impuls van een jaar-op-jaar stijging van de grondstofprijzen en hogere distributiekosten ten gevolge van hogere vervoerskosten.
- In Latijns-Amerika West steeg de EBITDA met 16,4% tot 5 196 mio US dollar met een stijging van de marge met 306 basispunten tot 52,0% dankzij capaciteitsverbeteringen, kostenbesparingen gekoppeld aan de sterke opbrengstenresultaten en de verdere realisatie van synergieën na de combinatie met SAB.
- In Latijns-Amerika Noord steeg de EBITDA met 5,2% tot 3 926 mio US dollar met een stijging van de marge met 95 basispunten tot 43,7%, hoofdzakelijk ten gevolge van initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer, een gunstige merkenmix en aanhoudende kostendiscipline.
- In Latijns-Amerika Zuid steeg de EBITDA met 30,8% tot 1 381 mio US dollar met een stijging van de marge met 369 basispunten tot 48,2% onder impuls van opbrengstengroei die positief beïnvloed werd door betere prestaties van de premiumportefeuille van de onderneming.
- In EMEA steeg de EBITDA met 1,3% tot 3 000 mio US dollar en daalde de marge met 100 basispunten tot 35,8% dankzij sterke opbrengstengroei die vooral het gevolg was van de goede resultaten van de wereldwijde merken van de onderneming en haar marketinginitiatieven binnen het kader van de 2018 FIFA World Cup Russia™ in West-Europa en de positieve resultaten van de premiumportefeuille van de onderneming in Afrika.
- In Azië steeg de EBITDA met 12,8% tot 3 082 mio US dollar met een stijging van de marge met 218 basispunten tot 36,4% onder impuls van opbrengstengroei gekoppeld aan de aanhoudende premiumisering en streng kostenbeheer.
- De Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerden een EBITDA van (656) mio US dollar in de periode eindigend op 31 december 2018 (2017: (577) mio US dollar).

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

## TOEPASSING VAN BOEKHOUDKUNDIGE CORRECTIES VOOR DE HYPERINFLATIE IN ARGENTINIË

Na de categorisering van Argentinië als een land met een cumulatief inflatiecijfer van meer dan 100% over drie jaar tijd wordt Argentinië overeenkomstig IFRS als een land met een hoge inflatie beschouwd.

Overeenkomstig de IFRS-regels (IAS 29) moeten we de resultaten van de activiteiten van de onderneming in economieën met hyperinflatie rapporteren alsof er sinds 1 januari 2018 sprake is van hoge inflatie en de voorlopige resultaten herformuleren op basis van de gewijzigde algemene koopkracht van de lokale munteenheid, waarbij we gebruik maken van de officiële indexen voordat we de lokale bedragen omzetten aan de slotkoers van de relevante periode (bv. slotkoers van december 2018 voor de resultaten van het volledige jaar 2018).

We presenteren de impact van de toepassing van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie in 2018 in dit verslag van de Raad van Bestuur als een onderdeel van scopes. Overeenkomstig de IFRS-regels werden geen boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie toegepast op de in deze geconsolideerde financiële staten vermelde Argentijnse activiteiten in 2017.

In 2018 rapporteren we dat boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie een impact van 246 mio US dollar op de opbrengsten en een impact van 144 mio US dollar op de genormaliseerde EBITDA hebben. De boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie zijn het gevolg van het gecombineerde effect van de indexatie om veranderingen in de koopkracht te weerspiegelen in de resultaten voor het volledige jaar 2018 en de omrekening van de resultaten voor het volledige jaar 2018 op basis van de slotkoers van december 2018 in plaats van de gemiddelde tussentijdse koers die toegepast wordt voor economieën zonder hyperinflatie en de Argentijnse activiteiten in 2017.

Overeenkomstig IAS 29 moeten we bovendien de niet-monetaire activa en passiva die aan historische kostprijs vermeld worden in de balans van de activiteiten van de onderneming in economieën met hyperinflatie herformuleren aan de hand van inflatie-indexen, de resulterende hyperinflatie via de resultatenrekening rapporteren door middel van een specifieke post voor monetaire correcties voor hyperinflatie onder financiële kosten en eventuele uitgestelde belastingen op dergelijke correcties rapporteren.

In 2018 resulteerde de overgang naar rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie overeenkomstig de IFRS-regels in 46 mio US dollar aan monetaire aanpassingen gerapporteerd onder financiële kosten, een negatieve impact op de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev ten bedrage van 77 mio US dollar en een negatieve impact op de genormaliseerde WPA ten bedrage van 0,04 US dollar.



## 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 toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev: (i) minderheidsbelangen, (ii) belastingen, (iii) aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, (iv) netto financiële kosten, (v) eenmalige netto financiële kosten, (vi) eenmalige opbrengsten en kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen) en (vii) afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

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

Miljoen US dollar	Toelichtingen	2018	2017
<b>Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev</b>		<b>4 368</b>	<b>7 996</b>
Minderheidsbelangen		1 323	1 187
<b>Winst gedurende de periode</b>		<b>5 691</b>	<b>9 183</b>
Winst van beëindigde activiteiten		-	(28)
<b>Winst van voortgezette activiteiten</b>		<b>5 691</b>	<b>9 155</b>
Belastingen	12	2 839	1 920
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16	(153)	(430)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten)	11	1 982	693
Netto financiële kosten	11	6 747	5 814
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	715	662
<b>Genormaliseerde EBIT</b>		<b>17 821</b>	<b>17 814</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)		4 260	4 270
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>		<b>22 080</b>	<b>22 084</b>

Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

## IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

Wisselkoersen hebben een belangrijke invloed op de financiële staten van AB InBev. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2017:

	2018	2017
US dollar	28,6%	27,5%
Braziliaanse real	13,6%	14,5%
Chinese yuan	8,7%	7,5%
Mexicaanse peso	8,1%	7,0%
Euro	6,1%	5,5%
Colombiaanse peso	4,3%	3,8%
Zuid-Afrikaanse rand	4,1%	6,2%
Canadese dollar	3,4%	3,3%
Australische dollar	3,2%	3,0%
Zuid-Koreaanse won	2,9%	2,5%
Peruaanse sol	2,9%	2,6%
Argentijnse peso <sup>1</sup>	2,7%	3,5%
Britse pond	2,1%	1,7%
Dominicaanse peso	1,6%	1,5%
Overige	7,7%	9,9%

<sup>1</sup>In 2018 werd er gebruik gemaakt van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie om verslag uit te brengen over de Argentijnse activiteiten van de onderneming. Overeenkomstig de IFRS-regels werden geen boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie toegepast op de in deze geconsolideerde financiële staten vermelde Argentijnse activiteiten in 2017.

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2017:

	2018	2017
US dollar	26,9%	27,8%
Braziliaanse real	14,9%	16,1%
Mexicaanse peso	8,7%	7,6%
Chinese yuan	7,0%	5,6%
Colombiaanse peso	5,9%	5,3%
Zuid-Afrikaanse rand	4,6%	5,7%
Peruaanse sol	4,5%	3,9%
Australische dollar	4,3%	4,4%
Euro	3,8%	2,7%
Argentijnse peso <sup>1</sup>	3,4%	4,3%
Canadese dollar	3,0%	3,1%
Zuid-Koreaanse won	2,7%	2,5%
Dominicaanse peso	1,9%	1,8%
Britse pond	1,3%	1,1%
Overige	7,1%	8,1%

In 2018 hadden schommelingen in de wisselkoersen een negatief wisselkoerseffect, inclusief het effect van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, van 2 302 mio US dollar op de opbrengsten van AB InBev (2017: positieve impact van 601 mio US dollar), van 1 217 mio US dollar op haar genormaliseerde EBITDA (2017: positieve impact van (255 mio US dollar) en van 1 056 mio US dollar op haar genormaliseerde EBIT (2017: positieve impact van 208 mio US dollar).

AB InBevs winst (na belastingen) werd negatief beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen, inclusief het effect van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, ten bedrage van 684 mio US dollar (2017: positieve impact van 126 mio US dollar), terwijl het negatieve wisselkoerseffect, inclusief het effect van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, op haar WPA (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev) 505 mio US dollar of 0,26 US dollar per aandeel bedroeg (2017: positieve impact van 100 mio US dollar of 0,05 US dollar per aandeel).

De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op AB InBevs nettoschuld bedroeg 932 mio US dollar (daling van de nettoschuld) in 2018 tegenover een impact van 4 184 mio US dollar (stijging van de nettoschuld) in 2017. De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 7 379 mio US dollar (daling van het eigen vermogen) vergeleken met een impact van 1 053 mio US dollar (stijging van het eigen vermogen) in 2017.

## WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 6 793 mio US dollar (genormaliseerde WPA: 3,44 US dollar) in 2018, vergeleken met 7 967 mio US dollar (genormaliseerde WPA: 4,04 US dollar) in 2017 (zie Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 4 368 mio US dollar in 2018 vergeleken met 7 996 mio US dollar in 2017, en bevat de volgende elementen:

- **Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):** 6 747 mio US dollar in 2018 vergeleken met 5 814 mio US dollar in 2017. Deze stijging was vooral te wijten aan 1 774 mio US dollar aan marktwaardeverliezen gekoppeld aan de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming in 2018 vergeleken met een verlies van 291 mio US dollar in 2017.
- **Eenmalige netto financiële kost:** 1 982 mio US dollar in 2018 vergeleken met 693 mio US dollar in 2017. De eenmalige netto financiële kosten in 2018 omvatten 1 722 mio US dollar aan marktwaardeverliezen op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB. De eenmalige netto financiële kosten in 2018 hebben verder vooral betrekking op niet-contante valuta-omrekeningsverliezen op intragroepsleningen die in het verleden onder eigen vermogen gerapporteerd werden en na terugbetaling van deze leningen onder de resultatenrekening gebracht alsook op premies die binnen het kader van vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties betaald werden.
- **Belastingen:** 2 839 mio US dollar in 2018 met een effectieve aanslagvoet van 33,9% tegenover 1 920 mio US dollar in 2017 met een effectieve aanslagvoet van 18,0%. De stijging van de effectieve aanslagvoet is vooral te wijten aan niet-aftrekbare marktwaardeverliezen en wijzigingen in de fiscale wetgeving in bepaalde landen waar wij actief zijn. De effectieve aanslagvoet in 2017 werd positief beïnvloed door een aanpassing van 1,8 miljard US dollar nadat de Amerikaanse belastinghervorming van kracht werd op 22 december 2017. Deze aanpassing van 1,8 miljard US dollar is vooral het resultaat van de herwaardering van de uitgestelde belastingverplichtingen die in 2008 in lijn met de IFRS werden opgenomen als onderdeel van de boeking van de aankoopovereenkomst van de combinatie met Anheuser-Busch na de wijziging in het federale belastingtarief van 35% naar 21% en werd als een eenmalige opbrengst beschouwd per 31 december 2017. Deze impact werd gedeeltelijk tenietgedaan door het feit dat Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen zich in september 2017 aangemeld hebben bij het Braziliaanse Programma voor Fiscale Regularisatie en dat Ambev zich vervolgens geëngageerd heeft om bepaalde betwiste fiscale risico's te betalen. Het totale bedrag dat als eenmalig werd erkend, bedroeg 2,9 mia BRL (0,9 mia US dollar). Van dit bedrag wordt 2,8 mia BRL (0,9 mia US dollar) ingeschreven onder belastingen en 141 mio BRL (44 mio US dollar) onder financiële kosten. De genormaliseerde

<sup>1</sup>In 2018 werd er gebruik gemaakt van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie om verslag uit te brengen over de Argentijnse activiteiten van de onderneming. Overeenkomstig de IFRS-regels werden geen boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie toegepast op de in deze geconsolideerde financiële staten vermelde Argentijnse activiteiten in 2017.

effectieve aanslagvoet was 27,8% in 2018 vergeleken met 22,9% in 2017. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet exclusief marktwaardeverliezen gekoppeld aan de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's van de onderneming bedroeg 24,0% in 2018 vergeleken met 22,4% in 2017.

- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen*: 1 323 mio US dollar in 2018 vergeleken met 1 187 mio US dollar in 2017.
- *Winst van stopgezette activiteiten* verwijst naar de resultaten van de voormalige activiteiten van SAB in Centraal- en Oost-Europa, die tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 in de verslaggeving opgenomen werden.

## Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

### KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2018	2017
Kasstroom uit operationele activiteiten	14 663	15 430
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(3 965)	7 854
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(13 945)	(21 004)
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>	<b>(3 247)</b>	<b>2 280</b>

### Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2018	2017
Winst gedurende de periode	5 691	9 183
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	15 870	12 484
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>	<b>21 561</b>	<b>21 667</b>
Veranderingen in bedrijfskapitaal	512	219
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(488)	(616)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(7 064)	(5 982)
Ontvangen dividenden	141	142
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>14 663</b>	<b>15 430</b>

De kasstroom van AB InBev uit operationele activiteiten bedroeg 14 663 mio US dollar in 2018 vergeleken met 15 430 mio US dollar in 2017. Het jaar-op-jaar verschil is vooral het gevolg van hogere belastingen betaald in 2018 vergeleken met 2017, inclusief de betaling van belastingen die betrekking hadden op eerdere periodes.

### Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2018	2017
Netto-investeringsuitgaven	(4 649)	(4 124)
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	(430)	8 248
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	145	(556)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	1 296	4 337
Overige	(327)	(51)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(3 965)</b>	<b>7 854</b>

De kasstroom gebruikt voor investeringen bedroeg 3 965 mio US dollar in 2018 vergeleken met een inkomende kasstroom van 7 854 mio US dollar in 2017. De kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2017 weerspiegelde hoofdzakelijk de opbrengsten van de aangekondigde verkoop van activiteiten van SAB, die in de loop van 2017 werd afgerond, exclusief de belastingen betaald in 2017 op de verkoop van activiteiten in het voorgaande jaar, welke niet van toepassing waren in 2018.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 4 649 mio US dollar in 2018 en 4 124 mio US dollar in 2017. Ongeveer 48% van de totale kapitaalinvesteringen in 2018 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, ongeveer 42% ging naar logistieke en commerciële investeringen en ongeveer 10% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2018	2017
Uitgekeerde dividenden	(7 761)	(9 275)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(4 707)	(9 981)
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen)	(1 477)	(1 748)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(13 945)</b>	<b>(21 004)</b>

De uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 13 945 mio US dollar in 2018 tegenover een uitgaande kasstroom van 21 004 mio US dollar in 2017. In 2017 betaalde de onderneming een openstaand bedrag van 8 miljard US dollar terug binnen het kader van Termijnlening B. Deze termijnlening was de laatste resterende faciliteit van de 75 miljard US dollar aan senior faciliteiten die in oktober 2015 afgesloten werden om de combinatie met SAB te financieren.

AB InBevs liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 31 december 2018 in totaal 7 047 mio US dollar. Op 31 december 2018 had de onderneming een totale liquiditeit van 16 047 miljoen US dollar, bestaande uit 9 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 7 047 miljoen US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel de onderneming dergelijke bedragen kan lenen om aan haar liquiditeitsnoden te voldoen, doet de onderneming in de eerste plaats een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de doorlopende activiteiten van de onderneming te financieren.

## VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Op 31 december 2018 bedroeg de nettoschuld van AB InBev 102,5 miljard US dollar, een daling in vergelijking met 104,4 miljard US dollar op 31 december 2017.

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

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral impact van de acquisitie door Ambev van bijkomende aandelen in Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") volgend op de gedeeltelijke uitoefening door E. León Jimenes S.A. ("ELJ") van zijn putoptie (0,9 miljard US dollar), een betaling aan Molson Coors Brewing Company in verband met een aanpassing van de prijs van de op 11 oktober 2016 afgeronde verkoop van het belang van SAB in MillerCoors LLC alsook van alle handelsmerken, contracten en andere activa die voornamelijk verband hielden met de "Miller International Business" (0,3 miljard US dollar), dividenduitkeringen aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (7,8 miljard US dollar), de betaling van interesten en belastingen (7,1 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (daling van de nettoschuld met 2,1 miljard US dollar).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA daalde van 4,8x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2017 tot 4,6x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2018. Bij de berekening van de verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA voor 2017 wordt geen rekening gehouden met de EBITDA van CCBA, de voormalige activiteiten van SAB in Centraal- en Oost-Europa en het aandeel in Distell, aangezien die in 2017 verkocht werden.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 64 486 mio US dollar per 31 december 2018 tegenover 72 585 mio US dollar per 31 december 2017. Het gecombineerde effect van de verzwakking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Zuid-Afrikaanse rand, de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de Australische dollar en de euro resulteerde in een wisselkoerseffect van 7 379 mio US dollar (daling van het eigen vermogen). Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Verdere informatie betreffende rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's is terug te vinden in Toelichting 24 *Rentedragende leningen* en Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 31 december 2018 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met negatieve vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service Baa1 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

## Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2018 spendeerde AB InBev 285 mio US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2017: 276 mio US dollar). Daarbij lag de nadruk op productinnovaties, marktonderzoek, procesoptimalisering en productontwikkeling.

Onderzoek en ontwikkeling in productinnovatie heeft betrekking op innovatie inzake vloeistoffen, verpakkingen en concepten. Productinnovatie bestaat uit doorbraakinnovatie, innovatie in stappen en renovatie. Het hoofddoel voor het innovatieproces is consumenten betere producten en ervaringen aan te bieden. Dit impliceert de introductie van nieuwe dranken, nieuwe verpakkingen en nieuwe producten van het vat die een beter resultaat leveren, zowel voor de consument als voor de financiële resultaten, door het verhogen van AB InBevs concurrentiepositie in de relevante markten. Aangezien de consumenten producten en ervaringen vergelijken die worden aangeboden in heel verschillende drankcategorieën en het aanbod van drank groter wordt, vereisen AB InBevs onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen ook kennis van en inzicht in de sterke en zwakke punten van andere drankcategorieën, aandacht voor kansen voor bier en de ontwikkeling van consumentenoplossingen (producten) die beter inspelen op de consumentenbehoeften en een betere ervaring geven. Dit vereist een begrip van de emoties en verwachtingen van de consument. Zintuiglijke ervaringen, premiumisering, gebruiksgemak, duurzaamheid en ontwerp zijn allemaal kernpunten voor de onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen van AB InBev.

Onderzoek en ontwikkeling in procesoptimalisatie richt zich hoofdzakelijk op kwaliteitsverbetering, capaciteitsverhoging (de knelpunten uit de brouwerij halen en volumeproblemen aanpakken en tegelijkertijd investeringsuitgaven tot een minimum beperken), en efficiëntieverbetering. Nieuw ontwikkelde processen, materialen en/of apparatuur zijn gedocumenteerd in beste praktijken en worden gedeeld met alle regio's van de onderneming. De huidige projecten variëren van het mouten tot het bottelen van afgewerkte producten.

Kennisbeheer en opleiding zijn ook een integraal onderdeel van onderzoek en ontwikkeling. AB InBev probeert haar kennis voortdurend te vergroten via samenwerking met universiteiten en andere industrieën.

AB InBevs onderzoeks- en ontwikkelingsteam wordt jaarlijks op de hoogte gebracht van de prioriteiten van de onderneming en de regio's van het bedrijf en keurt concepten goed die vervolgens prioriteit krijgen bij de ontwikkeling. Het onderzoeks- en ontwikkelingsteam investeert in zowel korte als lange projecten voor toekomstige groei, waarbij het moment van lancering afhangt van de complexiteit en prioritering. De lancering vindt meestal in het volgende kalenderjaar plaats.

Het Global Innovation and Technology Center ("GITeC"), gevestigd in Leuven, herbergt de Packaging, Product, Process Development-teams en faciliteiten zoals Labs, Experimental Brewery en het European Central Lab, dat ook Sensory Analysis omvat. Naast GITeC heeft AB InBev ook Product, Packaging en Process Development-teams in elke geografische regio van AB InBev die zich richten op de kortetermijnbehoeften van dergelijke regio's.

## Risico's en onzekerheden

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

### Risico's met betrekking tot AB InBev en de bier- en drankenindustrie

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

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

Veranderingen in de beschikbaarheid of prijzen van basisproducten, grondstoffen, energie en water, onder andere als gevolg van onverwachte verhogingen van de tarieven op dergelijke basisproducten en grondstoffen, zoals aluminium, kunnen een ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van AB InBev in de mate dat AB InBev er niet in slaagt om de risico's inherent aan 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 is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genoodzaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor de toekomstige kapitaalbehoeften van AB InBev of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn, en indien beschikbaar dat dit tegen gunstige voorwaarden zal zijn. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door verschillende senior credit facilities aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden, inclusief als gevolg van de verwerving van SAB. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en 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, ontwrichting en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten in de recente jaren, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Voorts beperkt AB InBev mogelijk het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen. Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

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

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

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

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

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

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

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

Het onvermogen om kosten te verminderen zou een invloed kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev en, in het bijzonder, zou het kunnen dat AB InBev niet in staat is om de verwachte voordelen en synergieën van de voorgestelde combinatie met SAB volledig te realiseren. Het integratieproces blijft inherente kosten en onzekerheden met zich meebrengen, met inbegrip van een verhoogde blootstelling aan bepaalde risico's die voortvloeien uit de uitdaging om de samenwerking met de voormalige partners van SAB in Euraziatische en Afrikaanse landen verder uit te bouwen. Daarenboven legt de *Tax Matters Agreement* die AB InBev is aangegaan met Altria Group Inc. een aantal beperkingen op het vermogen van de Gecombineerde Groep om bepaalde reorganisaties uit te voeren die haar vermogen om de activiteiten van SAB te integreren kunnen beperken.

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

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Afrikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke instabiliteit of oproer, inmenging van buitenaf, financiële risico's, wijzigingen in overheidsbeleid, politieke en economische wijzigingen, wijzigingen in de relaties tussen landen, handelingen van overheidsinstanties die de handel en buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgevingen op de repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en regelgevingen, onvoldoende investeringen in publieke infrastructuur, potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, emancipatiewetgeving en -beleid, corrupte business omgevingen, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving alsook financiële risico's waaronder een illiquiditeitsrisico, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit en de staking van betaling door een land. Bovendien worden de economieën van opkomende landen vaak beïnvloed door veranderingen in andere landen met opkomende markten, en bijgevolg zouden ongunstige veranderingen in opkomende markten elders in de wereld een negatieve impact kunnen hebben op de markten waarin AB InBev actief is. Dergelijke risico's van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev. Bovendien stelt het wereldwijde bereik van AB InBev's activiteiten haar bloot aan risico's verbonden aan het wereldwijd zakendoen, met inbegrip van tariefwijzigingen. Het Office of the United States Trade Representative heeft tarieven vastgesteld voor bepaalde invoer in de Verenigde Staten uit China. Als er belangrijke tarieven of andere beperkingen worden opgelegd aan de invoer uit China of als er vergeldingsmaatregelen worden genomen door China, kunnen de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev wezenlijk en ongunstig beïnvloed worden.

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

zouden kunnen hebben op de liquiditeit en activiteiten van AB InBev, en op de mogelijkheid om toegang te krijgen tot fondsen uit Argentinië.

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

Concurrentie en de veranderende voorkeuren van de consument in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBev's distributiekanaal zouden ertoe kunnen leiden dat AB InBev prijzen van haar producten moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, of in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest. 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 samenwerking tussen Labatt, de Canadese dochteronderneming van AB's dochteronderneming Ambev, en Tilray om onderzoek te doen naar niet-alcoholische dranken die tetrahydrocannabinol en cannabidiol bevatten, beide afgeleid van cannabis, zou kunnen leiden tot verhoogde juridische, financiële en reputatierisico's. Hoewel deze samenwerking momenteel beperkt is tot onderzoek in Canada, zijn de wetten en voorschriften met betrekking tot recreatieve cannabis nog steeds in ontwikkeling, ook op manieren die AB InBev mogelijk niet voorziet. De betrokkenheid bij de legale cannabisindustrie in Canada kan bijvoorbeeld een uitnodiging zijn voor nieuw regelgevend en handhavend onderzoek in andere markten. Cannabis blijft illegaal in vele markten waar AB InBev actief is, en schendingen van de wet kunnen leiden tot aanzienlijke boetes, sancties, administratieve sancties, veroordelingen of schikkingen als gevolg van burgerrechtelijke procedures of strafrechtelijke vervolgingen. Bovendien is het politieke klimaat en de steun van de bevolking voor de legalisering van cannabis snel veranderd en blijft het in beweging.

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

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

Klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen, of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen aan te pakken, kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Verder kan 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.

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

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

AB InBev zou substantiële kosten kunnen oplopen door naleving en/of schendingen van of aansprakelijkheden onder diverse reglementeringen waaraan de activiteiten van AB InBev of de activiteiten van haar geautoriseerde derden onderworpen zijn, met inbegrip van de in de Europese Unie aangenomen Algemene Verordening Gegevensbescherming, die volledig van kracht werd in mei 2018. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheden over bier-, alcohol- en frisdrankconsumptie en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bier-, alcohol- en frisdrankconsumptie aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven naar andere producten, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (*class actions*), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 32 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten betreffende 2018.

AB InBev is tot een dading gekomen met het U.S. Department of Justice met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo dat een driejarige overgangsovereenkomst voor diensten bevat met het oog op een vlotte transitie van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij alsook bepaalde distributieggaranties voor Constellation Brands, Inc. in de vijftig staten van de Verenigde Staten, het District of Columbia en Guam. De naleving door AB InBev van haar verplichtingen onder de dadingsovereenkomst wordt opgevolgd door het 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 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. Minimumprijszetting is een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten. Zo kunnen bijvoorbeeld het werk dat wordt gedaan door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling op het vlak van “base erosion” en “profit shifting” en de initiatieven op het niveau van de Europese Unie (waaronder de Richtlijn van de Europese Raad van 12 juli 2016 tot vaststelling van regels ter bestrijding van belastingontwijkingspraktijken) als antwoord op de toenemende globalisering van handel en business activiteiten, leiden tot wijzigingen aan belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving, aanpassingen aan bestaande wetgeving, of wijzigingen in de administratieve interpretatie van bestaande wetgeving, hetgeen telkens kan leiden tot bijkomende belastingen op bedrijven. Hogere accijnzen of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien zet de op 22 december 2017 ondertekende Amerikaanse belastinghervorming (de “Tax Act”) belangrijke wijzigingen aan de belastingwetgeving om in wet. Hoewel de Tax Act het wettelijk tarief van de Amerikaanse federale vennootschapsbelasting verlaagt tot 21% en een vrijstelling voorziet voor bepaalde dividenden van voor 10% in eigendom gehouden buitenlandse dochterondernemingen, breidt de Tax Act de belastinggrondslag uit door de invoering van onder andere verdere beperkingen op de aftrekbaarheid van rente, het opleggen van een “base erosion and anti-abuse tax” en het opleggen van een minimumbelasting voor “global intangible low-tax income”, die een ongunstige impact zouden kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de onderneming. De totale impact van de Tax Act hangt ook af van de toekomstige interpretaties en reglementeringen die door de Amerikaanse belastingautoriteiten kunnen worden uitgegeven, en is het ook mogelijk dat toekomstige richtlijnen een ongunstig effect zouden hebben op de financiële resultaten van de onderneming.

Antitrust- en mededingingswetgeving en wijzigingen in zulke wetgeving of in de interpretatie en handhaving daarvan alsook onderwerping aan nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving kunnen de activiteiten van AB InBev of die van haar dochterondernemingen beïnvloeden. Bijvoorbeeld, in verband met AB InBev's voorgaande verwervingen, hebben verschillende regelgevende instanties voorwaarden opgelegd (en kunnen zij voorwaarden opleggen) die AB InBev moet naleven. De voorwaarden van bepaalde van deze toelatingen, goedkeuringen en/of toestemmingen vereisten onder andere de desinvestering van activa of bedrijfstakingen van de onderneming aan derde partijen, wijzigingen aan de operaties van de onderneming, of andere beperkingen op de mogelijkheid van de onderneming om te werken in bepaalde rechtsgebieden. Deze handelingen kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van AB InBev. Bovendien kunnen dergelijke voorwaarden de synergieën en voordelen, die de onderneming verwacht te realiseren door dergelijke toekomstige transacties, aanzienlijk verminderen.

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

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

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

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



van haar producten naar haar klanten kunnen verstoren. Dergelijke verstoringen zouden de relatie van AB InBev met haar leveranciers en klanten onder druk kunnen zetten en een blijvend effect kunnen hebben op haar activiteiten zelfs nadat de geschillen met haar personeel opgelost zijn, inclusief ten gevolge van negatieve publiciteit.

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

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

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

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

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

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

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

### Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2018 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

## Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve Toelichting 35 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

## Corporate governance

Gelieve voor de vereiste informatie met betrekking tot Corporate Governance het hoofdstuk inzake Corporate Governance in AB InBev's jaarverslag te consulteren. Dit hoofdstuk maakt integraal deel uit van het Jaarverslag van AB InBev.

## Gecorrigeerde segmentinformatie

AB InBev heeft de segmentrapportage voor 2018 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van de resultaten en interne controle door het senior management vanaf 1 januari 2019. Deze presentatie (de "Referentiebasis voor 2018" genoemd) omvat, voor vergelijkingsdoeleinden in 2019 en teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, (i) de nieuwe organisatiestructuur die op 1 januari 2019 van kracht gaat; (ii) de impact van rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie voor de Argentijnse activiteiten alsof de onderneming al sinds 1 januari 2018 rapporteert met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie; en (iii) geherformuleerde resultaten overeenkomstig de nieuwe IFRS-regels alsof het bedrijf de nieuwe norm al met ingang van 1 januari 2018 toepast zoals hieronder uiteengezet:

- De nieuwe organisatiestructuur die op 1 januari 2019 van kracht gaat, omvat vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië. De gewijzigde geografische regio's van de onderneming en haar Globale Export en Holdingmaatschappijen vormen samen de zes segmenten van de onderneming voor alle financiële rapporteringsdoeleinden. De belangrijkste veranderingen in de structuur van de onderneming zijn: (i) de nieuwe regio Midden-Amerika combineert de huidige regio Latijns-Amerika West en de business unit Centraal-Amerika en de Caraïben, die opgenomen werd in de resultaten van de regio Latijns-Amerika Noord en (ii) de nieuwe regio Zuid-Amerika combineert de huidige regio Latijns-Amerika Zuid en Brazilië, dat opgenomen werd in de resultaten van de regio Latijns-Amerika Noord. Deze organisatorische wijzigingen gaan van kracht op 1 januari 2019 en zullen dan ook vanaf dan weerspiegeld worden in de financiële staten van de onderneming. De Referentiebasis voor 2018 presenteert de kwartaalresultaten en de resultaten voor het volledige jaar 2018 alsof de organisatorische wijzigingen al sinds 1 januari 2018 van kracht zijn.

- In mei 2018 kende de Argentijnse peso een sterke devaluatie, waardoor de cumulatieve inflatie over drie jaar tijd meer dan 100% bedroeg in 2018 en de onderneming moest overschakelen op rapportage met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie. Aangezien de onderneming voor het eerst in het derde kwartaal van 2018 boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie toepaste, werd IAS 29 *Financiële Verslaggeving in Economieën met Hyperinflatie* echter niet toegepast voor de resultaten van de onderneming die voortvloeiend uit de rapportageperiode gepubliceerd werden. Daarom weerspiegelt de Referentiebasis voor 2018 de kwartaalresultaten van de onderneming alsook de resultaten van de onderneming voor het volledige jaar 2018 alsof er boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie werden toegepast vanaf 1 januari 2018. Elk kwartaal werd geherformuleerd om (met behulp van officiële indices) de wijzigingen in de algemene koopkracht van de lokale valuta voor die periode te weerspiegelen vooraleer de geïndexeerde resultaten te converteren aan de slotkoers die op het einde van elk kwartaal van toepassing was (in plaats van aan de gemiddelde koers). Zie Toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en beoordelingen* voor meer informatie.
- Met ingang van 1 januari 2019 vervangt IFRS 16 *Leases* de huidige rapportagevereisten voor leaseovereenkomsten en introduceert belangrijke wijzigingen op het vlak van rapportage voor leaseneemers. De nieuwe norm vereist dat leaseneemers een "recht op gebruik"-actief en een leaseverplichting opnemen. IFRS 16 vereist ook dat er afschrijvingskosten gekoppeld aan de "recht op gebruik"-activa en interestkosten op deze leaseverplichtingen erkend worden vergeleken met de erkenning van huurkosten op een lineaire basis over de leaseperiode onder de vorige norm. De Referentiebasis voor 2018 presenteert de kwartaalresultaten en de resultaten voor het volledige jaar 2018 alsof de norm al sinds 1 januari 2018 toegepast wordt. Zie toelichting 3 (DD) *Recent gepubliceerde IFRS-normen* voor meer informatie.

AB INBEV WERELDWIJD	Referentiebasis voor 1Q 2018	Referentiebasis voor 2Q 2018	Referentiebasis voor 3Q 2018	Referentiebasis voor 4Q 2018	Referentiebasis voor FY 2018
Volumes	134 831	143 685	146 187	142 363	567 066
<b>Opbrengsten</b>	<b>13 090</b>	<b>13 764</b>	<b>13 514</b>	<b>14 250</b>	<b>54 619</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(5 004)	(5 092)	(5 042)	(5 182)	(20 320)
<b>Brutowinst</b>	<b>8 086</b>	<b>8 672</b>	<b>8 472</b>	<b>9 068</b>	<b>34 299</b>
VAA	(4 318)	(4 455)	(4 254)	(4 181)	(17 209)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	186	211	220	197	814
Genormaliseerde EBIT	3 955	4 428	4 438	5 084	17 904
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>5 120</b>	<b>5 582</b>	<b>5 606</b>	<b>6 284</b>	<b>22 592</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	39,1%	40,6%	41,5%	44,1%	41,4%

NOORD-AMERIKA	Referentiebasis voor 1Q 2018	Referentiebasis voor 2Q 2018	Referentiebasis voor 3Q 2018	Referentiebasis voor 4Q 2018	Referentiebasis voor FY 2018
Volumes	24 814	29 813	29 985	26 114	110 726
<b>Opbrengsten</b>	<b>3 460</b>	<b>4 181</b>	<b>4 162</b>	<b>3 700</b>	<b>15 504</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 298)	(1 534)	(1 539)	(1 394)	(5 765)
<b>Brutowinst</b>	<b>2 161</b>	<b>2 647</b>	<b>2 623</b>	<b>2 307</b>	<b>9 738</b>
VAA	(1 049)	(1 179)	(1 161)	(1 023)	(4 413)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1	1	11	28	40
Genormaliseerde EBIT	1 112	1 469	1 473	1 311	5 365
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>1 322</b>	<b>1 673</b>	<b>1 683</b>	<b>1 522</b>	<b>6 199</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	38,2%	40,0%	40,4%	41,1%	40,0%

MIDDEN-AMERIKA	Referentiebasis voor 1Q 2018	Referentiebasis voor 2Q 2018	Referentiebasis voor 3Q 2018	Referentiebasis voor 4Q 2018	Referentiebasis voor FY 2018
Volumes	30 738	32 212	31 813	34 039	128 803
<b>Opbrengsten</b>	<b>2 705</b>	<b>2 892</b>	<b>2 876</b>	<b>3 141</b>	<b>11 614</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(811)	(851)	(837)	(836)	(3 336)
<b>Brutowinst</b>	<b>1 894</b>	<b>2 041</b>	<b>2 038</b>	<b>2 305</b>	<b>8 278</b>
VAA	(798)	(827)	(776)	(775)	(3 176)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	6	21	44	17	88
Genormaliseerde EBIT	1 102	1 235	1 306	1 546	5 189
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>1 294</b>	<b>1 448</b>	<b>1 514</b>	<b>1 777</b>	<b>6 033</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	47,8%	50,1%	52,6%	56,6%	51,9%

ZUID-AMERIKA	Referentiebasis voor 1Q 2018	Referentiebasis voor 2Q 2018	Referentiebasis voor 3Q 2018	Referentiebasis voor 4Q 2018	Referentiebasis voor FY 2018
Volumes	34 088	30 383	31 297	39 851	135 618
<b>Opbrengsten</b>	<b>2 861</b>	<b>2 101</b>	<b>1 964</b>	<b>3 313</b>	<b>10 238</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(1 082)	(797)	(767)	(1 196)	(3 842)
<b>Brutowinst</b>	<b>1 778</b>	<b>1 304</b>	<b>1 197</b>	<b>2 117</b>	<b>6 396</b>
VAA	(868)	(720)	(624)	(764)	(2 976)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	82	74	47	65	267
Genormaliseerde EBIT	992	657	620	1 418	3 688
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>1 257</b>	<b>884</b>	<b>879</b>	<b>1 675</b>	<b>4 696</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	44,0%	42,1%	44,7%	50,6%	45,9%

EMEA	Referentiebasis voor 1Q 2018	Referentiebasis voor 2Q 2018	Referentiebasis voor 3Q 2018	Referentiebasis voor 4Q 2018	Referentiebasis voor FY 2018
Volumes	20 549	21 340	21 803	23 484	87 176
<b>Opbrengsten</b>	<b>1 919</b>	<b>2 176</b>	<b>2 095</b>	<b>2 183</b>	<b>8 374</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(834)	(887)	(867)	(887)	(3 475)
<b>Brutowinst</b>	<b>1 085</b>	<b>1 289</b>	<b>1 228</b>	<b>1 297</b>	<b>4 898</b>
VAA	(722)	(751)	(699)	(708)	(2 879)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	49	68	76	40	232
Genormaliseerde EBIT	412	606	605	629	2 251
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>660</b>	<b>847</b>	<b>833</b>	<b>846</b>	<b>3 187</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	34,4%	38,9%	39,8%	38,7%	38,1%

AZIË	Referentiebasis voor 1Q 2018	Referentiebasis voor 2Q 2018	Referentiebasis voor 3Q 2018	Referentiebasis voor 4Q 2018	Referentiebasis voor FY 2018
Volumes	24 296	29 804	31 290	18 875	104 266
<b>Opbrengsten</b>	<b>2 040</b>	<b>2 327</b>	<b>2 310</b>	<b>1 793</b>	<b>8 470</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(870)	(958)	(944)	(760)	(3 531)
<b>Brutowinst</b>	<b>1 170</b>	<b>1 369</b>	<b>1 366</b>	<b>1 034</b>	<b>4 939</b>
VAA	(622)	(741)	(750)	(656)	(2 769)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	41	43	43	36	163
Genormaliseerde EBIT	589	670	659	414	2 333
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>772</b>	<b>870</b>	<b>861</b>	<b>628</b>	<b>3 131</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	37,8%	37,4%	37,3%	35,0%	37,0%

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	Referentiebasis voor 1Q 2018	Referentiebasis voor 2Q 2018	Referentiebasis voor 3Q 2018	Referentiebasis voor 4Q 2018	Referentiebasis voor FY 2018
Volumes	346	132	-	-	478
<b>Opbrengsten</b>	<b>106</b>	<b>87</b>	<b>107</b>	<b>118</b>	<b>419</b>
Kostprijs Verkochte Goederen	(107)	(65)	(88)	(110)	(370)
<b>Brutowinst</b>	<b>(1)</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>49</b>
VAA	(260)	(236)	(244)	(255)	(996)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	8	5	-	11	25
Genormaliseerde EBIT	(253)	(209)	(225)	(235)	(922)
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>(184)</b>	<b>(141)</b>	<b>(164)</b>	<b>(165)</b>	<b>(653)</b>

# Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van AB InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de onderneming, dat, voor zover hen bekend, (a) de geconsolideerde jaarrekening, die opgesteld is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de onderneming en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het jaarverslag met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en resultaten van AB InBev's activiteiten en de positie van de onderneming en de entiteiten opgenomen in de consolidatiekring, samen met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan ze het hoofd biedt.

# Verslag van de Commissaris

# Deloitte.

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev NV over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 27 april 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en na goedkeuring door de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018.

### Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2018 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 232 103 miljoen USD bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 5 691 miljoen USD.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel van de Groep op 31 december 2018 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Kernpunten van de controle

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

#### Kernpunten van de controle

##### Goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur - test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen

Goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur vertegenwoordigen 76% van het geconsolideerde balanstotaal op 31 december 2018. De jaarlijkse onderzoekswerkzaamheden met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen waren belangrijk voor onze controle vanwege de financiële omvang van de activa vervat in deze werkzaamheden en het feit dat deze steunen op een aantal kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen. De vennootschap maakt gebruik van een strategisch plan welke gebaseerd is op externe bronnen wat betreft macro-economische veronderstellingen, sectorgegevens, inflatie, wisselkoersen, ervaringen uit het verleden en veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal.

#### Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde

We hebben de kritische veronderstellingen, de verdisconteringsvoeten en de methodes en data die gebruikt zijn door de vennootschap beoordeeld en onderzocht door deze te vergelijken met externe data zoals de verwachte inflatievoeten, externe verwachtingen in verband met marktgroei alsook door het analyseren van de sensitiviteit van het verdisconteerde vrije kasstroom model. We hebben ons bovendien laten bijstaan door waarderingsspecialisten. Goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur worden toegewezen aan business units en groepen van business units. We hebben de toereikendheid van de toelichtingen 14 en 15 in de geconsolideerde jaarrekening beoordeeld met betrekking tot de veronderstellingen waarvan de uitkomst van de test op bijzondere waardeverminderingen het meest gevoelig is. We hebben specifieke aandacht besteed aan de sensitiviteit van de beschikbare buffer ("headroom") van de business units en we zijn nagegaan of een redelijke mogelijke wijziging in de veronderstellingen zou aanleiding kunnen geven tot een boekwaarde die de realiseerbare waarde overschrijdt. We hebben ook de juistheid van de historische inschattingen van management beoordeeld. De details over de boekhoudkundige verwerking van goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur en de vereiste toelichtingen van IAS 36 "Bijzondere waardeverminderingen van activa" zijn opgenomen in Toelichting 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes, Toelichting 4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen, Toelichting 14. Goodwill en Toelichting 15. Immateriële activa van de geconsolideerde jaarrekening.

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

#### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van de interne controle die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening zonder afwijkingen van materieel belang ten gevolge van fraude of fouten.

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

#### Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

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

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

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

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

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

### Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

#### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

#### Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport na te gaan alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

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

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

### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

### Andere vermeldingen

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

Zaventem, 27 februari 2019



**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**

Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

## Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises  
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

# Geconsolideerde jaarrekening

## Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december			2018	2017
Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting		
<b>Opbrengsten</b>			<b>54 619</b>	<b>56 444</b>
Kostprijs verkochte goederen			(20 359)	(21 386)
<b>Brutowinst</b>			<b>34 259</b>	<b>35 058</b>
Distributiekosten			(5 770)	(5 876)
Verkoop- en marketingkosten			(7 883)	(8 382)
Administratiekosten			(3 465)	(3 841)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7		680	854
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)</b>			<b>17 821</b>	<b>17 814</b>
Herstructurering	8		(385)	(468)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	8		(74)	(155)
Verkoop van activiteiten en activa	8		(26)	(39)
Voorziening in verband met EU onderzoek	8		(230)	-
<b>Bedrijfswinst</b>			<b>17 106</b>	<b>17 152</b>
Financiële kosten	11		(7 186)	(6 192)
Financiële opbrengsten	11		440	378
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	11		(1 982)	(693)
<b>Netto financiële opbrengsten/(kosten)</b>			<b>(8 729)</b>	<b>(6 507)</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16		153	430
<b>Winst vóór belastingen</b>			<b>8 530</b>	<b>11 076</b>
Belastingen	12		(2 839)	(1 920)
<b>Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			<b>5 691</b>	<b>9 155</b>
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten			-	28
<b>Winst van het boekjaar</b>			<b>5 691</b>	<b>9 183</b>
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			4 368	7 968
Minderheidsbelangen			1 323	1 187
Winst van het boekjaar toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			4 368	7 996
Minderheidsbelangen			1 323	1 187
Gewone winst per aandeel	23		2.21	4.06
Verwaterde winst per aandeel	23		2.17	3.98
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23		2.21	4.04
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23		2.17	3.96
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten <sup>1</sup>	23		3.44	4.04
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten <sup>1</sup>	23		3.38	3.96
Onderliggende WPA <sup>1</sup>	23		4.38	4.19

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

<sup>1</sup> Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.



## Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december		
Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>5 691</b>	<b>9 183</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:</b>		
Actuariële winsten/(verliezen)	99	(37)
	<b>99</b>	<b>(37)</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:</b>		
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(7 924)	1 716
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	114	(542)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen	512	(60)
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de	(565)	(36)
	<b>(7 863)</b>	<b>1 077</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen</b>	<b>(7 764)</b>	<b>1 040</b>
<b>Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>(2 073)</b>	<b>10 223</b>
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(3 005)	8 838
Minderheidsbelangen	932	1 385

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

# Geconsolideerde balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	31 december 2018	31 december 2017
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	13	25 910	27 184
Goodwill	14	133 311	140 940
Immateriële activa	15	44 831	45 874
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16	6 136	5 263
Beleggingen in effecten	17	108	100
Uitgestelde belastingvorderingen	18	1 457	1 216
Personeelsbeloningen	25	16	22
Te ontvangen belastingen		992	708
Afgeleide financiële instrumenten	29	291	25
Handels- en overige vorderingen	20	769	834
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>213 822</b>	<b>222 166</b>
<b>Viottende activa</b>			
Beleggingen in effecten	17	87	1 304
Vorraden	19	4 234	4 119
Te ontvangen belastingen		457	908
Afgeleide financiële instrumenten	29	16	458
Handels- en overige vorderingen	20	6 375	6 566
Liquide middelen	21	7 074	10 472
Activa aangehouden voor verkoop	22	39	133
<b>Totaal viottende activa</b>		<b>18 281</b>	<b>23 960</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>232 103</b>	<b>246 126</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	23	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		19 056	24 835
Overgedragen resultaat		26 074	28 394
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>		<b>64 486</b>	<b>72 585</b>
Minderheidsbelangen	33	7 418	7 635
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>71 904</b>	<b>80 220</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>			
Rentedragende leningen	24	105 584	108 949
Personeelsbeloningen	25	2 681	2 993
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	13 165	13 107
Te betalen belastingen		576	732
Afgeleide financiële instrumenten	29	766	937
Handels- en overige schulden	28	1 816	1 462
Voorzieningen	27	1 152	1 515
<b>Totaal schulden op meer dan één jaar</b>		<b>125 740</b>	<b>129 695</b>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	21	114	117
Rentedragende leningen	24	4 216	7 433
Te betalen belastingen		1 220	1 558
Afgeleide financiële instrumenten	29	5 574	1 457
Handels- en overige schulden	28	22 568	24 762
Voorzieningen	27	766	885
<b>Totaal schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>34 459</b>	<b>36 211</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>232 103</b>	<b>246 126</b>

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

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

## Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Miljoen US dollar	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten				
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen
<b>Per 1 januari 2017</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(8 980)</b>	<b>45 726</b>	<b>1 437</b>
<b>Winst van het boekjaar</b>	-	-	-	-	-
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>					
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	-	-
Dividenden	-	-	-	-	-
Eigen aandelen	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	316
Verwerving/(verkoop) van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(8 980)</b>	<b>45 726</b>	<b>1 753</b>

Miljoen US dollar	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten				
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen
<b>Per 1 januari 2018</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(8 980)</b>	<b>45 726</b>	<b>1 753</b>
Impact van de toepassing van IFRS 9 en 15 <sup>1</sup>	-	-	-	-	-
<b>Per 1 januari 2018, aangepast</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(8 980)</b>	<b>45 726</b>	<b>1 753</b>
<b>Winst van het boekjaar</b>	-	-	-	-	-
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>					
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	-	-
Dividenden	-	-	-	-	-
Eigen aandelen <sup>1</sup>	-	-	2 431	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	284
Verwerving/(verkoop) van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	-	-	-	-
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(6 549)</b>	<b>45 726</b>	<b>2 037</b>

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

<sup>1</sup> Zie Toelichting 3 (E) *Samenvatting wijziging in de waarderingsregels*.

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten					
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserve <sup>1</sup>	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
(14 784)	1 119	28 394	72 585	7 635	80 220
-	-	(4)	(4)	(42)	(46)
(14 784)	1 119	28 390	72 581	7 593	80 174
-	-	4 368	4 368	1 323	5 691
(7 379)	-	-	(7 379)	(431)	(7 810)
(92)	-	-	(92)	40	(52)
98	-	-	98	1	99
(7 373)	-	4 368	(3 005)	932	(2 073)
-	(56)	(6 258)	(6 314)	(1 123)	(7 437)
-	(1 063)	(1 368)	-	-	-
-	-	-	284	6	290
-	-	429	429	(429)	-
-	-	560	560	345	905
-	-	(48)	(48)	94	46
(22 157)	-	-	64 486	7 418	71 904

<sup>1</sup>Zie Toelichting 23 Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel.

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	Toelichting	2018	2017
<b>OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>			
<b>Winst van het boekjaar</b>		<b>5 691</b>	<b>9 183</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10	4 260	4 276
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		115	130
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		505	178
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	11	8 729	6 507
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële en immateriële activa		(82)	(117)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(20)	(47)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	26	337	351
Inkomsten belastingen	12	2 839	1 920
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst		(660)	(284)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(153)	(430)
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>		<b>21 561</b>	<b>21 667</b>
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(38)	67
Afname/(toename) van voorraden		(603)	(213)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		1 153	365
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(488)	(616)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>21 585</b>	<b>21 270</b>
Betaalde interesten		(4 445)	(4 652)
Ontvangen interesten		428	811
Ontvangen dividenden		141	142
Betaalde inkomsten belastingen		(3 047)	(2 141)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>14 663</b>	<b>15 430</b>
<b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Verwerving van materiële en immateriële activa	13/15	(5 086)	(4 741)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële en immateriële activa		437	617
Ontvangsten uit de desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie	22	(330)	11 697
Belastingen op desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie		(100)	(3 449)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(112)	(598)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	257	42
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	17	1 296	4 337
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(172)	(264)
Netto ontvangsten uit de (aflossing) van verstrekte leningen		(156)	213
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(3 965)</b>	<b>7 854</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Verwerving van minderheidsbelangen	23	(923)	(206)
Opnames van leningen	24	17 782	13 352
Terugbetaling van leningen	24	(22 489)	(23 333)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(554)	(1 542)
Uitgekeerde dividenden		(7 761)	(9 275)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(13 945)</b>	<b>(21 004)</b>
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>		<b>(3 247)</b>	<b>2 280</b>
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		10 356	8 395
Impact wisselkoersfluctuaties		(148)	(319)
<b>Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar</b>	21	<b>6 960</b>	<b>10 356</b>

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

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

	Toelichting
Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	7
Eenmalige opbrengsten en kosten	8
Personeelskosten en overige sociale voordelen	9
Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard	10
Financiële kosten en opbrengsten	11
Winstbelastingen	12
Materiële vaste activa	13
Goodwill	14
Immateriële activa	15
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	16
Beleggingen in effecten	17
Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen	18
Vorraden	19
Handels- en overige vorderingen	20
Liquide middelen	21
Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	22
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	23
Rentedragende leningen	24
Personeelsbeloningen	25
Op aandelen gebaseerde betalingen	26
Voorzieningen	27
Handels- en overige schulden	28
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	29
Operationele leasing	30
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	31
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	32
Minderheidsbelangen	33
Verbonden partijen	34
Gebeurtenissen na balansdatum	35
Ondernemingen behorend tot AB InBev	36

## 1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Castle®, Castle Lite®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin®, en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 175 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2018 bedroegen 54,6 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2018, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen, joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 27 februari 2019.

## 2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS"), zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board ("IASB") en goedgekeurd binnen de Europese Unie tot en met 31 december 2018. AB InBev heeft geen IFRS vereisten, die pas na 2018 van kracht worden, vervroegd toegepast en heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast.

## 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

Onderstaande boekhoudprincipes zijn consistent toegepast door de onderneming en haar dochterondernemingen in alle periodes gepresenteerd in deze geconsolideerde jaarrekening.

### (A) PRESENTATIE- EN WAARDERINGSBASIS

Afhankelijk van de toepasselijke IFRS normen is de waarderingbasis die gebruikt werd bij het opstellen van de jaarrekening historische kostprijs, opbrengstwaarde, reële waarde of realiseerbare waarde. Wanneer IFRS de keuze laat tussen historische kostprijs en een andere waarderingbasis (bv. systematische herwaardering), werd het kostprijnsprincipe toegepast.

### (B) FUNCTIONELE EN PRESENTATIEVALUTA

Tenzij anders aangegeven, zijn alle financiële gegevens opgenomen in deze financiële staten uitgedrukt in US dollar en afgerond tot het dichtstbijzijnde miljoen. In 2009 wijzigde de onderneming de presentatievaluta van haar geconsolideerde financiële staten van euro naar US dollar, volgend uit de combinatie met Anheuser-Busch. Deze verandering zorgt voor een betere afstemming van de presentatievaluta met AB InBevs belangrijkste operationele valuta en onderliggende financiële prestaties. De functionele munt van de moedermaatschappij is de euro.

### (C) GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

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

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend getoetst en indien nodig herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden ofwel opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt, voor zover de herziening alleen die periode betreft, ofwel in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

### (D) CONSOLIDATIEPRINCIPES

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover AB InBev controle heeft. AB InBev heeft controle over een onderneming indien zij blootgesteld wordt aan, of rechten heeft op, variabele rendementen door haar betrokkenheid bij de onderneming en de mogelijkheid heeft deze rendementen te beïnvloeden via haar macht over de onderneming. Bij het beoordelen of AB InBev al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten. Controle wordt verondersteld wanneer AB InBev direct of indirect meer dan de helft van de stemrechten bezit (wat niet altijd overeenkomt met de economische eigendom), tenzij kan aangetoond worden dat dergelijke eigendom niet resulteert in controle. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt. Het totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van dochterondernemingen wordt toegekend aan de houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten en aan het minderheidsbelang, zelfs indien het minderheidsbelang hierdoor een negatief saldo vertoont.

Investerings in geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin AB InBev een invloed van betekenis uitoefent op het financieel en operationeel beleid, maar geen controle over heeft. Dit wordt meestal aangetoond door het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen. Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde entiteiten) zijn overeenkomsten waarin AB InBev een gezamenlijke controle heeft, waarbij AB InBev rechten heeft op de netto activa, eerder dan rechten op de activa en verplichtingen voortvloeiend uit de passiva. Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke controle begint tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel van AB InBev in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming of joint



venture overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de onderneming wettelijke of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan in naam van deze geassocieerde deelneming of joint venture.

Gezamenlijke bedrijfsactiviteiten vinden plaats wanneer AB InBev rechtstreekse rechten en verplichtingen heeft met betrekking tot de individuele activa en passiva van de gezamenlijke overeenkomst. AB InBev neemt haar aandeel in de activa en passiva, opbrengsten en kosten van de overeenkomst op vanaf de datum waarop de gezamenlijke bedrijfsactiviteiten beginnen tot de datum waarop de gezamenlijke bedrijfsactiviteiten eindigen.

De jaarrekeningen van de dochterondernemingen, joint ventures, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederonderneming, gebruik makend van dezelfde boekhoudprincipes. In uitzonderlijke gevallen, indien de jaarrekening van een dochteronderneming, een joint venture, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten of een geassocieerde deelneming worden opgesteld op een andere datum dan de jaarrekening van AB InBev, worden aanpassingen doorgevoerd voor de gevolgen van belangrijke transacties of andere gebeurtenissen die zich tussen de twee verschillende data voordoen. In deze gevallen mag het verschil tussen het einde van de rapporteringsperiode van deze dochterondernemingen, joint ventures, gezamenlijk bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen en de rapporteringsperiode van AB InBev maximaal drie maanden bedragen. De resultaten van de geassocieerde deelnemingen Anadolu Efes en Castel worden gerapporteerd met drie maanden vertraging. Daarom worden er schattingen gebruikt om het aandeel van AB InBev te weerspiegelen in het resultaat van deze geassocieerde ondernemingen voor het laatste kwartaal. Dergelijke schattingen worden, indien nodig, aangepast.

Transacties met minderheidsbelangen worden behandeld als transacties met houders van eigen-vermogensinstrumenten van de onderneming. Bij verwervingen van minderheidsbelangen wordt het verschil tussen enige betaalde vergoeding en het betrokken verworven belang in de boekwaarde van de netto activa van de dochteronderneming, opgenomen in het eigen vermogen. De winst of verlies op de verkoop van minderheidsbelangen wordt eveneens opgenomen in het eigen vermogen indien er geen verlies van controle is.

Alle transacties tussen de groepsondernemingen, balansen en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep werden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten voortvloeiend uit transacties met joint ventures, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd tot het niveau van het belang van AB InBev in deze entiteiten. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde manier geëlimineerd, maar slechts voor zover er geen bewijs is van een bijzondere waardevermindering.

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten en geassocieerde deelnemingen van de groep is opgenomen in Toelichting 36 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

## (E) SAMENVATTING VAN DE WIJZINGEN IN DE WAARDERINGSREGELS

### IFRS van kracht voor boekjaren beginnend na 1 januari 2018:

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

#### IFRS 9 Financiële Instrumenten

IFRS 9 vervangt IAS 39 en bevat drie hoofdonderwerpen: de classificatie en waardering van financiële instrumenten, bijzondere waardevermindering van financiële activa en boekhoudkundige afdekking. Het nieuwe model voor boekhoudkundige afdekking is een belangrijke herziening van de huidige verwerking van boekhoudkundige afdekking dat de boekhoudkundige verwerking in lijn brengt met de risico management activiteiten. IFRS 9 verwijdert eveneens de volatiliteit in de resultatenrekening die veroorzaakt werd door de wijzigingen in het kredietrisico van verplichtingen die aan reële waarde gewaardeerd werden.

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

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

#### IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

Het basisprincipe van de nieuwe standaard is dat bedrijven opbrengsten erkennen bij overdracht van goederen en diensten aan klanten, waarbij het bedrag een weerspiegeling is van de vergoeding (zijnde, de betaling) waarop de onderneming verwacht recht te hebben in ruil voor deze goederen en diensten. De nieuwe standaard resulteert in verbeterde toelichtingen over de opbrengsten, geeft een leidraad voor transacties die in het verleden niet uitvoerig werden behandeld (bijvoorbeeld opbrengsten uit dienstverlening en contractuele wijzigingen) en verbetert de richtlijnen voor overeenkomsten met verschillende onderdelen.

De onderneming heeft *IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten* toegepast vanaf de datum dat de standaard van kracht volgens de gewijzigde retroactieve methode. Volgens deze benadering moet het cumulatieve effect van de initiële toepassing van IFRS 15 opgenomen worden als een aanpassing van de openingsbalans van het eigen vermogen op de datum van de initiële toepassing en worden vergelijkende perioden niet aangepast. Op datum van inwerkingtreding resulteerde de aanpassing van de openingsbalans van het eigen vermogen in een daling van het overgedragen resultaat met 123m US dollar, om de veranderingen in de waarderingsregels weer te geven met betrekking tot prestaties die, in overeenstemming met IFRS 15, gerelateerd moeten zijn met de transactieprijs opgenomen in de 2017 opbrengsten.

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

**(F) VREEMDE VALUTA****Transacties in vreemde valuta**

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

**Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten**

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyperinflatoire economie, worden omgerekend naar US dollar aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de US dollaromrekening van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

**Financiële rapportering in economieën met hyperinflatie**

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

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

**Wisselkoersen**

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

1 US dollar is gelijk	Slotkoersen		Gemiddelde koers	
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Argentijnse peso	37,807879	18,774210	-	16,580667
Australische dollar	1,416593	1,279580	1,334300	1,308997
Braziliaanse real	3,874806	3,308005	3,634827	3,201667
Canadese dollar	1,362882	1,253982	1,293896	1,303248
Colombiaanse peso	3 246,70	2 988,60	2 967,36	2 965,94
Chinese yuan	6,877787	6,507500	6,581607	6,785290
Euro	0,873362	0,833819	0,845697	0,886817
Mexicaanse peso	19,682728	19,735828	19,195084	18,811612
Britse pond	0,781249	0,739790	0,750773	0,773029
Peruaanse nuevo sol	3,369998	3,244558	3,284477	3,267432
Zuid-Koreaanse won	1 115,40	1 067,63	1 095,46	1 134,04
Zuid-Afrikaanse rand	14,374909	12,345193	13,105486	13,338803
Turkse lira	5,291532	3,790879	4,560685	3,615028

**(G) IMMATERIËLE ACTIVA****Onderzoek en ontwikkeling**

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten, worden als kosten in de resultatenrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, indien toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en indien de onderneming voldoende middelen ter beschikking heeft voorafgaandelijk aan de voltooiing van de ontwikkeling. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden geactiveerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen (zie hierna) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel O).

Afschrijvingen van immateriële activa met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling worden opgenomen in de kostprijs van verkochte goederen als deze betrekking hebben op de productie activiteiten en in de verkoop- en marketingkosten indien deze betrekking hebben op de commerciële activiteiten.

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa worden als onderdeel van de aanschaffingswaarde van de betrokken activa opgenomen.

### Leverings- en distributierechten

Een leveringsrecht is het recht dat AB InBev heeft om een klant te bevoorraden en de verbintenis van de klant om bij AB InBev aan te kopen. Een distributierecht is het recht om specifieke producten te leveren/verkopen in een welbepaald gebied.

Verworven distributierechten worden initieel opgenomen aan kostprijs of reële waarde als ze in een bedrijfscombinatie verworven werden.

Afschrijvingen met betrekking tot leverings- en distributierechten worden opgenomen in verkoop- en marketingkosten.

### Merkmamen

Als een deel van de betaalde vergoeding voor een bedrijfscombinatie te maken heeft met handelsmerkmamen, handelsnamen, formules, recepten of technische expertise, worden deze immateriële activa beschouwd als een groep van aanvullende activa waarnaar verwezen wordt als een merknaam waarvoor één reële waarde wordt bepaald. Kosten voor intern gegenereerde merkmamen worden als last in de resultatenrekening opgenomen wanneer ze zich voordoen.

### Software

Aangekochte software wordt gewaardeerd aan aankoopprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen. Kosten voor intern ontwikkelde software worden in de balans opgenomen wanneer deze kosten betrekking hebben op ontwikkelingskosten. Anders worden ze als kosten opgenomen in de resultatenrekening zodra ze zich voordoen.

Afschrijvingslasten op software worden, afhankelijk van de activiteit die de software ondersteund, opgenomen in de kostprijs van verkochte goederen, in verkoop- en marketingkosten of administratiekosten.

### Overige immateriële activa

Overige immateriële activa, aangekocht door de onderneming worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Overige immateriële activa omvatten eveneens door de onderneming verworven meerjarige sponsorrechten. Deze worden initieel opgenomen tegen de contante waarde van de toekomstige betalingen en vervolgens gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

### Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn naar de onderneming zullen vloeien. Alle andere uitgaven worden geboekt in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

### Afschrijvingen

Immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur. Licenties, brouw-, leverings- en distributierechten worden afgeschreven over de looptijd van het recht. Merkmamen worden geacht een onbepaalde gebruiksduur te hebben, tenzij er plannen bestaan om het merk stop te zetten. Het stopzetten van een merk kan ofwel gebeuren door de verkoop, ofwel door het stopzetten van de marketingondersteuning. Wanneer AB InBev de distributierechten van haar eigen producten aankoopt, wordt de gebruiksduur hiervan als onbepaald beschouwd, tenzij de onderneming van plan is om het desbetreffende merk of de distributie ervan stop te zetten. Software en geactiveerde ontwikkelingskosten gerelateerd aan technologie worden afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar.

Merken worden aanzien als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur, en worden daarom niet afgeschreven maar jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel O).

### Meer en minderwaarde op verkoop

Nettowinsten gerealiseerd op de verkoop van immateriële activa worden opgenomen onder de rubriek overige bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening. Nettoverliezen worden opgenomen onder de overige bedrijfskosten. Nettowinsten en -verliezen worden opgenomen indien de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom werden overgedragen aan de koper, indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien, indien de al gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en er geen feitelijke zeggenschap meer is over de immateriële activa.

## (H) BEDRIJFSCOMBINATIES

De onderneming past de overnamemethode toe bij overname van bedrijven. De kostprijs van een overname wordt bepaald op de datum van de overname en is gelijk aan de som van de reële waarde van de overgenomen activa, aangegane verplichtingen en uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten. Identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen, die verworven of waarschijnlijk zijn, worden afzonderlijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Het deel van de overnameprijs dat hoger is dan het belang van de onderneming in de reële waarde van de verworven activa, wordt opgenomen als goodwill in de balans.

De reële waarde van identificeerbare overgenomen activa en aangegane verplichtingen is gebaseerd op inschattingen gemaakt door het management.

Kosten gerelateerd aan de overname worden in de resultatenrekening geboekt op het moment dat ze zich voordoen.

Indien een bedrijfscombinatie stapsgewijs verworven wordt, wordt de boekwaarde van alle voorafgaandelijke belangen aangehouden door AB InBev in de verworvene gehewardeerd naar hun reële waarde op moment van verwerving waarbij enige resulterende winst (of verlies) wordt opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening.

**(I) GOODWILL**

Goodwill is het positieve verschil tussen de betaalde vergoeding en het aandeel van de onderneming in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode.

In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs en niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen. Deze test wordt eveneens uitgevoerd wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroom genererende eenheid waaraan goodwill toegewezen werd (zie waarderingsregel O).

Goodwill wordt uitgedrukt in de munt van de betrokken dochteronderneming of de joint venture en wordt omgerekend in US dollar aan slotkoers.

Voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures bevat de boekwaarde van de investering de boekwaarde van de goodwill.

Als het belang van AB InBev in de netto reële waarde van de geïdentificeerde activa en (voorwaardelijke) verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overstijgt, wordt dit verschil, zoals voorgeschreven door IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*, direct in de resultatenrekening geboekt.

Uitgaven met betrekking tot intern gegenereerde goodwill worden in de resultatenrekening geboekt op het moment dat ze zich voordoen.

**(J) MATERIËLE VASTE ACTIVA**

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel O). De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreeks toerekenbare kosten voor de levering en om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bv. niet terugvorderbare belastingen en transportkost). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven vaste activa. De afschrijvingsmethode, restwaarde en de gebruiksduur worden jaarlijks herzien en indien nodig aangepast.

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa worden als onderdeel van de aanschaffingswaarde van de betrokken activa opgenomen.

**Latere uitgaven**

De kostprijs van vervangingsinvesteringen wordt enkel in de boekwaarde van de materiële vaste activa opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan de vervangingsinvesteringen naar de onderneming zullen vloeien. Alle andere uitgaven worden geboekt in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

**Afschrijvingen**

Het af te schrijven bedrag is de aanschaffingswaarde verminderd met de restwaarde. Belangrijke restwaarden worden jaarlijks herzien. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische gebruiksduur.

De verwachte gebruiksduur van een actief wordt bepaald naargelang het verwachte nut van het actief voor de entiteit en kan verschillen per geografische regio. Gemiddeld genomen is de verwachte gebruiksduur als volgt:

Industriële gebouwen – overig vastgoed	20 - 50 jaar
Productiemateriaal en –uitrusting:	
Productiemateriaal	10 - 15 jaar
Opslag, verpakking en goederenbehandelingsmateriaal	5 - 7 jaar
Herbruikbare verpakkingen:	
Vaten	2 - 10 jaar
Kratten	2 - 10 jaar
Flessen	2 - 5 jaar
Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3 - 5 jaar

Als onderdelen van materiële vaste activa een verschillende economische gebruiksduur hebben, worden zij beschouwd als afzonderlijke materiële vaste activa.

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

### Meer en minderwaarde op verkopen

Nettowinsten gerealiseerd op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen onder de rubriek overige bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening. Nettoverliezen worden opgenomen onder de overige bedrijfskosten. Nettowinsten en -verliezen worden opgenomen indien de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom werden overgedragen aan de koper, indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien, indien de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en er geen feitelijke zeggenschap meer is over de materiële vaste activa.

### (K) LEASING

Leasing van materiële vaste activa waarbij de onderneming de voordelen en de risico's verbonden aan het eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden als activa en passiva (rentedragende leningen) in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, aan de contante waarde van de minimale leasingbetalingen. Wat de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor afschrijfbaar geleasede activa betreft, gelden dezelfde regels als afschrijfbaar activa in eigendom (zie waarderingsregels J en O).

Elke aflossing wordt opgesplitst in een terugbetaling van de leasingschuld en een betaling van rente, volgens een verhouding die ervoor zorgt dat er over de volledige looptijd een constante rentelast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. De betalingen die voor operationele leasing worden uitgevoerd, worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

Wanneer een operationele leasing vroegtijdig wordt beëindigd, zal elke financiële verplichting of boete verschuldigd aan de leasinggever ten laste van de resultatenrekening worden genomen in de periode waarin de beëindiging zich voordoet.

### (L) VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of aan opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De gewogen gemiddelde kostprijsmethode wordt toegepast om de kostprijs van de voorraden te bepalen.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten, alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten gebaseerd op de normale capaciteit van de productiefaciliteiten. De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met zowel de geschatte kosten van voltooiing als de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Waardeverminderingen op voorraden worden geval per geval beoordeeld en geboekt indien de verwachte opbrengstwaarde onder de boekwaarde daalt. De berekening van de verwachte opbrengstwaarde houdt rekening met de specifieke karakteristieken van iedere voorraad categorie waaronder de vervaldatum, ultieme datum van aanbidding in winkels en indicaties die wijzen op een lage rotatie.

### (M) HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen zijn bedragen verschuldigd door klanten voor geleverde goederen of gepresteerde diensten in het kader van de normale bedrijfsvoering en zijn gewoonlijk verschuldigd binnen 30 dagen. Handelsvorderingen worden initieel opgenomen aan het bedrag van de vergoeding die onvoorwaardelijk is, tenzij ze belangrijke financieringscomponenten bevatten, in welk geval ze worden opgenomen aan reële waarde. De onderneming heeft handels- en overige vorderingen met als doel de contractuele kasstromen te innen, en waardeert deze daarom tegen afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentevoetmethode.

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Om het geschikte bedrag te bepalen van de bijzondere waardevermindering, wordt er rekening gehouden met factoren zoals financiële problemen bij de schuldenaar, de mogelijkheid dat schuldenaar de schuld niet zal nakomen, een faillissement aanvraagt of een financiële reorganisatie ondergaat, of een staking of opschorting van betaling.

Overige vorderingen worden initieel opgenomen aan reële waarde en vervolgens gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs. Bijzondere waardeverminderingverliezen en wisselkoersresultaten worden direct opgenomen in de resultaten.

### (N) LIQUIDE MIDDELEN

Liquide middelen omvatten geld, tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen) en investeringen met een looptijd van minder dan drie maanden op het moment van afsluiten die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen. Ze worden gewaardeerd aan nominale waarde die de reële waarde benadert. In het kasstroomoverzicht worden liquide middelen na aftrek van de korte termijnschulden bij kredietinstellingen weergegeven.

### (O) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De boekwaarde van de materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld op aanwijzingen dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zouden kunnen zijn. Indien er een aanwijzing van bijzondere waardevermindering is, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Bovendien worden goodwill, immateriële activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur jaarlijks aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen op het niveau van de kasstroom genererende eenheid (dit is een land of groep van landen dat wordt beheerd als een groep en dat lager is dan een rapporteringsregio). Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt geboekt wanneer de boekwaarde van het actief, of van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

### Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van niet-financiële activa is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. De realiseerbare

waarde van de kasstroom genererende eenheden waartoe de goodwill en de immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur behoren, is gebaseerd op verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen, gebruik makend van een disconteringsvoet die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief in rekening brengt. Deze berekeningen worden ondersteund door waarderingmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

Een bijzonder waardevermindingsverlies voor een kasstroom genererende eenheid wordt eerst in mindering gebracht van de toegerekende goodwill en vervolgens van de boekwaarden van de andere activa van de eenheid, a rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid.

### Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Op iedere balansdatum worden de niet financiële activa, met uitzondering van goodwill, die een bijzonder waardevermindingsverlies ondergingen op een eventuele terugname van het bijzonder waardevermindingsverlies beoordeeld. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door de terugname van een bijzonder waardevermindingsverlies, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die verkregen zou zijn indien in voorgaande periodes geen bijzonder waardevermindingsverlies voor het actief zou zijn geboekt.

### (P) REËLE WAARDEBEPALING

AB InBev heeft een aantal boekhoudprincipes en toelichtingen die een reële waardebepaling vereisen van zowel financiële als niet-financiële elementen.

De reële waarde is de prijs die ontvangen zou worden om een actief te verkopen, of betaald zou worden bij het overdragen van een verplichting, in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waardingsdatum. Bij reële waardebepalingen gebruikt AB InBev voor zover mogelijk waarneembare marktgegevens. Reële waarden worden gecategoriseerd in verschillende niveaus van een reële waardehiërarchie op basis van de inputs gebruikt in de waardebepalingstechnieken, zijnde:

- Niveau 1: inputs zijn genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2: inputs zijn waarneembaar, hetzij direct (bijvoorbeeld zoals marktprijzen), hetzij indirect (bijvoorbeeld afgeleid van marktprijzen).
- Niveau 3: reële waardebepalingen omvatten belangrijke inputs die gebaseerd zijn op niet-waarneembare marktgegevens.

Indien de inputs, gebruikt bij de waardebepaling van een actief of passief, onder verschillende niveaus vallen van de reële waardehiërarchie, dan wordt de reële waardebepaling in zijn geheel gecategoriseerd in hetzelfde niveau van de reële waardehiërarchie als de input met het laagste niveau dat belangrijk is voor de gehele waardebepaling.

De onderneming past reële waardebepaling toe op de instrumenten die hieronder worden opgesomd.

### Afgeleide 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 veel gebruikte waarderingstechnieken.

### Schuldinstrumenten

Deze categorie omvat schuldinstrumenten zowel aan "FVOCI" (reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in niet-gerealiseerde resultaten) als aan "FVPL" (reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening). De reële waarde wordt bepaald aan de hand van waarneembare inputs zoals rentevoeten en wisselkoersen. Wanneer het publiek verhandelde instrumenten betreft, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van waarneembare genoteerde koersen. Indien de schuldinstrumenten niet publiekelijk verhandeld worden, is de verdisconteerde kasstroommethode de voornaamste waarderingstechniek. De onderneming kan andere of een combinatie van waarderingstechnieken toepassen indien de reële waarderresultaten relevanter zijn.

### Eigen vermogensinstrumenten aan fvoci

Beleggingen in eigen vermogensinstrumenten omvatten genoteerde en niet-genoteerde instrumenten. Wanneer liquide genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn, worden deze gehanteerd om de reële waarde te bepalen van beleggingen in genoteerde instrumenten. De reële waarde van de niet-genoteerde instrumenten wordt bepaald door hoofdzakelijk de verdisconteerde kasstroommethode toe te passen.

### Niet-afgeleide financiële schulden

De reële waarde van niet-afgeleide financiële schulden wordt in het algemeen bepaald aan de hand van niet-waarneembare inputs en zal daarom onder niveau 3 vallen. In deze gevallen wordt de verdisconteerde kasstroommethode toegepast, waarbij de geraamde kasstromen verdisconteerd worden aan de hand van een voor risico aangepaste rentevoet.

### (Q) AANDELENKAPITAAL

#### Aankoop van eigen aandelen

Wanneer AB InBev haar eigen aandelen aankoopt, wordt de hiervoor betaalde vergoeding, inclusief de rechtstreeks toerekenbare kosten, geboekt als een vermindering van het eigen vermogen in de rubriek eigen aandelen.

#### Dividenden

Betaalde dividenden worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening op datum van toekenning, tenzij wettelijke minimumdividenden vereist zijn door de lokale wetgeving of door de statuten van de onderneming haar dochterondernemingen. In dat geval worden de statutaire minimumdividenden opgenomen als een verplichting.

### Kosten van uitgifte aandelen

Kosten (na belastingen) die betrekking hebben op de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

### (R) VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen als (i) de onderneming een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden; (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en (iii) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag van de voorziening is de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zullen zijn om de verplichting af te wikkelen. De disconteringsvoet vóór belastingen houdt rekening met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van het geld en de risico's die inherent zijn aan de verplichting.

### Herstructurering

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel publiek werd bekend gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de groep worden geen voorzieningen aangelegd. De voorziening bevat de verplichtingen gerelateerd aan vervroegde opruststelling en afvloeiingen.

### Verlieslatende contracten

Een voorziening voor een verlieslatend contract wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost die voortvloeit uit de contractuele verbintenis. Een dergelijke voorziening wordt opgenomen tegen de contante waarde van de laagste van de kosten die nodig zijn om het contract te beëindigen en de kosten om het contract na te leven.

### Hangende geschillen

Een voorziening voor hangende geschillen wordt aangelegd wanneer het meer waarschijnlijk is dan niet dat de onderneming toekomstige betalingen zal moeten verrichten als gevolg van gebeurtenissen uit het verleden. Dergelijke posten omvatten maar zijn niet beperkt tot claims, rechtszaken en juridische procedures met betrekking tot de antitrust-wetgeving, schendingen van de distributie- en licentieovereenkomsten, milieu-aangelegenheden, sociale geschillen, claims van de belastingdiensten en geschillen gerelateerd aan de alcoholindustrie.

### (S) PERSONEELSELONINGEN

#### Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en medische bijstand. Binnen de onderneming bestaan wereldwijd een aantal "te bereiken doel"-plannen (toegezegde-pensioenregeling) en een aantal "vaste bijdrage"-plannen (toegezegde-bijdragenregeling). De activa van pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden meestal gefinancierd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen. AB InBev heeft zowel pensioenplannen met als zonder beleggingen.

#### a) Vaste bijdragen pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregelingen)

De bijdragen van de onderneming tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen. Een vaste bijdrage pensioenplan is een pensioenplan waarbij AB InBev een vaste bijdrage afdraagt aan een fonds. Verder heeft AB InBev geen enkele bijkomende wettelijke verplichting indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om de werknemers uit te betalen met betrekking tot het huidige en de vroegere dienstjaren.

#### b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregelingen)

Een pensioenplan met een te bereiken doel is een pensioenplan dat geen vaste bijdrage pensioenplan is. Typisch voor toegezegd-pensioenregelingen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van een of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning. Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk ingeschat op basis van de "projected unit credit"-methode. De "projected unit credit"-methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die minstens driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de kost van de dienstperiode, de interestkost (-opbrengsten), pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen op het ogenblik dat de wijziging/inperking plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurering- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Herwaardering, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interestopbrengsten) worden integraal opgenomen in het overzicht van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de resultatenrekening in latere periodes.

Wanneer het berekend bedrag van een toegezegd-pensioenregeling negatief is (een actief), neemt AB InBev een dergelijk pensioenactief op in de balans voor zover AB InBev recht heeft op de toekomstige economische voordelen als gevolg van de terugbetalingen of verminderingen van toekomstige bijdragen.

### Andere verplichtingen na opruststelling

Sommige ondernemingen van AB InBev voorzien een tussenkomst in de gezondheidszorg van hun gepensioneerde werknemers. Het recht op een dergelijke tussenkomst is gewoonlijk verbonden aan het in dienst blijven tot de pensioengerechtigde leeftijd. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de actieve loopbaan van de medewerkers, waarbij gelijkaardige boekhoudmethodes worden gehanteerd als deze voor de pensioenplannen met een te bereiken doel.

## Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een kost op het ogenblik dat AB InBev zich aantoonbaar heeft verbonden, zonder dat er een realistische mogelijkheid bestaat voor intrekking, tot een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging van dienstverband vóór de normale pensioendatum of wanneer de onderneming de herstructureringskosten opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. Ontslagvergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen zodra de onderneming een aanbod heeft gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren en wanneer de onderneming het aanbod inzake ontslag niet langer kan intrekken. Dit is het moment wanneer de werknemer het aanbod aanvaardt of wanneer een wettelijke, regelgevende of contractuele vereiste of beperking op het vermogen van de onderneming om het aanbod in te trekken in werking treedt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt.

## Bonussen

De bonussen voor personeel en het management worden berekend op basis van te bereiken financiële kerngetallen, zowel op ondernemingsniveau als op individueel niveau. Het verwachte bedrag van de bonus wordt opgenomen als een kost in de periode waarin de bonus wordt verdiend. In zoverre bonussen afgewikkeld worden in aandelen van de onderneming, worden deze verwerkt als op aandelen gebaseerde betalingen.

### (T) OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Verschillende aandeel- en aandelenoptieplannen laten het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van de onderneming en sommige van haar filialen te verwerven. De reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingen wordt geschat op de dag van de toekenning, gebruik makend van een optiewaarderingsmodel dat het meeste geschikt is voor de toegekende optie. Op basis van het verwachte aantal opties dat definitief zal verworven worden, wordt de reële waarde van de toegekende opties in kosten geboekt over de looptijd van de wachtperiode. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het ontvangen bedrag.

In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, met andere partijen dan werknemers, worden gewaardeerd aan de reële waarde van de ontvangen goederen of diensten, tenzij deze reële waarde niet betrouwbaar kan worden geschat. In dit geval worden de in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties gewaardeerd aan de reële waarde van de toegekende eigen-vermogensinstrumenten op de datum waarop de onderneming de goederen ontvangt of de tegenpartij de diensten verleent.

### (U) RENTEDRAGENDE LENINGEN

Rentedragende leningen worden initieel opgenomen aan reële waarde, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs, wat betekent dat het verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde ten laste wordt genomen van de resultatenrekening (periodoetorekeningskost) over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet.

### (V) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Handels- en overige schulden worden initieel opgenomen aan reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentevoetmethode.

### (W) WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op transacties die direct in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens direct ten laste van het eigen vermogen geboekt.

Verschuldigde belastingen omvatten de verwachte belastingverplichting op het belastbaar inkomen van het jaar, alsook aanpassingen aan de belastingsschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de belastingtarieven gebruikt waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

In overeenstemming met IAS 12 *Winstbelastingen*, worden uitgestelde belastingen geboekt op basis van de "liability"-methode. Dit betekent dat uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen opgenomen worden in de balans voor alle belastbare en aftrekbare verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde. Volgens deze methode moet de onderneming een verplichting voor uitgestelde belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde en de belastbare basis van activa en passiva verworven via een bedrijfscombinatie. IAS 12 schrijft voor dat er geen uitgestelde belastingen geboekt worden i) bij de initiële opname van goodwill; ii) bij de initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de boekhoudkundige of belastbare winst en iii) op verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is en in de mate dat de onderneming controle heeft over de timing van de tegenboeking. Het opgenomen bedrag voor de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van realisatie of regeling van de betreffende activa en passiva, en het daarbij horende belastingtarief waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden netto voorgesteld indien er sprake is van een juridisch afdwingbaar recht om deze te compenseren met lopende fiscale verplichtingen en vorderingen, en indien zij betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastingadministratie op dezelfde belastbare entiteit, of op verschillende belastbare entiteiten die ofwel beogen om hun actuele belastingverplichtingen en -vorderingen op netto-basis te vereffenen, of om de vorderingen en de schulden tegelijk te vereffenen.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen realiseren. Ze worden afgeboekt wanneer hun realisatie niet langer waarschijnlijk is.

Geschillen gerelateerd aan belastingen zijn in de balans opgenomen onder de voorzieningen (zie waarderingsregel R).



**(X) OPBRENGSTEN****Verkoop van goederen**

Opbrengst wordt gewaardeerd op basis van de vergoeding waar de onderneming verwacht recht op te hebben in een contract met een klant, met uitzondering van bedragen geïnd ten behoeve van derde partijen. De onderneming boekt opbrengsten zodra prestatieverplichtingen zijn nagekomen, namelijk wanneer de onderneming controle over een product overdraagt aan de klant.

Specifiek, volgt opbrengsterkenning het volgende vijstappenmodel:

- Identificatie van de contracten met een klant
- Identificatie van de prestatieverplichtingen in de contracten
- Bepaling van de transactieprijs
- Toerekening van de transactieprijs aan de prestatieverplichtingen in de contracten
- Opbrengsterkenning wanneer de prestatieverplichtingen zijn nagekomen

Opbrengst uit de verkoop van goederen wordt gewaardeerd aan het bedrag dat de beste inschatting weerspiegelt van de vergoeding die verwacht ontvangen te worden in ruil voor die goederen. Contracten kunnen belangrijke variabele elementen omvatten zoals disconto's, handelskortingen, terugbetalingen, kredieten, prijsconcessies, beloningen, prestatiebonussen en -sancties. Dergelijke handelsbeloningen worden behandeld als variabele vergoeding. Indien de vergoeding een variabel bedrag omvat, schat de onderneming het bedrag in van de vergoeding waarop ze recht zal hebben in ruil voor het overdragen van de aan de klant beloofde goederen en diensten. Variabele vergoeding is enkel in de transactieprijs omvat als het zeer waarschijnlijk is dat het bedrag van erkende opbrengst niet onderhevig is aan belangrijke toekomstige terugnames eens de onzekerheid is weggenomen.

**Opbrengsten uit royalty's**

De onderneming neemt de royalties gebaseerd op omzet of gebruik, op in de overige bedrijfsopbrengsten op het moment dat de laatste van de volgende gebeurtenissen zich voordoet: (a) de daaropvolgende verkoop of gebruik van de klant; en (b) de prestatieverplichting waaraan de royalty gebaseerd op omzet of gebruik, gedeeltelijk of volledig werd toegerekend, werd nagekomen (of gedeeltelijk nagekomen).

**Opbrengsten uit huur**

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten.

**Overheidssubsidies**

Overheidssubsidies worden initieel opgenomen in de balans als over te dragen opbrengsten zodra er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de onderneming zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie voor gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen onder de overige bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen. Subsidies als compensatie voor uitgaven gemaakt in verband met activa, worden opgenomen als vermindering van de kostprijs van de betreffende activa.

**Financiële opbrengsten**

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen of te ontvangen interesten op geïnvesteerde fondsen, dividenden, wisselkoerswinsten, verliezen uit muntafdekkingen die wisselkoerswinsten compenseren, winsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, winsten uit financiële activa aan FVPL, alsook winsten uit afdekkingsineffectiviteit (zie waarderingsregel Z).

Opbrengsten uit interesten worden geboekt wanneer ze verworven zijn en over de periode waarop zij betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve rentevoet van het actief) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid.

**Ontvangen dividenden**

Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

**(Y) KOSTEN****Financiële kosten**

De financiële kosten omvatten interesten op leningen, berekend volgens de effectieve rentevoetmethode, wisselkoersverliezen, winsten uit afdekkingsinstrumenten die wisselkoersverliezen compenseren, resultaten uit de afdekkingen van renterisico, verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, waardeverminderingverliezen op financiële activa, alsook verliezen uit afdekkingsineffectiviteit (zie waarderingsregel Z).

Alle interesten en andere gemaakte kosten in verband met leningen of financiële transacties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen. Verschillen tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde van rentedragende leningen, zoals transactiekosten en aanpassingen aan reële waarde, worden ten laste genomen van de resultatenrekening (in de periodoetorekeningskost) over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet (zie waarderingsregel V). De interestkosten met betrekking tot aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de resultatenrekening op basis van de effectieve rentevoetmethode.

**Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten**

Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Ontwikkelings- en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin ze zich voordoen indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering (zie waarderingsregel G).

## Aankoop-, ontvangst- en opslagkosten

Aankoopkosten en de kosten voor het opslaan en verplaatsen van grondstoffen en verpakkingsmaterialen zijn opgenomen in de kostprijs van verkochte goederen. De kosten van de opslag van afgewerkte producten in de brouwerij en de kosten voor latere opslag in de distributiecentra zijn opgenomen in de distributiekosten.

## (Z) FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN BOEKHOUDKUNDIGE AFDEKKING

AB InBev gebruikt afgeleide financiële instrumenten om de transactionele risico's te beperken met betrekking tot schommelingen in wisselkoersen, interestpercentages, aandelenkoersen en grondstofprijzen. Het beleid van de onderneming verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden. De onderneming houdt bijgevolg geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor dergelijke doeleinden.

### Classificatie en waardering

Met uitzondering van bepaalde handelsvorderingen, neemt de onderneming initieel een financieel actief op aan reële waarde vermeerderd met, in het geval van een financieel actief niet aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening, de transactiekosten die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving of uitgifte van het financieel actief. Financiële schuldinstrumenten worden vervolgens opgenomen aan geamortiseerde kostprijs, FVOCI of FVPL. De classificatie is gebaseerd op twee criteria: het doel beoogd door het businessmodel van de onderneming voor het beheer van de activa; en of de contractuele kasstromen van de instrumenten "uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente" vertegenwoordigen op de uitstaande hoofdsom (het "SPPI-criterium").

De classificatie en waardering van de financiële activa van de onderneming gebeurt als volgt:

- *Schuldinstrumenten aan geamortiseerde kostprijs*: omvatten investeringen in schuldinstrumenten waarbij de contractuele kasstromen uitsluitend bestaan uit betalingen van hoofdsom en rente, en het businessmodel van de onderneming gericht is op het innen van de contractuele kasstromen. Renteopbrengsten, wisselkoerswinsten of -verliezen en waardeverminderingen voor dergelijke instrumenten worden opgenomen in de resultatenrekening.
- *Schuldinstrumenten aan FVOCI, met winsten en verliezen opgenomen in de resultatenrekening bij afboeking*: omvatten investeringen in schuldinstrumenten waarbij de contractuele kasstromen uitsluitend bestaan uit betalingen van hoofdsom en rente, en het businessmodel van de onderneming behaald wordt door zowel het innen van de contractuele kasstromen, als het verkopen van de financiële activa. Renteopbrengsten, wisselkoerswinsten en -verliezen en waardeverminderingen voor dergelijke instrumenten worden opgenomen in de resultatenrekening. Alle andere reële waardewinsten en -verliezen worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Bij verkoop van deze schuldinstrumenten, wordt de boekwaarde van dit instrument in de FVOCI reserve getransfereerd naar de resultatenrekening.
- *Eigen vermogensinstrumenten opgenomen aan FVOCI, zonder opname van winsten of verliezen in de resultatenrekening bij afboeking*: Deze instrumenten zijn deelnemingen in ondernemingen waarin AB InBev noch controle, noch een belangrijke invloed heeft. Dit is normaal het geval bij deelnemingen in ondernemingen waarin de groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. De onderneming classificeert elke belegging afzonderlijk als eigen vermogensinstrumenten aan FVOCI, omdat ze beleggingen vertegenwoordigen aangehouden voor lange termijn strategische doeleinden. Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen worden vervolgens desgevallend opgenomen aan kostprijs. Deze beleggingen zijn niet-monetaire items, en winsten en verliezen gerapporteerd in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten omvatten gerelateerde wisselkoerscomponenten. Ontvangen dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening. Deze beleggingen zijn niet onderhevig aan een test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen, en bij verkoop wordt de cumulatieve winst of verlies in de niet-gerealiseerde resultaten niet opgenomen in de resultatenrekening.
- *Financiële activa en passiva aan FVPL*: omvatten afgeleide instrumenten en eigen vermogensinstrumenten die niet werden aangemerkt als FVOCI. Deze categorie omvat bovendien schuldinstrumenten die niet voldoen aan de kasstroom- of businessmodeltests.

### Boekhoudkundige afdekking

De onderneming duidt bepaalde afgeleide financiële instrumenten aan als afdekkingsinstrumenten om zich af te dekken tegen de variabiliteit van de kasstromen geassocieerd met zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties die voortvloeien uit wijzigingen van wisselkoersen, rentevoeten en grondstofprijzen. Om zich af te dekken tegen reële waardeveranderingen van opgenomen activa, passiva en vaststaande toezeggingen duidt de onderneming bepaalde afgeleide financiële instrumenten aan als deel van de reële waardeafdekking. De onderneming duidt bovendien bepaalde afgeleide financiële instrumenten en niet-afgeleide financiële verplichtingen aan als afdekking tegen wisselkoersrisico van een netto-investering in een buitenlandse activiteit.

Bij het afsluiten van afdekkingsrelaties, documenteert de onderneming het doel van dit risicomanagement, alsook de strategie van de aangegane afdekking. Afdekkingseffectiviteit wordt gewaardeerd bij de inwerkingtreding van de afdekkingsrelatie en doorheen periodieke prospectieve effectiviteitsbeoordelingen om te verzekeren dat een economische relatie bestaat tussen het afgedekt item en het afdekkingsinstrument.

Voor de verschillende soorten afdekkingen, gaat de onderneming doorgaans afdekkingsrelaties aan waarbij de kritieke termijnen van het afdekkingsinstrument exact overeenstemmen met de termijnen van het afgedekt item. Daarom is de afdekkingsratio gewoonlijk 1:1. De onderneming voert een kwalitatieve effectiviteitsbeoordeling uit. In omstandigheden waarbij de termijnen van het afgedekt item niet meer exact overeenstemmen met de kritieke termijnen van het afdekkingsinstrument, gebruikt de onderneming een hypothetische afgeleide methode om effectiviteit te beoordelen. Mogelijke oorzaken van ineffectiviteit zijn wijzigingen in de timing van de toekomstige transactie, wijzigingen in de hoeveelheid van het afgedekt item, of wijzigingen in het kredietrisico van een van de partijen van het afgeleide contract.

### Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekking wordt toegepast wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen afdekken van een zeer waarschijnlijke toekomstige transactie, een wisselkoersrisico of een vaststaande toezegging, of een opgenomen actief of verplichting (zoals een variabele rentevoetinstrument).

Wanneer de afgedekte toekomstige transactie of vaststaande toezegging vervolgens resulteert in de opname van een niet-financieel item, wordt het gecumuleerde bedrag in de afdekkingsreserves direct opgenomen in de initiële boekwaarde van het niet-financiële item wanneer dit wordt opgenomen.

Voor alle andere afgedekte transacties, wordt het gecumuleerde bedrag in afdekkingsreserves geherklasseerd naar de resultatenrekening op hetzelfde moment dat het afgedekte item opgenomen wordt in de resultatenrekening (bv. op het moment dat een variabele interestkost wordt opgenomen in de resultatenrekening).

Wanneer een afdekkingsinstrument of -relatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt plaats te vinden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of het verlies (op dat moment) in eigen vermogen, en wordt deze pas geherklasseerd naar de resultatenrekening wanneer de transactie plaatsvindt. Indien de afgedekte transactie niet langer verwacht wordt plaats te vinden, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of het verlies dat opgenomen werd in de overige niet-gerealiseerde resultaten, onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt.

Ineffectiviteit wordt onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening

### Reële-waardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de schommelingen in de reële waarde van een opgenomen actief of passief (zoals een vaste rentevoetinstrument) of een vaststaande toezegging afdekken, worden de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten in de resultatenrekening opgenomen. Ook de boekwaarde van het afgedekte risico wordt aangepast voor reële waardeveranderingen, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening. De reële waardeaanpassing van de boekwaarde van het afgedekt item wordt afgeschreven naar de resultatenrekening vanaf de datum van stopzetting.

### Afdekking van netto-investeringen

Wanneer een niet-afgeleide schuld in vreemde munt een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, worden wisselkoersverschillen die ontstaan door de omzetting van de schuld naar de functionele valuta rechtstreeks opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (netto-valutakoersverschillen).

Wanneer een afgeleid financieel instrument een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, wordt het deel van de winst of het verlies van het afdekkingsinstrument dat vastgesteld werd als effectief, rechtstreeks opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (netto-valutakoersverschillen) en wordt opgenomen in de resultatenrekening bij verkoop van de buitenlandse activiteit. Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.

### Compensatie

Financiële activa en passiva worden gecompenseerd en netto voorgesteld in de geconsolideerde balans enkel en alleen wanneer de onderneming een juridisch afdwingbaar recht heeft om de bedragen te compenseren en ze van plan is ofwel om deze op een netto-basis te vereffenen, of om de vorderingen en schulden tegelijk te vereffenen.

## (AA) GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Operationele segmenten zijn onderdelen van de bedrijfsactiviteiten waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig wordt geëvalueerd door het senior management. De onderneming heeft negen operationele segmenten.

De indeling van de segmenten van AB InBev is geografisch omdat de risico's en opbrengsten van de onderneming hoofdzakelijk beïnvloed worden door het feit dat AB InBev in verschillende geografische gebieden actief is. De managementstructuur en interne rapporteringssystemen naar de raad van bestuur werden op dezelfde manier opgezet. De zes geografische gebieden van de onderneming zijn: Noord-Amerika, Latijns-Amerika West, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, EMEA en Azië.

De toegepaste criteria voor samenvoeging zijn gebaseerd op gelijkenissen in de economische indicatoren (bv. marges) zoals beoordeeld bij de bepaling dat de samengevoegde operationele segmenten vergelijkbare economische kenmerken vertonen zoals voorgeschreven in IFRS 8. Daarenboven, beoordeelde het management additionele factoren zoals hun visie op het optimale aantal segmenten, de historische geografische gebieden van AB InBev, een vergelijking met gelijkaardige bedrijven (bv. Azië en EMEA zijn gebieden die frequent gerapporteerd worden door gelijkaardige bedrijven) en hun visie op een optimaal evenwicht tussen praktische en gedetailleerde informatie.

De resultaten van de Globale Export en Holdingmaatschappijen worden afzonderlijk gerapporteerd. Deze omvatten het wereldwijde hoofdkantoor van de onderneming en de export bedrijfsgebieden in landen waarin AB InBev geen activiteiten heeft. De zes geografische gebieden van de onderneming samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen vormen de zeven segmenten van de onderneming voor financiële rapporteringsdoeleinden.

De investeringsuitgaven per segment omvatten de totale kosten gemaakt gedurende de periode om vaste activa en immateriële activa (exclusief goodwill) te verwerven.

## (BB) EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Eenmalige opbrengsten en kosten zijn die opbrengsten en kosten die naar het oordeel van het management afzonderlijk moeten worden gerapporteerd op grond van hun omvang of aard. Deze items worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening of afzonderlijk in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening. Transacties die aanleiding kunnen geven tot eenmalige opbrengsten en kosten zijn voornamelijk herstructureringsactiviteiten, bijzondere waardeverminderingen, winsten of verliezen op verkoop van investeringen en het effect van de versnelde aflossing van bepaalde schuldfaciliteiten.

## (CC) VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de onderneming dat ofwel is afgestoten ofwel geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop en dat een belangrijke afzonderlijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en dat deel uitmaakt van een gecoördineerd plan om te worden afgestoten of een dochteronderneming is die enkel werd aangekocht met de bedoeling haar door te verkopen.

AB InBev classificeert een vast actief (of een groep van activa die worden afgestoten) als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan, zodra aan

de voorwaarden van IFRS 5 voldaan is. Een groep van activa die wordt afgestoten is een groep van activa die de onderneming wil afstoten, door verkoop of op andere wijze, in één transactie samen met verplichtingen die rechtstreeks verbonden zijn aan deze activa. Net voor de classificatie als vaste activa aangehouden voor verkoop waardeert de onderneming de boekwaarde van het actief (of alle activa en passiva in de groep van activa die worden afgestoten) volgens de van toepassing zijnde IFRS. Daarna, bij de aanvankelijke classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingverliezen op het moment van classificatie als aangehouden voor verkoop, worden opgenomen in de resultatenrekening. Hetzelfde geldt voor verliezen die worden vastgesteld tijdens een daaropvolgende waardering. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven.

## (DD) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, worden deze hierna vermeld. Voor het jaar eindigend op 31 december 2018, werden deze niet toegepast in de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening.

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

**IFRS 16 Leaseovereenkomsten** (van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019) vervangt de huidige vereisten voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten en introduceert belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige verwerking van de leasingnemer gezien deze het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten zoals bepaald door IAS 17 *Leaseovereenkomsten* en gerelateerde interpretaties, verwijdert en bovendien de leasingnemer verplicht een recht-op-gebruik actief en leaseverplichting op te nemen bij de start van de leaseovereenkomst. Verder vereist IFRS 16 het opnemen van een afschrijvingskost gerelateerd aan het recht-op-gebruik actief en een rentekost op de leaseverplichtingen, in vergelijking met de over de huurperiode gespreide opname van operationele leasekosten en huurkosten op lineaire basis overeenkomstig voorgaande vereisten. Bovendien zal de onderneming de presentatie van het geconsolideerd kasstroomoverzicht aanpassen, teneinde de leasebetaling op te splitsen in enerzijds een hoofdsomgedeelte opgenomen in financieringsactiviteiten en anderzijds een rentegedeelte in operationele activiteiten.

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

De onderneming heeft gekozen voor de volledige toepassing met terugwerkende kracht van IFRS 16 en zal bijgevolg de vergelijkende informatie aanpassen in de 2019 jaarrekening. Bovendien zal de onderneming de praktische vrijstelling gebruiken die beschikbaar is bij transitie naar IFRS 16, om de beoordeling of een contract al dan niet een leaseovereenkomst omvat, niet te herhalen. Derhalve zal de definitie van een leaseovereenkomst overeenkomstig IAS 17 en gerelateerde interpretaties van toepassing blijven voor leaseovereenkomsten aangegaan of gewijzigd voor 1 januari 2019.

De onderneming heeft het effect beoordeeld dat de initiële toepassing van IFRS 16 zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening inzake leaseovereenkomsten voordien opgenomen als operationele leaseovereenkomsten. Bij transitie naar IFRS 16, zal de onderneming 1 692m US dollar aan recht-op-gebruik activa en 1 782m US dollar aan leaseverplichtingen opnemen, waarbij het verschil wordt opgenomen in het overgedragen resultaat. Bij het waarderen van leaseverplichtingen, heeft de onderneming de leasebetalingen verdisconteerd aan de hand van incrementele rentevoeten. De toegepaste gewogen gemiddelde rentevoet is 6%.

Na transitie naar IFRS 16, worden de leaseverplichtingen gewaardeerd aan de actuele waarde van de toekomstige leasebetalingen (gelijk aan de operationele leaseverbintenissen zoals weergegeven in Toelichting 30 *Operationele leaseovereenkomsten*) verdisconteerd aan de incrementele rentevoet op datum van initiële toepassing. De onderneming heeft geen belangrijke wijzigingen uitgevoerd aan de betreffende leaseverplichtingen.

### **Andere standaarden, interpretaties en wijzigingen aan standaarden**

Een aantal andere wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend na 1 januari 2018 en zijn hierboven niet vermeld gezien ze niet van toepassing zijn of geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

## **4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen**

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

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zoverre de herziening alleen die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

Hoewel elk van haar belangrijke waarderingsregels beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen inhouden, gelooft AB InBev dat de volgende waarderingsregels de meest kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weergeven die belangrijk zijn om haar bedrijfsactiviteiten en resultaten te begrijpen: bedrijfscombinaties, immateriële activa, goodwill, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, op aandelen gebaseerde betalingen, personeelsbeloningen en de boekhoudkundige verwerking van verschuldigde en uitgestelde belastingen.

De reële waarde van verworven identificeerbare immateriële activa is gebaseerd op een beoordeling van de toekomstige kasstromen. Bijzondere waardevermindering testen van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks uitgevoerd en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardevermindering test noodzakelijk maakt, om te bepalen of de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze berekeningen zijn gebaseerd op inschattingen van toekomstige kasstromen.

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

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

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

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

Bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening zijn de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen om onzekerheid in te schatten voornamelijk gerelateerd aan de waardering van de 50:50 fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne in AB InBev Efes, en afgesloten op 30 maart 2018 – zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 16 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*, en aan de toepassing van hyperinflatieboekhouding voor de Argentijnse activiteiten van de onderneming.

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

Aldus heeft de onderneming – voor het eerst in deze geconsolideerde jaarrekening – hyperinflatieboekhouding toegepast voor haar Argentijnse dochterondernemingen door de regels van IAS 29 als volgt toe te passen:

- Hyperinflatieboekhouding werd toegepast vanaf 1 januari 2018;
- Niet-monetaire activa en passiva geboekt aan historische kostprijs (bv. materiële vaste activa, immateriële activa, goodwill, etc.) en eigen vermogen van Argentinië werden geherwaardeerd aan de hand van een inflatie-index. De hyperinflatie-effecten die voortvloeien uit wijzigingen van de algemene koopkracht tot en met 31 december 2017 werden opgenomen in overgedragen resultaat en de hyperinflatie-effecten die voortvloeien uit wijzigingen van de algemene koopkracht vanaf 1 januari 2018 worden via de resultatenrekening gerapporteerd door middel van een specifieke post onder financiële kosten voor monetaire correcties voor hyperinflatie (zie ook Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*);
- De resultatenrekening wordt op het einde van elke rapporteringsperiode aangepast voor de wijzigingen van de algemene prijsindex en wordt omgerekend aan de slotkoers op het einde van elke rapporteringsperiode (in tegenstelling tot de gemiddelde periode koers voor economieën zonder hyperinflatie), waarbij de resultatenrekening wordt herrekend voor zowel de inflatie-index als de valutaomrekening;
- De resultatenrekening en balans van vorig jaar van de Argentijnse dochterondernemingen werden niet herzien.

In 2017 vertegenwoordigden de activiteiten in Argentinië 3,6% van de geconsolideerde omzet van de onderneming en 4,1% van de geconsolideerde genormaliseerde EBITDA. De volledige 2017 jaarresultaten van Argentinië werden omgerekend aan een gemiddelde koers van 16,580667 Argentijnse peso's per US dollar. De 2018 resultaten, herzien voor koopkracht, werden omgerekend aan de december slotkoers van 37,807879 Argentijnse peso's per US dollar.

Overeenkomstig IAS 21 *Wisselkoerseffecten*, worden vergelijkende bedragen, wanneer bedragen worden omgerekend naar de wisselkoers van een economie zonder hyperinflatie, niet aangepast voor latere wijzigingen in het prijsniveau van wisselkoersen. Daarom werden de vergelijkende bedragen van de Argentijnse activiteiten in deze geconsolideerde jaarrekening niet herzien.

In 2018 heeft de onderneming de herwaardering afgerond van de verschuldigde en uitgestelde belastingen die voortvloeien uit de Amerikaanse belastinghervorming die van kracht werd op 22 december 2017, op basis van de gepubliceerde reglementeringen en richtlijnen. Dergelijke herwaardering resulteerde niet in belangrijke wijzigingen aan de gerapporteerde verschuldigde en uitgestelde belastingen. Zie Toelichting 12 *Winstbelastingen* voor verdere details.

## 5. Gesegmenteerde informatie

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

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

De resultaten van de voormalige SAB activiteiten in Centraal- & Oost-Europa werden als "Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten" gerapporteerd tot het moment van voltooiing van de verkoop die heeft plaatsgevonden op 31 maart 2017. Het resultaat van Distell werd gerapporteerd in het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen tot het moment van de voltooiing van de verkoop die heeft plaatsgevonden op 12 april 2017 en is bijgevolg uitgesloten van de genormaliseerde EBIT en EBITDA. Verder is de onderneming gestopt met het consolideren van CCBA in haar geconsolideerde jaarrekening vanaf de voltooiing van de transitie van CCBA op 4 oktober 2017, en volgend op de voltooiing van de 50:50 fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne op 30 maart 2018, is AB InBev gestopt met het consolideren van haar activiteiten in Rusland en Oekraïne en verwerkt vanaf die datum haar belegging in AB InBev Efes als resultaat van geassocieerde deelnemingen.

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

	Noord-Amerika		Latijns-Amerika West		Latijns-Amerika Noord	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Volumes</b>	<b>111</b>	<b>114</b>	<b>115</b>	<b>111</b>	<b>115</b>	<b>119</b>
<b>Opbrengsten</b>	<b>15 504</b>	<b>15 588</b>	9 999	<b>9 238</b>	<b>8 990</b>	<b>9 775</b>
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>6 150</b>	<b>6 329</b>	<b>5 196</b>	<b>4 512</b>	<b>3 926</b>	<b>4 180</b>
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,7%	40,6%	52,0%	48,8%	43,7%	42,8%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(790)	(843)	(653)	(616)	(761)	(848)
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)</b>	<b>5 360</b>	<b>5 486</b>	<b>4 544</b>	<b>3 896</b>	<b>3 165</b>	<b>3 332</b>
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	(10)	4	(125)	(153)	5	(18)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>5 350</b>	<b>5 490</b>	<b>4 419</b>	<b>3 743</b>	<b>3 170</b>	<b>3 314</b>
Netto financiële opbrengsten/(kosten)						
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures						
Belastingen						
<b>Winst uit voortgezette</b>						
Beëindigde bedrijfsactiviteiten						
<b>Winst/(verlies)</b>						
Gesegmenteerde vaste activa	63 180	63 045	69 100	71 219	12 422	13 756
Bruto-investeringsuitgaven	858	530	1 227	1 079	636	580
VTE	19 150	19 306	47 042	48 892	37 387	38 651

Voor de periode eindigend 31 december 2018, bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 50 134m US dollar (31 december 2017: 50 301m US dollar), terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 4 485m US dollar bedragen (31 december 2017: 6 143m US dollar).

Op diezelfde basis, vertegenwoordigden de netto opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBevs hoofdverblijfplaats (België) 710m US dollar (2017: 704m US dollar) en de vaste activa in België bedragen 1 746m US dollar (2017: 1 658m US dollar).

Latijns-Amerika Zuid		EMEA		Azië		Globale export en holding-maatschappijen		Geconsolideerd	
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
34	34	87	132	104	102	-	1	567	613
2 863	3 363	8 374	10 344	8 470	7 804	419	332	54 619	56 444
1 381	1 595	3 000	3 349	3 082	2 695	(656)	(577)	22 080	22 084
48,2%	47,4%	35,8%	32,4%	36,4%	34,5%			40,4%	39,1%
(265)	(207)	(770)	(843)	(752)	(660)	(267)	(253)	(4 260)	(4 270)
1 116	1 388	2 230	2 507	2 330	2 035	(923)	(830)	17 821	17 814
(31)	(13)	(370)	(144)	(65)	(97)	(119)	(241)	(715)	(662)
1 085	1 375	1 860	2 363	2 265	1 939	(1 042)	(1 071)	17 106	17 152
								(8 729)	(6 507)
								153	430
								(2 839)	(1 920)
								5 691	9 155
								-	28
								5 691	9 183
3 074	2 396	42 063	45 920	22 412	24 088	1 609	1 741	213 861	222 166
279	323	1 177	1 086	687	635	233	247	5 086	4 479
9 214	9 603	23 604	26 823	31 523	36 386	4 683	3 254	172 603	182 915

## 6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact samen van verwervingen en verkopen op de balans en kasstromen van AB InBev per 31 december 2018 en 31 december 2017:

Miljoen US dollar	2018 Verwerving	2017 Verwerving	2018 Verkoop	2017 Verkoop
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	2	169	(310)	-
Immateriële activa	24	417	(17)	-
Uitgestelde belastingvorderingen	23	-	-	-
Handels- en overige vorderingen	-	1	(86)	-
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	17	9	(84)	-
Te ontvangen belastingen	-	-	(2)	-
Handels- en overige vorderingen	2	20	(79)	-
Liquide middelen	8	5	(6)	-
Activa aangehouden voor verkoop	-	27	(27)	-
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>				
Rentedragende leningen	(3)	(1)	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	(74)	4	-
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>				
Handels- en overige schulden	(19)	(24)	406	-
<b>Netto identificeerbare activa en verplichtingen</b>	<b>54</b>	<b>549</b>	<b>(201)</b>	<b>-</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>-</b>	<b>(114)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Goodwill bij verwerving en goodwill dat werd afgestoten	107	398	(652)	-
Verlies/(winst) op verkoop	-	-	(15)	(42)
Nog te (betalen) ontvangen vergoeding	(112)	(375)	47	-
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	68	136	-	-
Recyclage van cumulatieve wisselkoersverschillen m.b.t. netto activa	-	-	(584)	-
Inbreng in natura	-	-	1 150	-
<b>Betaalde/(ontvangen) vergoedingen</b>	<b>117</b>	<b>594</b>	<b>(254)</b>	<b>(42)</b>
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(5)	(5)	(3)	-
<b>Netto kasuitgaven/(ontvangsten)</b>	<b>112</b>	<b>589</b>	<b>(257)</b>	<b>(42)</b>

Op 30 maart 2018 rondde AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne af. Ten gevolge van deze fusie worden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne gecombineerd onder AB InBev Efes. De gecombineerde activiteit is volledig geconsolideerd in de financiële rekeningen van Anadolu Efes. Als gevolg van deze transactie, consolideert AB InBev deze activiteiten in Rusland en Oekraïne niet meer en wordt haar investering in AB InBev Efes opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Zie ook Toelichting 16 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*.

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

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

AB InBev heeft 573m US dollar netto-activa gerelateerd aan haar voormalige activiteiten in Rusland en Oekraïne uitgeboekt en recycleerde 584m US dollar niet-gerealiseerd resultaten naar de geconsolideerde resultatenrekening, wat resulteerde in een eenmalig niet-kasverlies van 7m US dollar (zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*).

In het eerste kwartaal van 2017 hebben AB InBev en Keurig Green Mountain, Inc. een overeenkomst aangegaan tot oprichting van een joint venture om onderzoek en ontwikkeling te voeren naar het systeem van alcoholconsumptie binnenshuis met focus op de Verenigde



Staten en Canadese markten. De transactie omvatte de contributie van intellectuele eigendom en productieactiva van Keurig Green Mountain, Inc. Overeenkomstig de bepalingen in de joint venture overeenkomst bezit AB InBev 70% van de stemrechten en het economisch belang in de joint venture. Onder IFRS werd deze transactie verwerkt als een bedrijfscombinatie aangezien AB InBev volgens de IFRS regels beschouwd werd als de overnemende partij in boekhoudkundige zin.

Tijdens 2017 en 2018, realiseerde de vennootschap een reeks verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de geconsolideerde jaarrekening.

## 7. Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)

Miljoen US dollar	2018	2017
Overheidssubsidies	317	404
Opbrengsten uit licenties	45	65
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(11)	(4)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële en immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	80	154
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	249	235
<b>Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)</b>	<b>680</b>	<b>854</b>

De overheidssubsidies hebben voornamelijk betrekking op fiscale premies, toegekend door bepaalde staten in Brazilië en bepaalde provincies in China, afhankelijk van de activiteiten en investeringen van de onderneming in deze regio's.

In 2018 spendeerde de onderneming 285m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 276m US dollar in 2017. De uitgaven richten zich op product innovaties, marktonderzoek, alsook procesoptimalisatie en productontwikkeling.

## 8. Eenmalige opbrengsten en kosten

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

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Herstructurering	(385)	(468)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(74)	(155)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(26)	(39)
Voorziening voor EU onderzoek	(230)	-
<b>Impact op het bedrijfsresultaat</b>	<b>(715)</b>	<b>(662)</b>
Enmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	(1 982)	(693)
Enmalige belastingen	240	830
Enmalig minderheidsbelang	32	526
<b>Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b>	<b>(2 425)</b>	<b>1</b>

De eenmalige herstructureringskosten voor 2018 bedragen in totaal (385)m US dollar (2017: 468m 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 sneller besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (74)m US dollar en zijn voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kost om de combinatie met SAB te bevorderen en gemaakte kosten om de Budweiser distributierechten in Argentinië te verkrijgen van Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") – zie Toelichting 15 *Immateriële activa*. Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedroegen (155)m US dollar in juni 2017, voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kosten om de SAB combinatie te bevorderen.

De verkoop van activiteiten en activa bedragen (26)m US dollar per einde van het jaar 2018 en hebben hoofdzakelijk betrekking op de IFRS verwerking van de 50:50 fusie van de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne en de hiermee verbonden transactiekosten (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*). De verkoop van activiteiten en activa bedroegen (39)m US dollar in 2017, voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kosten in het kader van de desinvesteringen voltooid in 2017, deels gecompenseerd door de netto-opbrengsten uit de verkoop van voorgaande jaren.

In 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. In verband met deze lopende procedures, heeft AB InBev een voorziening opgenomen van 230m US dollar in 2018.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële kosten van (1 982)m US dollar voor 2018 (2017: (693)m US dollar kost) – zie ook Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Bovenstaande bedragen zijn voor winstbelastingen. De eenmalige opbrengsten per 31 december 2018 hebben winstbelastingen verlaagd met 240m US dollar en met 830m US dollar in 2017. De vermindering van de winstbelastingen in 2017 is voornamelijk toe te schrijven aan een aanpassing van 1,8 miljard US dollar nadat de Amerikaanse belastinghervorming op 22 december 2017 van kracht

werd, die deels gecompenseerd wordt door voorzieningen voor voorwaardelijke verplichtingen voor belastingen gedekt door het "Braziliaanse Federale Programma voor Fiscale Regularisatie" programma aangegaan door Ambev – zie ook Toelichting 12 *Winstbelastingen en Toelichting 18 Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen*.

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 32m US dollar voor 2018 (2017: 526m US dollar).

## 9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2018	2017
Lonen en wedden	(4 726)	(4 884)
Sociale zekerheidsbijdragen	(698)	(699)
Overige personeelskosten	(708)	(762)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(193)	(196)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(353)	(359)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(116)	(118)
<b>Personeelskosten en overige sociale voordelen</b>	<b>(6 794)</b>	<b>(7 018)</b>

Het aantal voltijdse equivalenten (VTE) kan opgesplitst worden als volgt:

	2018	2017
AB InBev NV (moederonderneming)	180	215
Overige dochterondernemingen	172 423	182 700
<b>Totaal aantal voltijdse equivalenten</b>	<b>172 603</b>	<b>182 915</b>

De daling in de VTE is voornamelijk het gevolg van fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne. Ten gevolge van de transactie, consolideert AB InBev deze activiteiten in Rusland en Oekraïne niet meer en wordt haar investering in AB InBev Efes opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode vanaf die datum. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

## 10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2018:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 841	67	-
Distributiekosten	186	3	-
Verkoop-en marketingkosten	420	165	-
Administratiekosten	309	260	-
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	8	-	-
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>3 764</b>	<b>496</b>	<b>-</b>

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

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 817	40	-
Distributiekosten	199	4	-
Verkoop-en marketingkosten	425	196	-
Administratiekosten	337	248	-
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	4	-	6
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>3 782</b>	<b>488</b>	<b>6</b>

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 2m US dollar in 2018 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen (2017: 1m US dollar).

## 11. Financiële kosten en opbrengsten

De financiële kosten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
Interestkosten	(4 141)	(4 314)
Activering van financieringskosten	23	22
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(94)	(101)
Periodoerekeningskosten	(400)	(614)
Netto wisselkoersverliezen (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	-	(304)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(2 222)	(674)
Belastingen op financiële transacties	(110)	(68)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(242)	(139)
<b>Financiële kosten, exclusief de eenmalige financiële kosten</b>	<b>(7 186)</b>	<b>(6 192)</b>
Enmalige financiële kosten	(1 982)	(693)
<b>Financiële kosten</b>	<b>(9 168)</b>	<b>(6 885)</b>

De financiële kosten, exclusief de eenmalige financiële kosten, stegen met 994m US dollar in vergelijking met vorig jaar voornamelijk ten gevolge van het verlies aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's voor een bedrag van 1 774m US dollar in 2018 (2017: 291m US dollar kost).

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

De eenmalige netto financiële kosten voor 2018 omvatten:

- 873m US dollar resulterend uit marktwaarde wijzigingen van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinatie met Grupo Modelo (31 december 2017: 146m US dollar). Zie ook Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*;
- 849m US dollar resulterend uit marktwaarde wijzigingen van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen de beperkte aandelen uitgegeven in het kader van de SAB combinatie (31 december 2017: 142m US dollar);
- 211m US dollar resulterend uit premies betaald voor de vroegtijdige beëindiging van bepaalde obligaties;
- 49m wisselkoersverliezen op intragroepsleningen die historisch gerapporteerd werden in eigen vermogen en later opgenomen werden in de resultatenrekening bij de terugbetaling van deze leningen (31 december 2017: 261m US dollar).

De eenmalige financiële kosten voor 2017 omvatten ook:

- 44m US dollar met betrekking tot het "Braziliaanse Federale Programma voor Fiscale Regularisatie" programma aangegaan door Ambev – zie Toelichting 12 *Winstbelastingen*;
- 100m US dollar met betrekking tot de versnelde periodoerekeningskosten inzake de terugbetaling van de 2015 senior facilities agreement en de vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties. Zie ook Toelichting 24 *Rentedragende leningen*.

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*.

De financiële opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
Interestopbrengsten	333	287
Monetaire correcties voor hyperinflatie	46	-
Overige financiële opbrengsten	61	91
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>440</b>	<b>378</b>

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

De interestopbrengsten worden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen US dollar	2018	2017
Liquide middelen	256	207
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	22	16
Overige leningen en vorderingen	55	64
<b>Totaal</b>	<b>333</b>	<b>287</b>

De interestopbrengsten op overige leningen en vorderingen omvatten de toegerekende interest op kaswaarborgen geplaatst in afwachting van een definitieve uitspraak bij juridische procedures.

Voor meer informatie over financiële instrumenten die dienen als afdekking van de wisselkoersrisico's van AB InBev, zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

## 12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2018	2017
Huidig boekjaar	(2 819)	(3 833)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	101	1
<b>Verschuldigde belastingkosten</b>	<b>(2 718)</b>	<b>(3 832)</b>
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(287)	1 872
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	120	23
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	46	16
<b>Uitgestelde belasting (kosten)/opbrengsten</b>	<b>(121)</b>	<b>1 912</b>
<b>Totaal belastingkosten</b>	<b>(2 839)</b>	<b>(1 920)</b>

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Winst vóór belastingen	8 530	11 076
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	153	430
<b>Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures</b>	<b>8 377</b>	<b>10 646</b>
<b>Aanpassingen op de belastbare basis</b>		
Overheidssubsidies	(742)	(982)
Niet-afrekbare marktwaarde van afgeleide instrumenten	3 496	579
Andere fiscaal niet-afrekbare uitgaven	1 796	1 795
Andere niet-belastbare opbrengsten	(158)	(178)
	12 769	11 860
<b>Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief</b>	<b>26,8%</b>	<b>28,5%</b>
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(3 426)	(3 378)
<b>Aanpassingen op belastingen</b>		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	120	23
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	46	16
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(125)	(143)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	65	1
Aftrek voor risicokapitaal	471	553
Aftrek voor goodwill	17	57
Overige belastingsaftrekken	436	723
Belastinghervorming in de Verenigde Staten (wijziging van belastingtarief en andere)	116	1 760
Wijziging van belastingtarief (andere)	144	(59)
Roerende voorheffing	(403)	(386)
"Braziliaanse Federale Programma voor Fiscale Regularisatie" programma	-	(870)
Andere aanpassingen	(300)	(217)
	<b>(2 839)</b>	<b>(1 920)</b>
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>33,9%</b>	<b>18,0%</b>

De totale belastingkosten bedragen 2 839m US dollar in 2018 tegenover 1 920m US dollar in 2017. Het effectief belastingtarief steeg van 18,0% in 2017 naar 33,9% in 2018.

Het effectief belastingtarief voor 2018 werd negatief beïnvloed door verliezen op bepaalde afgeleide financiële instrumenten gerelateerd aan de afdekking tegen aandelen uitgegeven in het kader van de combinatie met Grupo Modelo en SAB, alsook wijzigingen in de belastingwetgeving in bepaalde landen, welke resulteren in hogere niet-afrekbare kosten in 2018.

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

In 2018 heeft de onderneming de herwaardering afgerond van de verschuldigde en uitgestelde belastingen ten gevolge van de Amerikaanse belastinghervorming, die op 22 december 2017 van kracht werd, op basis van gepubliceerde reglementeringen en richtlijnen. Deze herwaardering resulteerde in een aanpassing van 116m US dollar in 2018 aan de gerapporteerde verschuldigde en uitgestelde belastingen.

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

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt 27,8% voor de periode eindigend op 31 december 2018 (2017: 22,9%). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief.

Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

Winstbelastingen werden op volgende wijze rechtstreeks geboekt in de staat van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:

Miljoen US dollar	2018	2017
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	22	(39)
Kasstroomafdekkingen en afdekking van netto-investering	108	(95)
<b>Belasting (kost)/opbrengst</b>	<b>130</b>	<b>(134)</b>

## 13. Materiële vaste activa

	31 december 2018			31 december 2017	
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>12 742</b>	<b>33 717</b>	<b>2 265</b>	<b>48 724</b>	<b>44 352</b>
Netto-valutakoersverschillen	(722)	(2 225)	(150)	(3 097)	1 431
Toevoegingen	119	1 320	2 926	4 365	4 221
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	2	-	2	169
Vervreemdingen	(143)	(1 333)	(3)	(1 479)	(1 566)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(265)	(834)	(29)	(1 128)	(60)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	724	3 028	(2 735)	1 017	177
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>12 455</b>	<b>33 675</b>	<b>2 274</b>	<b>48 404</b>	<b>48 724</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(3 514)</b>	<b>(18 026)</b>	<b>-</b>	<b>(21 540)</b>	<b>(18 133)</b>
Netto-valutakoersverschillen	177	1 219	-	1 396	(697)
Afschrijvingen	(513)	(3 069)	-	(3 582)	(3 567)
Vervreemdingen	59	1 204	-	1 263	1 161
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	177	641	-	818	48
Bijzondere waardeverminderingen	(10)	(85)	-	(95)	(85)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	64	(818)	-	(754)	(267)
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(3 560)</b>	<b>(18 934)</b>	<b>-</b>	<b>(22 494)</b>	<b>(21 540)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>					
<b>per 31 december 2017</b>	<b>9 228</b>	<b>15 691</b>	<b>2 265</b>	<b>27 184</b>	<b>27 184</b>
<b>per 31 december 2018</b>	<b>8 895</b>	<b>14 741</b>	<b>2 274</b>	<b>25 910</b>	<b>-</b>

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 8m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 416m US dollar per 31 december 2018 vergeleken met 550m US dollar per 31 december 2017.

AB InBevs netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht bedroegen 4 649m US dollar in 2018 en 4 124m US dollar in 2017. In 2018 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 48% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 42% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 10% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software te verwerven.

**GELEASEDE ACTIVA**

De onderneming leaset terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasede terreinen en gebouwen bedraagt 272m US dollar per 31 december 2018 (31 december 2017: 300m US dollar).

<sup>1</sup> De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, en op de herformulering van niet-monetaire activa met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie overeenkomstig met IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*.

## 14. Goodwill

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>140 980</b>	<b>135 897</b>
Netto-valutakoersverschillen	(7 541)	4 684
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(652)	-
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	107	398
Monetaire aanpassingen voor hyperinflatie	435	-
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	(13)	-
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>133 316</b>	<b>140 980</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(40)</b>	<b>(34)</b>
Bijzondere waardeverminderingen	-	(6)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	35	-
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(5)</b>	<b>(40)</b>
<b>Boekwaarde</b>		
<b>per 31 december 2017</b>	<b>140 940</b>	<b>140 940</b>
<b>per 31 december 2018</b>	<b>133 311</b>	<b>-</b>

Op 30 maart 2018 heeft AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne afgerond. Na deze fusie heeft de onderneming haar netto-activa inclusief goodwill in Rusland en Oekraïne uitgeboekt (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*).

De netto boekwaarde van goodwill werd aan de verschillende kasstroom genererende eenheden als volgt toegewezen:

Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Kasstroom genererende eenheid</b>		
Verenigde Staten	33 288	33 277
Colombia	18 802	20 425
Zuid-Afrika	15 896	18 551
Peru	14 513	15 074
Mexico	12 614	12 580
Rest van Afrika	7 716	8 326
Australië	6 348	6 922
Brazilië	4 715	5 523
Zuid-Korea	3 949	4 119
Ecuador	3 925	3 925
China	2 758	2 914
Honduras & El Salvador	2 284	2 335
Canada	1 891	2 056
Overige landen	4 613	4 913
<b>Totale boekwaarde van goodwill</b>	<b>133 311</b>	<b>140 940</b>

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

De onderneming kan niet voorspellen of en wanneer er zich een gebeurtenis zal voordoen die een bijzondere waardevermindering vereist, noch hoe dit de waarde van de gerapporteerde activa zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de onderneming haar interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Als deel van de waarderingstest heeft de onderneming een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke gehanteerde veronderstellingen, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en het lange termijn groeipercentage, in het bijzonder voor de waarderingen van de Verenigde Staten, Colombia, Zuid-Afrika, Peru en Mexico, de landen die de hoogste goodwill vertegenwoordigen. Hoewel een verandering in de gebruikte inschattingen een belangrijke impact op de berekeningen van de reële waarden zou kunnen hebben en tot een bijzondere waardevermindering zou kunnen leiden, is de onderneming - steunend op de gevoeligheidsanalyse - niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling, die de boekwaarde van een kasstroom genererende eenheid boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

De test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. Goodwill, die ongeveer 57% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2018, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de kasstroom genererende eenheid (dit is één niveau onder de operationele segmenten). Het niveau van de kasstroom genererende eenheid is het laagste niveau waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Met uitzondering van het feit dat de initiële toewijzing van goodwill nog niet afgesloten is op het

einde van de initiële rapporteringsperiode volgend op de bedrijfscombinatie, wordt de goodwill vanaf de verwervingsdatum toegewezen aan alle kasstroom genererende eenheden van AB InBev die verwacht worden voordeel te putten uit de synergiën van de bedrijfscombinatie wanneer een bedrijfscombinatie zich voordoet.

AB InBevs methodologie om bijzondere waardeverminderingen te testen is in overeenstemming met IAS 36, waar een reële-waarde-minus-verkoopkostenbenadering en de bedrijfswaarde in overweging worden genomen. Er wordt meer bepaald een verdisconteerde vrije kasstroom benadering toegepast, gebaseerd op acquisitie-waarderingsmodellen voor haar belangrijkste kasstroom genererende eenheden en voor de kasstroom genererende eenheden waarvan de multiple geïnvesteerd kapitaal ten opzichte van EBITDA aan de hoge kant is, en waarderingsmultiples voor andere kasstroom genererende eenheden.

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen die over het algemeen gebruikt worden in de reële-waarde-minus-verkoopkostenberekeningen zijn als volgt:

- In de eerste drie jaren van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is opgesteld per kasstroom genererende eenheid en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;
- Voor de volgende zeven jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals macro-economische en industrie gerelateerde veronderstellingen, variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd meestal door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn BBP-groeivoeten, gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf;
- Projecties worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

Voor de belangrijkste kasstroom genererende eenheden werd in het algemeen een lange termijn groeipercentage toegepast tussen 1% en 4%.

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

Kasstroom genererende eenheid	2018	2017
Verenigde Staten	7%	6%
Colombia	7%	7%
Zuid-Afrika	8%	8%
Peru	7%	7%
Mexico	8%	9%
Rest van Afrika	11%	10%
Australië	7%	6%
Zuid-Korea	7%	6%
Ecuador	11%	11%

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

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

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



## 15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	31 december 2018				31 december 2017	
	Merkmamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>43 402</b>	<b>2 904</b>	<b>2 177</b>	<b>388</b>	<b>48 871</b>	<b>47 191</b>
Netto-valutakoersverschillen	(1 482)	(105)	(137)	(41)	(1 765)	1 286
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	22	-	2	24	417
Toevoegingen	2	367	73	226	668	312
Vervreemdingen	(25)	(55)	-	(16)	(96)	(191)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(14)	-	(29)	(4)	(47)	-
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën <sup>1</sup>	250	(184)	608	136	810	(144)
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>42 133</b>	<b>2 949</b>	<b>2 692</b>	<b>691</b>	<b>48 465</b>	<b>48 871</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(32)</b>	<b>(1 379)</b>	<b>(1 472)</b>	<b>(114)</b>	<b>(2 997)</b>	<b>(2 401)</b>
Netto-valutakoersverschillen	-	73	84	7	164	(139)
Afschrijvingen	-	(163)	(251)	(31)	(445)	(498)
Vervreemdingen	-	45	(39)	8	14	89
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	28	2	30	-
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën <sup>1</sup>	-	(55)	(352)	7	(400)	(48)
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(32)</b>	<b>(1 479)</b>	<b>(2 002)</b>	<b>(121)</b>	<b>(3 634)</b>	<b>(2 997)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>						
<b>per 31 december 2017</b>	<b>43 370</b>	<b>1 525</b>	<b>705</b>	<b>274</b>	<b>45 874</b>	<b>45 874</b>
<b>per 31 december 2018</b>	<b>42 101</b>	<b>1 470</b>	<b>690</b>	<b>570</b>	<b>44 831</b>	<b>-</b>

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

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

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

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

Op 31 december 2018 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 44 831m US dollar (31 december 2017: 45 874m US dollar) waarvan 42 435m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2017: 43 595m US dollar) en 2 396m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2017: 2 279m US dollar).

<sup>1</sup> De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, en op de boekhoudkundige herziening van niet-monetaire activa bij hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*.

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

Miljoen US dollar Land	2018	2017
Verenigde Staten	22 037	21 960
Colombia	3 516	3 820
Zuid-Afrika	3 325	3 899
Mexico	3 068	3 058
Peru	2 720	2 825
Australië	2 422	2 773
Zuid-Korea	1 013	1 058
Ecuador	595	595
China	381	403
Dominicaanse Republiek	339	353
Rest van Afrika	1 274	1 353
Overige landen	1 745	1 498
<b>Totaal boekwaarde van immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur</b>	<b>42 435</b>	<b>43 595</b>

Immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur werden getest op een bijzondere waardevermindering gebruik makende van dezelfde methodiek en veronderstellingen zoals omschreven in Toelichting 14 *Goodwill*. Op basis van de omschreven veronderstellingen in deze toelichting, stelde AB InBev vast dat geen bijzondere waardevermindering nodig was. Hoewel een wijziging in de toegepaste veronderstellingen een belangrijke invloed kan hebben op de berekening van de reële waarden en een bijzondere waardevermindering kan impliceren, is de onderneming zich niet bewust van enige redelijk mogelijke wijziging in een belangrijke veronderstelling die ertoe zou leiden dat de boekwaarde van een kasstroom genererende eenheid de realiseerbare waarde zou overschrijden.

## 16. Investeringen in geassocieerde deelnemingen

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

Miljoen US dollar	2018			2017	
	AB InBev Efes	Castel	Efes	Castel	Efes
Saldo op 1 januari	-	3 480	694	2 793	750
Netto-valutakoersverschillen	-	(213)	(194)	356	(54)
Verwervingen	1 157	-	-	-	-
Ontvangen dividenden	-	(98)	(11)	(23)	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2	110	(10)	354	(2)
<b>Balans op het einde van de periode</b>	<b>1 159</b>	<b>3 279</b>	<b>479</b>	<b>3 480</b>	<b>694</b>

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

Het 2017 aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, gerapporteerd voor Castel omvat de herziening van het 2016 gefinaliseerd resultaat in geassocieerde deelnemingen. In 2018 werd het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, gerapporteerd voor Castel, negatief beïnvloed door een valutadevaluatie in Angola.

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

Miljoen US dollar	2018			2017	
	AB InBev Efes	Castel	Efes	Castel	Efes
Vlottende activa	275	4 193	2 888	4 894	2 415
Vaste activa	664	4 291	6 463	3 912	5 243
Schulden op ten hoogste één jaar	556	1 643	2 233	1 724	1 106
Schulden op meer dan één jaar	-	635	2 207	857	2 494
Minderheidsbelangen	-	939	2 297	879	1 520
<b>Netto activa</b>	<b>383</b>	<b>5 267</b>	<b>2 614</b>	<b>5 346</b>	<b>2 538</b>
Opbrengsten	1 081	5 786	3 816	5 447	3 415
Winst (verlies)	4	921	(43)	746	(7)
Overige niet-gerealiseerde resultaten (verlies)	-	(254)	1 536	(94)	553
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (verlies)	4	667	1 493	652	546

In 2018 leveren de geassocieerde deelnemingen die individueel niet materieel zijn een bijdrage van 51m US dollar aan het resultaat van geassocieerde deelnemingen.

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

## 17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2018	2017
Belegging in niet-genoteerde ondernemingen	84	76
Belegging in schuldinstrumenten	24	24
<b>Beleggingen op lange termijn</b>	<b>108</b>	<b>100</b>
Belegging in schuldinstrumenten.	87	1 304
<b>Beleggingen op korte termijn</b>	<b>87</b>	<b>1 304</b>

Op 31 december 2018 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn voor een bedrag van 87m US dollar voornamelijk uit beleggingen in staatsobligaties. De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

## 18. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen per type tijdelijk verschil kan als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2018		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	381	(2 665)	(2 284)
Immateriële activa	115	(10 665)	(10 550)
Voorraden	101	(67)	34
Handels- en overige vorderingen	142	(62)	80
Rentedragende leningen	475	(618)	(143)
Personeelsbeloningen	673	(5)	668
Voorzieningen	483	(27)	456
Afgeleide financiële instrumenten	33	(58)	(25)
Overige elementen	215	(736)	(521)
Fiscaal overdraagbare verliezen	577	-	577
<b>Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)</b>	<b>3 195</b>	<b>(14 903)</b>	<b>(11 708)</b>
<b>Saldering per belastbare entiteit</b>	<b>(1 738)</b>	<b>1 738</b>	<b>-</b>
<b>Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)</b>	<b>1 457</b>	<b>(13 165)</b>	<b>(11 708)</b>

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

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

Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Saldo op 1 januari</b>	<b>(11 891)</b>	<b>(13 442)</b>
Opgenomen in de resultatenrekening	121	1 912
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(130)	(134)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(23)	(74)
Overige bewegingen en wisselkoerseffecten	215	(153)
<b>Saldo op 31 december</b>	<b>(11 708)</b>	<b>(11 891)</b>

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

Het merendeel van de tijdelijke verschillen is het gevolg van de reële waardebeoordeling die werd uitgevoerd op immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur en materiële vaste activa verworven in het kader van bedrijfscombinaties. Het is onwaarschijnlijk dat de realisatie van dergelijke tijdelijke verschillen binnen de twaalf maanden plaatsvindt.

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering geboekt is, bedragen 5 280m US dollar (2017: 4 449m US dollar). 1 954m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 136m US dollar, 153m US dollar en 725m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 2 311m US dollar een vervaldatum heeft van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen verrekend worden en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planningsstrategie heeft om deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen aan te wenden.

## 19. Voorraden

Miljoen US dollar	2018	2017
Vooruitbetalingen	123	101
Grond- en hulpstoffen	2 387	2 304
Goederen in bewerking	363	387
Gereed product	1 215	1 216
Handelsgoederen	146	111
<b>Voorraden</b>	<b>4 234</b>	<b>4 119</b>
<b>Voorraden andere dan goederen in bewerking</b>		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	59	57

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2018 bedraagt 20 359m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek 'kostprijs verkochte goederen' (2017: 21 386m US dollar).

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2018 bedragen 72m US dollar (2017: 72m US dollar).

## 20. Handels- en overige vorderingen

### HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen US dollar	2018	2017
Kaswaarborgen	197	209
Leningen aan klanten	45	13
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	53	11
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	139	68
Handels- en overige vorderingen	335	533
	<b>769</b>	<b>834</b>

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar Toelichting 31 Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere.

### HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN

Miljoen US dollar	2018	2017
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 412	4 752
Te ontvangen interesten	19	6
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	378	368
Leningen aan klanten	143	166
Vooruitbetaalde kosten	329	428
Overige vorderingen	1 094	846
	<b>6 375</b>	<b>6 566</b>

De boekwaarde van handels- en overige vorderingen is een goede benadering van hun reële waarde gezien de impact van verdiscontering niet significant is.

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op korte termijn, de verworven opbrengsten, de te ontvangen interesten, de overige vorderingen en de leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2018, respectievelijk 2017:

Miljoen US dollar	Netto boekwaarde per 31 december 2018	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 412	4 092	239	52	20	9
Leningen aan klanten	188	176	4	5	3	-
Te ontvangen interesten	19	19	-	-	-	-
Overige vorderingen	1 094	1 051	13	26	4	-
	<b>5 713</b>	<b>5 338</b>	<b>256</b>	<b>83</b>	<b>27</b>	<b>9</b>

Miljoen US dollar	Netto boekwaarde per 31 december 2017	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 752	4 369	265	47	40	31
Leningen aan klanten	179	179	-	-	-	-
Te ontvangen interesten	6	6	-	-	-	-
Overige vorderingen	846	803	19	6	14	4
	<b>5 783</b>	<b>5 357</b>	<b>284</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>35</b>

De bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, bevat eveneens lange termijn leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2018 bedragen 43m US dollar (2017: 59m US dollar).

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

## 21. Liquide middelen

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
Geldbeleggingen op korte termijn	2 233	3 896
Liquide en snel vrij te maken middelen	4 841	6 576
<b>Liquide middelen</b>	<b>7 074</b>	<b>10 472</b>
<b>Korte termijnschulden bij kredietinstellingen</b>	<b>(114)</b>	<b>(117)</b>
	<b>6 960</b>	<b>10 355</b>

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

## 22. Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

### ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>133</b>	<b>16 458</b>
Vervreemdingen van desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie	-	(15 514)
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode	35	91
Vervreemdingen	(128)	(26)
Netto-valutakoersverschillen	(1)	132
Overige bewegingen	-	(1 008)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>39</b>	<b>133</b>

### VERPLICHTINGEN IN VERBAND MET ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>2 174</b>
Vervreemdingen van desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie	-	(1 166)
Overige bewegingen	-	(1 008)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### VOLTOOIING VAN DE CCBA VERKOOP

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

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

Verder heeft AB InBev in 2018 de verkoop afgerond van haar koolstofhoudende frisdrankactiviteiten in Zambia en Botswana aan The Coca-Cola Company. AB InBev is bovendien overeenkomsten aangegaan voor de verkoop aan The Coca-Cola Company van al haar koolstofhoudende frisdrankactiviteiten in eSwatini (Swaziland) en bepaalde niet-alcoholische drankenmerken in El Salvador en Honduras. De afronding van deze transacties is onderhevig aan gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder regelgevende goedkeuringen. In El Salvador en Honduras heeft de onderneming lange termijn botteling contracten afgesloten, die effectief worden na de afronding van de desinvesteringen van de merken in El Salvador en Honduras.

De ondernemingen overleggen verder over de voorwaarden voor de overname door The Coca-Cola Company van het belang van AB InBev in de bottelingactiviteiten in Zimbabwe en Lesotho. Deze transacties moeten nog in de respectieve rechtsgebieden door de betrokken instanties en aandeelhouders worden goedgekeurd. Per 31 december 2018 werden de activa en verplichtingen uit voormelde activiteiten niet gerapporteerd als activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop.

## 23. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

### STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens 2018 samen:

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	2 019	1 736
Wijzigingen tijdens de periode	-	-
	<b>2 019</b>	<b>1 736</b>
Waaronder:		
Gewone aandelen	1 693	
Beperkte aandelen	326	

Eigen Aandelen	Eigen aandelen		Resultaat uit het gebruik eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	85.5	(8 980)	(1 452)
Wijzigingen tijdens de periode	(23.0)	2 431	(931)
	<b>62.5</b>	<b>(6 549)</b>	<b>(2 383)</b>

Op 31 december 2018, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344,12 euro (1 736 miljoen US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 62 502 473 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 325 999 817 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Op 31 december 2018 bedraagt het totaal aan maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal 37m euro.

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

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

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

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

## WIJZINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

In overeenstemming met IFRS 10 wordt de verwerving van bijkomende aandelen van een dochteronderneming nadat de controle reeds werd verkregen, verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

In de loop van 2018 heeft Ambev haar participatie in Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") verhoogd van 55% naar 85%. Gezien de betreffende dochteronderneming reeds integraal werd geconsolideerd, had de aankoop geen impact op de winst van AB InBev, maar reduceerde ze het minderheidsbelang met 429m US dollar en verhoogde de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten.

## VERSLAG OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 624 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN - AANKOOP VAN EIGEN AANDELEN

Tijdens 2018 heeft de onderneming de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 1 251 602 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- 1 497 344 aandelen werden verkocht, als gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de groep.
- 23 076 922 aandelen werden afgeleverd onder uitgestelde aandeelinstrumenten met de aandeelhouders van het voormalige Grupo Modelo.

Op het einde van de periode bezat de onderneming 62 527 163 eigen aandelen waarvan 61 923 078 aandelen rechtstreeks aangehouden worden door AB InBev. De nominale waarde van de aandelen bedraagt 0,61 euro. Bijgevolg vertegenwoordigen de aandelen die in de loop van het jaar 2018 werden verkocht, 18 038 093 US dollar (15 753 779 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2018 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 43 672 135 US dollar (38 141 569 euro) van het geplaatst kapitaal.

## DIVIDENDEN

Op 24 oktober 2018 werd een interim-dividend van 0,80 euro per aandeel of ongeveer 1 565m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim-dividend werd uitbetaald op 29 november 2018. Op 28 februari werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 29 november 2018, een dividend van 1,00 euro per aandeel of 1 957m euro voorgesteld door de Raad van Bestuur, wat een totale dividendbetaling in het fiscale jaar 2018 vertegenwoordigt van 1,80 euro per aandeel of 3 522m euro.

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

## 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 netto-investering.

## AFDEKKINGSRESERVES

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

## OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke jurisdicties waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en kunnen de flexibiliteit van AB InBev beïnvloeden bij de implementatie van een vermogensstructuur die zij als efficiënt beoordeelt. Op 31 december 2018, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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

### UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

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

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

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

Het uitgesteld aandeel instrument werd geclassificeerd als een eigen vermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 3 mei 2018 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 56m US dollar (2017: 3,60 euro per aandeel of ongeveer 93m US dollar).

### LENING VAN EIGEN AANDELEN

Om aan AB InBevs verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplanen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan tot 20 miljoen eigen gewone aandelen. Per 31 december 2018 bedroegen de openstaande geleende effecten 20 miljoen, waarvan 20 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
<b>Per 1 januari 2018</b>	(13 705)	586	(1 665)	(14 784)
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(7 379)	-	-	(7 379)
Kasstroomafdekking	-	(92)	-	(92)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	98	98
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>(7 379)</b>	<b>(92)</b>	<b>98</b>	<b>(7 373)</b>
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>(21 084)</b>	<b>494</b>	<b>(1 567)</b>	<b>(22 157)</b>

Miljoen US dollar	Netto valuta koersverschillen	Afdekkingsreserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
<b>Per 1 januari 2017</b>	(14 758)	744	(1 612)	(15 626)
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	1 053	-	-	1 053
Kasstroomafdekking	-	(158)	-	(158)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(53)	(53)
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>1 053</b>	<b>(158)</b>	<b>(53)</b>	<b>842</b>
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>(13 705)</b>	<b>586</b>	<b>(1 665)</b>	<b>(14 784)</b>



**WINST PER AANDEEL**

De berekening van de gewone winst per aandeel voor het jaar eindigend op 31 december 2018 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 368m US dollar (31 december 2017: 7 996m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten en de lening van eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2018	2017
Uitstaande gewone en beperkte aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 934	1 934
Effect van het lenen van eigen aandelen	18	14
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	9	23
Effect van levering van eigen aandelen	14	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december</b>	<b>1 975</b>	<b>1 971</b>

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor het jaar eindigend op 31 december 2018 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 4 368m US dollar (31 december 2017: 7 996m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2018	2017
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	1 975	1 971
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	36	39
<b>Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december</b>	<b>2 011</b>	<b>2 010</b>

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 793	7 967
Enmalige opbrengsten en kosten vóór belastingen (zie Toelichting 8)	(715)	(662)
Enmalige financiële opbrengsten/(kosten) vóór belastingen (zie Toelichting 8)	(1 982)	(693)
Enmalige belastingen (zie Toelichting 8)	240	830
Enmalige minderheidsbelangen (zie Toelichting 8)	32	526
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	28
<b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b>	<b>4 368</b>	<b>7 996</b>

De berekening van de Onderliggende WPA<sup>1</sup> is gebaseerd op de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardeverliezen en hyperinflatie-impact, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardeverliezen, en hyperinflatie-impact, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardeverliezen en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 644	8 258
Marktwaardeverlies op bepaalde afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's (zie Toelichting 11)	(1 774)	(291)
Hyperinflatie-impact	(77)	-
<b>Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b>	<b>6 793</b>	<b>7 967</b>

<sup>1</sup> Zie Verklarende woordenlijst.

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 368	7 996
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 975	1 971
<b>Gewone winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2,21</b>	<b>4,06</b>
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 368	7 968
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 975	1 971
<b>Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2,21</b>	<b>4,04</b>
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 793	7 967
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 975	1 971
<b>Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>3,44</b>	<b>4,04</b>
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardeverliezen en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 644	8 258
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 975	1 970
<b>Genormaliseerde winst per aandeel (WPA<sup>1</sup>)</b>	<b>4,38</b>	<b>4,19</b>
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 368	7 996
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 011	2 010
<b>Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2,17</b>	<b>3,98</b>
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	4 368	7 968
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 011	2 010
<b>Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2,17</b>	<b>3,96</b>
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	6 793	7 967
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 011	2 010
<b>Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>3,38</b>	<b>3,96</b>

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en beperkte aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de beperkte aandelen uitstaand waren. 63m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2018.

## 24. Rentedragende leningen

Deze toelichting verstrekt informatie over de rentedragende leningen van de onderneming. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan rente- en wisselkoersrisico's, zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	109	230
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	86	153
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	105 170	108 327
Andere leningen zonder borgstelling	57	53
Financiële leasing	162	186
<b>Rentedragende leningen op meer dan één jaar</b>	<b>105 584</b>	<b>108 949</b>

<sup>1</sup> Zie Verklarende woordenlijst.

Schulden op TEN HOOGSTE één jaar Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	370	272
Handelspapier	1 142	1 870
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	22	739
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 626	4 510
Andere leningen zonder borgstelling	14	15
Financiële leasing	42	27
<b>Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar</b>	<b>4 216</b>	<b>7 433</b>

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 109,8 miljard US dollar per 31 december 2018, vergeleken met 116,4 miljard US dollar per 31 december 2017.

Het bedrag aan handelspapier bedraagt 1,1 miljard US dollar per 31 december 2018 en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte tot 3,0 miljard US dollar en 1,0 miljard euro.

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

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

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

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

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

Op 13 december, betaalde de onderneming het volledig uitstaand bedrag in hoofdsom terug van de Anheuser-Busch InBev Finance obligaties met vervaldatum in 2021. De volledige hoofdsom van de terugbetaalde obligaties is 2,5 miljard US dollar.

De terugbetaling van deze obligaties werd met kasmiddelen gefinancierd.

Op 26 november kondigde de onderneming de definitieve resultaten aan van de V.S. private omruilbiedingen om een reeks van zes obligaties uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Finance om te ruilen tegen obligaties mede uitgegeven door Anheuser-Busch Companies, LLC ("ABC") en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. De volledige hoofdsom van de omgeruilde obligaties die hieronder worden opgesomd, bedraagt 23,5 miljard US dollar.

Emittent	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Oorspronkelijk uitstaande hoofdsom (miljoen US dollar)	Omgeruilde uitstaande hoofdsom (miljoen US dollar)	Niet-omgeruilde uitstaande hoofdsom (miljoen US dollar)
Anheuser-Busch Finance	4,9% Obligaties met vervaldag 2046	11 000	9 543	1 457
Anheuser-Busch Finance	4,7% Obligaties met vervaldag 2036	6 000	5 385	615
Anheuser-Busch Finance	3,65% Obligaties met vervaldag 2036	11 000	8 555	2 445

Per 31 december 2018 voldeed AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 senior facilities bevatten geen beperkende financiële convenanten.

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2018						
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	479	370	38	14	26	31
Handelspapier	1 142	1 142	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	108	22	-	86	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	107 796	2 626	5 259	8 039	17 180	74 692
Andere leningen zonder borgstelling	71	14	18	7	9	23
Financiële leasing	204	42	19	17	12	114
	<b>109 800</b>	<b>4 216</b>	<b>5 334</b>	<b>8 163</b>	<b>17 227</b>	<b>74 860</b>

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2017						
Miljoen US dollar	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	502	272	128	18	33	51
Handelspapier	1 870	1 870	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	892	739	122	31	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	112 837	4 510	9 956	9 389	18 441	70 541
Andere leningen zonder borgstelling	68	15	18	7	3	25
Financiële leasing	213	27	29	20	23	114
	<b>116 382</b>	<b>7 433</b>	<b>10 253</b>	<b>9 465</b>	<b>18 500</b>	<b>70 731</b>

Financiële leasingschulden						
Miljoen US dollar	Betalingen 2018	Interesten 2018	Hoofdsom 2018	Betalingen 2017	Interesten 2017	Hoofdsom 2017
Minder dan één jaar	62	20	42	42	15	27
Tussen één en twee jaar	37	18	19	42	13	29
Tussen twee en drie jaar	33	16	17	31	11	20
Tussen drie en vijf jaar	33	21	12	40	17	23
Meer dan vijf jaar	151	37	114	146	32	114
	<b>317</b>	<b>112</b>	<b>205</b>	<b>301</b>	<b>88</b>	<b>213</b>

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

De netto schuld van AB InBev daalde van 104,4 miljard US dollar per 31 december 2017 tot 102,5 miljard US dollar per 31 december 2018. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de verwerving van bijkomende aandelen in Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") door Ambev na de gedeeltelijke lichte door E. León Jimenes S.A. ("ELJ") van zijn verkoopoptie (0,9 miljard US dollar), de betaling aan Molson Coors Brewing Company met betrekking tot een aanpassing van de prijs bij de verkoop van het belang van SAB in MillerCoors LLC die op 11 oktober 2016 voltooid werd en alle handelsmerken, contracten en andere activa die voornamelijk verband houden met de "Miller International Business" (0,3 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (7,8 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (7,1 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (2,1 miljard US dollar daling van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	105 584	108 949
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	4 216	7 433
<b>Rentedragende leningen</b>	<b>109 800</b>	<b>116 382</b>
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	114	117
Liquide middelen	(7 074)	(10 472)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(267)	(309)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(111)	(1 328)
<b>Netto schuld</b>	<b>102 462</b>	<b>104 391</b>

### Reconciliatie van verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten

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

Miljoen US dollar	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopende gedeelte	Schuld op korte termijn, en kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn
<b>Saldo op 1 januari 2018</b>	<b>108 949</b>	<b>7 433</b>
Opnames van leningen	15 111	2 672
Terugbetalingen van leningen	(13 925)	(8 564)
Geamortiseerde kostprijs	47	255
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(1 837)	(298)
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(2 732)	2 732
Overige bewegingen	(29)	(14)
<b>Saldo op 31 december 2018</b>	<b>105 584</b>	<b>4 216</b>

## 25. Personeelsbeloningen

AB InBev biedt wereldwijd verscheidene vergoedingen na uitdiensttreding aan. Deze bevatten pensioenplannen, zowel toegezegde-bijdragenregelingen als toegezegd-pensioenregelingen, en andere regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding. Overeenkomstig IAS 19 *Personeelsbeloningen* worden vergoedingen na uitdiensttreding ingedeeld als toegezegde-bijdragenregelingen dan wel als toegezegd-pensioenregelingen.

### TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

Bij toegezegde-bijdragenregelingen betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de onderneming geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2018 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 116m US dollar in vergelijking met 118m US dollar in 2017.

### TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

Gedurende 2018 droeg de onderneming bij aan 84 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 62 pensioenplannen of plannen voor uitdiensttreding, 18 medische kosten plannen en 4 overige plannen voor personeelsbeloningen op lange termijn. De meeste plannen voorzien in pensioenvergoedingen en vergoedingen voor uitdiensttreding gerelateerd aan het salaris en het aantal dienstjaren. In vele landen worden voor de plannen gedeeltelijk beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken ter zake. De medische kosten plannen in Brazilië, Canada, Colombia, Zuid-Afrika en de Verenigde Staten voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na opruststelling. Veel van de toegezegde pensioenregelingen zijn niet toegankelijk voor nieuwe deelnemers.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 175m US dollar met betrekking tot twee medische kosten plannen in Brazilië waarbij de vergoedingen worden uitgekeerd via Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en gepensioneerde werknemers van Ambev. Op 31 december 2018 zijn de actuariële verplichtingen gerelateerd aan de vergoedingen uitgekeerd door FAHZ volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto-verplichting opgenomen in de balans.

De netto verplichting met betrekking tot personeelsbeloningen bedraagt op 31 december 2018, 2 665m US dollar vergeleken met 2 971m US dollar per 31 december 2017. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen daalden in 2018 respectievelijk met 564m US dollar en 842m US dollar. De daling van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan stijgingen van de disconteringsvoet en gunstige wisselkoersbewegingen.

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(6 762)	(7 506)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 059	5 623
<b>Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden</b>	<b>(1 703)</b>	<b>(1 883)</b>
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(806)	(904)
<b>Contante waarde van de netto verplichtingen</b>	<b>(2 509)</b>	<b>(2 787)</b>
Niet opgenomen activa	(77)	(111)
<b>Netto verplichting opgenomen in balans</b>	<b>(2 586)</b>	<b>(2 898)</b>
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(79)	(73)
Geherklasseerd naar aangehouden voor verkoop	-	-
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>(2 665)</b>	<b>(2 971)</b>
<b>Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:</b>		
Passiva	(2 681)	(2 993)
Activa	16	22
<b>Netto verplichting</b>	<b>(2 665)</b>	<b>(2 971)</b>

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

Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari</b>	<b>(8 410)</b>	<b>(7 952)</b>
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(72)	(74)
Interestkosten	(322)	(340)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	(3)	17
(Verliezen)/winsten uit hoofde van beëindiging van een regeling	45	6
Betaalde beloningen	493	502
Bijdragen door deelnemers	(3)	(4)
Actuariële winsten/(verliezen) – demografische veronderstellingen	27	24
Actuariële winsten/(verliezen) – financiële veronderstellingen	350	(264)
Ervaringsaanpassingen	14	(21)
Netto-valutakoersverschillen	313	(343)
Overdrachten en overige bewegingen	-	39
<b>Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december</b>	<b>(7 568)</b>	<b>(8 410)</b>

Op de laatste waarderingsdatum was de contante waarde uit toegezegde pensioenrechten samengesteld uit circa 1,6 miljard US dollar verplichtingen met betrekking tot actieve werknemers, 1,5 miljard US dollar met betrekking tot niet meer bijdragende deelnemers en 4,5 miljard dollar met betrekking tot oprustgestelde deelnemers.

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

Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari</b>	<b>5 623</b>	<b>5 177</b>
Interestopbrengsten	225	239
Administratiekosten	(14)	(22)
Rendement uit plan activa bovenop de interestopbrengsten	(333)	233
Bijdragen door AB InBev	307	315
Bijdragen door deelnemers	3	4
Betaalde beloningen na aftrek van administratiekosten	(493)	(502)
Uitgekeerde activa bij beëindiging van een regeling	(45)	(7)
Netto-valutakoersverschillen	(214)	214
Overdrachten en overige bewegingen	-	(28)
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>5 059</b>	<b>5 623</b>

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een verlies van 108m US dollar in 2018 ten opzichte van een winst van 472m US dollar in 2017.

De wijzigingen in de niet opgenomen activa zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Oninbare overschotten op 1 januari</b>	<b>(111)</b>	<b>(168)</b>
Interestkosten	(10)	(17)
Wijzigingen exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten	44	74
<b>Oninbare overschotten op 31 december</b>	<b>(77)</b>	<b>(111)</b>

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(72)	(74)
Administratiekosten	(14)	(22)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd uit hoofde van wijzigingen aan het plan en inperkingen	(3)	17
Verliezen/winsten uit hoofde van een verandering in ervaring en demografische veronderstellingen	3	3
<b>Winst uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(86)</b>	<b>(76)</b>
Netto financiële kosten	(107)	(120)
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>(193)</b>	<b>(196)</b>

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Kostprijs verkochte goederen	(26)	(24)
Distributiekosten	(11)	(10)
Verkoop- en marketingkosten	(16)	(15)
Administratieve kosten	(28)	(29)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(6)	(4)
Enmalige opbrengsten/(kosten)	1	6
Financiële kosten	(107)	(120)
	<b>(193)</b>	<b>(196)</b>

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden bij het berekenen van de verplichtingen inzake personeelsbeloningen van de meest significante plannen van de onderneming op balansdatum kunnen als volgt samengevat worden:

	2018					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,3%	3,9%	9,0%	8,9%	2,8%	4,3%
Prijsinflatie	2,5%	2,0%	3,5%	4,0%	3,4%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	-	1,0%	4,3%	7,6%-5,6%	-	3,8%
Toekomstige pensioenverhogingen	-	2,0%	3,5%	4,0%	3,0%	2,8%
Evolutie medische kostenpercentage	6,5%-4,5%	4,5%	-	7,6%	-	6,8%-6,0%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	87	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	87	89	85	88	89	87

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

Door haar toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering, wordt de onderneming blootgesteld aan een aantal risico's, waarvan de meest belangrijke hieronder toegelicht worden:

## BELEGGINGSSTRATEGIE

In geval van fondsbeleggingen garandeert de onderneming dat de investeringspositie beheerd wordt binnen een 'Asset Liability Matching' kader (ALM), welke ontwikkeld werd om lange-termijn beleggingen te bewerkstelligen die in lijn zijn met de verplichtingen van de pensioenregelingen. Binnen dit kader, is het ALM objectief van de onderneming beleggingen te laten afstemmen met pensioenverplichtingen door te beleggen in lange termijn vastrentende effecten met een vervaldatum die overeenstemt met de uitbetaling van de beloningen naarmate deze verschuldigd worden en in de passende munteenheid. De onderneming volgt actief op hoe de looptijd en het verwachte rendement van de beleggingen overeenstemmen met de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de pensioenverplichtingen.

## VOLATILITEIT VAN FONDSBELEGGINGEN

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

## WIJZIGINGEN IN DE RENDEMENTEN VAN OBLIGATIES

Een daling van rendementen op bedrijfsobligaties zullen de pensioenverplichtingen doen toenemen, hoewel dit deels zal gecompenseerd worden door een toename in de waarde van obligaties aangehouden door de pensioenplannen.

## RISICO OP PRIJSINFLATIE

Een aantal van de pensioenverplichtingen van de onderneming, voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk, zijn verbonden aan de prijsinflatie, en een hogere inflatie zal leiden tot hogere verplichtingen. Het merendeel van de fondsbeleggingen worden niet of slechts in zeer beperkte mate beïnvloed door inflatie, wat betekent dat een toename van de inflatie potentieel kan leiden tot een toename in de netto-verplichting van de onderneming.

## LEVENSV ERWACHTING

Het merendeel van de pensioenverplichtingen zijn voordelen die bij leven aan de deelnemer worden verstrekt, een toename van de levensverwachting zal bijgevolg leiden tot een toename van de pensioenverplichtingen.

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenrechten bedraagt 13,3 jaar (2017: 13,8 jaar).

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

Miljoen US dollar	2018		
	Wijziging in veronderstelling	Verhoging in veronderstelling	Verlaging in veronderstelling
Disconteringsvoet	0,5%	(468)	501
Prijsinflatie	0,5%	152	(163)
Toekomstige loonsverhogingen	0,5%	28	(26)
Evolutie medische kostenpercentage	1,0%	45	(39)
Levensduur	1 jaar	220	(229)

Bovenstaande zijn zuiver hypothetische wijzigingen van individuele veronderstellingen waarbij alle andere veronderstellingen constant worden gehouden: economische factoren en hun wijzigingen zullen dikwijls tegelijkertijd meerdere veronderstellingen beïnvloeden en de impact van wijzigingen van de veronderstellingen is niet lineair.

De gevoeligheid wordt berekend door toepassing van dezelfde benadering als diegene gebruikt bij de bepaling van de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten en weerspiegelt de redelijke mogelijke verandering in de veronderstellingen. Bijgevolg is bovenstaande informatie niet noodzakelijk een redelijke weergave van de toekomstige resultaten.

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

	2018			2017		
	Markt-genoteerd	Niet-markt-genoteerd	Totaal	Markt-genoteerd	Niet-markt-genoteerd	Totaal
Staatsobligaties	32%	-	32%	27%	-	27%
Bedrijfsobligaties	36%	-	36%	37%	-	37%
Eigen-vermogensinstrumenten	22%	-	22%	26%	-	26%
Onroerend goed	-	4%	4%	-	4%	4%
Verzekeringscontracten en andere	4%	2%	6%	5%	1%	6%
	<b>94%</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>	<b>95%</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>



AB InBev verwacht ongeveer 246m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 73m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2019.

## 26. Op aandelen gebaseerde betalingen<sup>1</sup>

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het op aandelen gebaseerde compensatieplan ('Share-Based Compensation Plan'), het lange termijn incentiveaandelenoptieplan voor bestuurders ('LTI Stock Option Plan Directors'), en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden ('LTI Stock Option Plan Executives'). Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, aangepast overeenkomstig de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden. Alle op aandelen gebaseerde betalingen van de onderneming worden afgewikkeld in eigen-vermogensinstrumenten.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 353m US dollar voor het jaar 2018 tegenover 359m US dollar voor het jaar 2017.

### AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

#### Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatieplan gewijzigd voor bepaalde kaderleden in het hoofdkantoor. Vanaf 1 januari 2011 geldt dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management. Onder dit plan ontvangen het Uitvoerend Directiecomité (vanaf 1 januari 2019 vervangen door het Uitvoerend Comité) en andere leden van het senior management hun bonus in cash, maar hebben de keuze om een gedeelte of de gehele waarde van hun bonus te investeren in aandelen van AB InBev, genaamd bonusaandelen, met een wachtperiode van vijf jaar. Deze vrijwillige investering wordt toegekend met een 10% verlaging op de marktprijs van de aandelen. De onderneming past eveneens een dergelijke vrijwillige investering bij door drie aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonusaandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elke deelnemer. Het percentage van de bonus dat recht geeft op deze bijgepaste aandelen hangt af van de positie van het kaderlid. Het aantal bijgepaste aandelen wordt bepaald op basis van het bruto bedrag van de geïnvesteerde variabele verloning. De aandelen aan verlaagde prijs en bijgepaste aandelen worden verleend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") met een wachtperiode van vijf jaar. De houders van deze voorwaardelijk toegekende aandelen kunnen bovendien gerechtigd zijn om bijkomende voorwaardelijk toegekende aandelen te ontvangen van AB InBev ter waarde van de toegekende dividenden sinds de toekenning van de voorwaardelijk toegekende aandelen.

In 2018 heeft AB InBev 1,5m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 158m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. In 2017 heeft AB InBev 0,3m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 31m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar.

#### LTI aandelenoptieplan voor bestuurders

Voor 2014 gaf de onderneming regelmatig warrants, of inschrijvingsrechten op nieuw uitgegeven aandelen, uit in het kader van het LTI warrants plan ten voordele van de bestuurders en, tot 2006, de leden van het Uitvoerend Directiecomité en andere leidinggevende werknemers. LTI warrants zijn onderhevig aan een wachtperiode van één tot drie jaar. Annulering van een warrant komt voor in bepaalde omstandigheden wanneer de houder niet langer in dienst is.

Vanaf 2007 hebben de leden van het Uitvoerend Directiecomité (vanaf 1 januari 2019 vervangen door het Uitvoerend Comité) en andere werknemers geen recht meer om warrants te verkrijgen in het kader van het LTI warrants plan. In plaats daarvan ontvangen zij een deel van hun verloning in de vorm van aandelen en opties, toegekend onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden.

Vanaf 2014 hebben de bestuurders geen recht meer om warrants te verkrijgen in het kader van het LTI warrants plan. In plaats daarvan besliste de algemene vergadering van aandeelhouders op 30 april 2014 het LTI warrants plan te vervangen door het LTI aandelenoptieplan voor bestuurders. Het gevolg hiervan is dat de toelagen voor bestuurders nu bestaan uit LTI aandelenopties in plaats van LTI warrants (het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen wordt vervangen door recht om bestaande aandelen te kopen). Toelagen worden jaarlijks discretionair toegekend op de aandeelhoudersvergadering op basis van een aanbeveling door het verloningscomité. De LTI aandelenopties hebben een uitgifteprijs gelijk aan de marktprijs op het moment van toekenning, een maximale looptijd van 10 jaar en een uitoefenperiode die start na 5 jaar. De aandelenopties worden onvoorwaardelijk na 5 jaar. Voorwaardelijk toegekende opties zijn onderworpen aan bijzondere annulatieregels wanneer het bestuurderschap niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van zijn termijn of wanneer ze wordt beëindigd in de loop van zijn termijn, beide te wijten aan plichtsverzuim door de bestuurder.

Bovendien werden, op de algemene vergadering van aandeelhouders op 30 april 2014, alle uitstaande LTI warrants onder het LTI warrants plan omgezet in LTI aandelenopties. Dit impliceert dat de houders het recht hebben om bestaande gewone aandelen te kopen van Anheuser-Busch InBev SA/NV in plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden van de bestaande toelagen onder het LTI warrants plan blijven ongewijzigd.

In 2018 kende AB InBev 0,2m aandelenopties toe aan de leden van de Raad van Bestuur. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 4m US dollar (2017: 0,2m aandelenopties met een reële waarde van ongeveer 4m US dollar).

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

## LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

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

Tijdens 2018 heeft AB InBev 7,2m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 102m US dollar. Tijdens 2017 heeft AB InBev 7,8m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 149m US dollar, waarvan 1,4m opties betrekking hebben op American Depository Shares (ADS's) en 6,4m opties op aandelen van AB InBev.

### Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie

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

Tijdens 2018, werden ongeveer 2,7m performance units toegekend aan het senior management van de Disruptive Growth Functie (2017: ongeveer 2,0m performance units). De waarde van de performance units zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit. Ongeveer 0,1m van de totale performance units werden toegekend aan een lid van het uitvoerend directiecomité.

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

### Andere toekenningen

AB InBev beschikt over drie specifieke compensatieplannen op lange termijn.

Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als een speciale retentiepremie of als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitvoerbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitvoerbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2018 werden 2,3m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 184m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers (2017: 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 9m US dollar).

Een tweede programma biedt de mogelijkheid tot een uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers na goedkeuring door het verloningscomité van AB InBev als retentiepremie op lange termijn voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste helft uitvoerbaar wordt na vijf jaar en de tweede helft na tien jaar. Als een variant op dit programma, kunnen de voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend worden met een kortere wachtperiode van 2,5 tot 3 jaar voor de ene helft, en van 5 jaar voor de andere helft van de voorwaardelijk toegekende aandelen. Bij uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen, in plaats van voorwaardelijk toegekende aandelen, aandelenopties toegekend worden onder het programma met gelijkaardige regels betreffende het einde van de wachtperiode en annulering. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. Tijdens 2018, werden ongeveer 0,4m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 35m US dollar (2017: 0,8m aandelenopties met 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 bijgesteld met een bedrag aan voorwaardelijke aandelen of aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2018 hebben de werknemers 0,1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 1m US dollar (2017: equivalent van 5m US dollar).

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

Tijdens 2018 heeft AB InBev 0,5m Prestatie RSU's toegekend aan een selecte groep van senior kaderleden van de onderneming, met inbegrip van enkele leden van het Uitvoerend Directiecomité, overeenkomstig het Prestatieplan met Voorwaardelijk Toegekende Aandelen, met een geschatte reële waarde van 46m US dollar.

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van kaderleden aan te moedigen, kan een optie-inruilprogramma ingevoerd worden waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitvoerbaar zijn tot 5 jaar na het einde van de initiële wachtperiode. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn in principe niet uitvoerbaar tot 31 december 2023. In 2018 werden geen opties ingeruild tegen gewone, geblokkeerde aandelen (2017: 0,3m opties werden ingeruild tegen gewone, geblokkeerde aandelen). Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en gecompenseerd door de uitgifte van nieuwe bijkomende opties. In 2018 en 2017 werden geen nieuwe opties uitgegeven.

De Raad van Bestuur heeft ook de vervroegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van voorwaardelijke aandelenopties of voorwaardelijk toegekende aandelen goedgekeurd die onvoorwaardelijk worden binnen 6 maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervroegde uitoefening van de opties of de vervroegde onvoorwaardelijkheid van de voorwaardelijk toegekende aandelen moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke wachtperiode. In 2018 hebben onder dit programma andere leden van het hoger management ongeveer 0,3 miljoen aandelenopties en voorwaardelijk toegekende

aandelen versneld verworven, waarvan 0,3m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen, versneld voor de leden van het Uitvoerend Directiecomité.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het AB InBev optiewaarderingsmodel op de in 2018 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld <sup>1</sup>	2018	2017	2016
Reële waarde van de toegekende opties	16,92	19,94	17,40
Prijs van het aandeel	98,66	117,77	103,77
Uitoefenprijs	98,66	117,77	103,77
Verwachte volatiliteit	23%	23%	24%
Verwachte dividenden	3,00%	3,00%	3,00%
Risicovrije rentevoet	0,39%	0,72%	0,54%

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

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

Miljoen opties	2018	2017	2016
Uitstaande opties per 1 januari	93,0	64,9	47,6
Opties toegekend gedurende het boekjaar	5,2	35,0	20,4
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(1,7)	(3,0)	(2,2)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(4,0)	(3,9)	(0,9)
<b>Uitstaande opties per 31 december</b>	<b>92,6</b>	<b>93,0</b>	<b>64,9</b>

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 10,32 euro (11,82 US dollar)<sup>1</sup> en 121,95 euro (139,63 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 8,39 jaar bedraagt.

Van de 92,6m uitstaande opties zijn er 16,2m uitoefenbaar op 31 december 2018.

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

Bedragen in US dollar <sup>1</sup>	2018	2017	2016
Uitstaande opties per 1 januari	98,32	76,25	64,50
Toegekend gedurende het boekjaar	104,77	117,24	104,71
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	44,96	38,94	32,45
Verbeurd gedurende het boekjaar	113,19	108,26	88,68
Openstaand per 31 december	94,74	98,32	76,25
Uitoefenbaar per 31 december	21,40	59,66	40,62

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2018 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefenddatum 79,22 euro (90,71 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2018	2017	2016
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	5,4	5,8	5,6
Toegekend gedurende het boekjaar	2,3	0,7	1,4
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	(0,5)	(0,7)	(1,1)
Verbeurd gedurende het boekjaar	(1,2)	(0,4)	(0,1)
<b>Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>

## 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 uitgestelde en toegekende aandelen uitgegeven in 2018 met een geschatte reële waarde van 2m US dollar.

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

Sinds 2018 heeft Ambev een plan dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waarbij toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev 13,1m voorwaardelijk toegekende aandelen (RSU's) uitgegeven in 2018 met een geschatte reële waarde van 66m US dollar.

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in Ambev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. In 2018 heeft Ambev 19,5m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 30m US dollar (2017: 20,4m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 42m US dollar).

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2018 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld <sup>1</sup>	2018	2017	2016
Reële waarde van toegekende opties	1,47	1,97	1,90
Prijs van het aandeel	4,66	5,99	5,27
Uit oefenprijs	4,66	5,99	5,27
Verwachte volatiliteit	26%	27%	27%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%
Risicovrije rentevoet	9,6%	10,10%	12,40%

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2018	2017	2016
Uitstaande opties per 1 januari	135,2	131,3	121,7
Opties toegekend gedurende het boekjaar	19,9	20,4	24,8
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(10,0)	(13,5)	(11,6)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(3,8)	(2,9)	(3,7)
<b>Uitstaande opties per 31 december</b>	<b>141,3</b>	<b>135,2</b>	<b>131,3</b>

De uit oefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 0,01 Braziliaanse real (0,00 US dollar) en 27,43 Braziliaanse real (7,08 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd 6,27 jaar bedraagt.

Van de 141,3m uitstaande opties zijn er 55,5m opties uit oefenbaar op 31 december 2018.

De gewogen gemiddelde uit oefenprijs van de opties van Ambev is als volgt:

Bedragen in US dollar <sup>1</sup>	2018	2017	2016
Uitstaande opties en warranten per 1 januari	3,94	4,19	3,17
Toegekend gedurende het boekjaar	4,66	5,99	5,27
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	1,93	1,76	0,77
Verbeurd gedurende het boekjaar	4,79	5,41	3,94
Openstaand per 31 december	4,17	4,92	4,26
<b>Uit oefenbaar per 31 december</b>	<b>0,58</b>	<b>1,14</b>	<b>1,12</b>

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2018 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uit oefendatum 21,03 Braziliaanse real (5,63 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2018	2017	2016
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	16,3	19,3	19,1
Toegekend gedurende het boekjaar	13,5	0,8	7,3
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	(3,47)	(2,9)	(6,1)
Opgegeven gedurende het boekjaar	(1,1)	(0,9)	(1,0)
<b>Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december</b>	<b>25,0</b>	<b>16,3</b>	<b>19,3</b>

Bovendien zijn er, aan bepaalde leidinggevende werknemers en leden van het management met een "hoog potentieel", *share appreciation rights* uitgegeven in de vorm van schijnaandelen met het zicht op het creëren van een lange termijn retentie-incentive (wealth incentive) waardoor de begunstigde twee separate loten zal krijgen – Lot A en Lot B – respectievelijk onderhevig aan blokkeringsperiodes van 5 en 10 jaar.

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

Gedurende 2018 werd een beperkt aantal Ambev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev de mogelijkheid gegeven hun Ambev aandelen in te ruilen tegen een totaal van 0,1m AB InBev aandelen (0,1m AB InBev aandelen in 2017) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 1m US dollar (2m US dollar in 2017) en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de Ambev en AB InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs.

## 27. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
<b>Saldo op 1 januari 2018</b>	<b>153</b>	<b>1 383</b>	<b>864</b>	<b>2 400</b>
Netto-valutakoersverschillen	(7)	(65)	(43)	(115)
Aangelegde voorzieningen	69	195	271	535
Aangewende voorzieningen	(75)	(377)	(354)	(806)
Teruggenomen voorzieningen	(2)	(54)	-	(56)
Overige bewegingen	(8)	(5)	(27)	(40)
<b>Saldo op 31 december 2018</b>	<b>130</b>	<b>1 077</b>	<b>711</b>	<b>1 918</b>

De voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties – zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op diverse betwiste directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
<b>Herstructurering</b>	<b>130</b>	<b>63</b>	<b>18</b>	<b>47</b>	<b>2</b>
Winstbelastingen en indirecte belastingen	627	365	141	83	38
Sociale geschillen	136	44	12	73	7
Commerciële geschillen	34	14	6	13	1
Accijnzen	18	-	3	15	-
Overige	262	7	102	153	-
<b>Geschillen</b>	<b>1 077</b>	<b>430</b>	<b>264</b>	<b>337</b>	<b>46</b>
<b>Andere voorzieningen</b>	<b>711</b>	<b>273</b>	<b>213</b>	<b>225</b>	<b>-</b>
<b>Totale voorzieningen</b>	<b>1 918</b>	<b>766</b>	<b>495</b>	<b>609</b>	<b>48</b>

AB InBev is onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie en aan een gelijkaardig systeem in Zuid-Korea. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal emissierechten, nodig om de CO<sub>2</sub> uitstoot op te kunnen vangen, het aantal emissierechten die men heeft, overstijgt, wordt een voorziening aangelegd. Deze voorziening wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien op 31 december 2018 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO<sub>2</sub> uitstoot dekten, werd er geen voorziening aangelegd.

## 28. Handels- en overige schulden

### HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
Te betalen indirecte belastingen	194	157
Handelsschulden	238	380
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 247	699
Overige schulden	138	226
<b>Handels- en overige schulden op meer dan één jaar</b>	<b>1 816</b>	<b>1 462</b>

**HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR**

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
Handelsschulden en toegerekende kosten	15 512	15 240
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	900	1 284
Te betalen indirecte belastingen	2 633	2 862
Te betalen interesten	1 616	1 790
Consignatieverplichtingen	1 093	1 111
Te betalen dividenden	331	479
Over te dragen opbrengsten	32	30
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	163	1 723
Overige schulden	289	243
<b>Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>22 568</b>	<b>24 762</b>

Per 31 december 2018 bestaan de uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 0,6 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en ELJ, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen in Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND") verwerft. In januari 2018 heeft ELJ zijn optie gedeeltelijk uitgeoefend en heeft ongeveer 30% van de aandelen van CND verkocht voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar, waardoor de deelneming van Ambev in CND steeg van 55% naar 85%.

**29. Risico's verbonden aan financiële instrumenten****FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA**

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa<sup>1</sup> die door de onderneming op jaareinde aangehouden werden:

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
<b>Schuldinstrumenten aan geamortiseerde kostprijs</b>		
Handels- en overige vorderingen	6 298	6 537
<b>Schuldinstrumenten aan FVOCI</b>		
Niet-beursgenoteerde schuld	24	24
<b>Schuldinstrumenten aan FVPL</b>		
Beursgenoteerde schuld	87	1 304
<b>Eigen vermogensinstrumenten aan FVOCI</b>		
Niet-beursgenoteerde ondernemingen	84	76
<b>Financiële activa aan FVPL</b>		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Equity swaps	-	21
Interestswaps	9	-
Cross currency interest rate swaps	32	9
Andere afgeleide instrumenten	20	1
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	191	151
Interestswaps	-	14
Grondstoffen	54	246
	<b>6 799</b>	<b>8 383</b>
<b>Waarvan:</b>		
Op meer dan één jaar	1 068	959
Op ten hoogste één jaar	5 731	7 444

<sup>1</sup> Liquide middelen en kortetermijn deposito's weren niet opgenomen in dit overzicht.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële passiva die door de onderneming op het einde van het jaar aangehouden werden:

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
<b>Financiële passiva aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening</b>		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Equity swaps	4 877	1 057
Cross currency interest rate swaps	387	906
Andere afgeleide instrumenten	456	2
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	132	211
Cross currency interest rate swaps	103	-
Interestswaps	56	37
Grondstoffen	273	67
Andere afgeleide instrumenten	56	73
<b>Financiële passiva aan geamortiseerde kostprijs</b>		
Handels- en overige schulden	20 658	21 921
<i>Rentedragende leningen op meer dan één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	109	230
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	86	153
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	105 170	108 327
Andere leningen zonder borgstelling	57	53
Financiële leasing	162	186
<i>Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	370	272
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	22	739
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 626	4 510
Andere leningen zonder borgstelling	14	15
Handelspapier	1 142	1 870
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	114	117
Financiële leasing	42	27
	<b>136 912</b>	<b>140 773</b>
<b>Waarvan:</b>		
Op meer dan één jaar	108 012	111 191
Op ten hoogste één jaar	28 899	29 582

## AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden door de onderneming zijn: forward vreemde valuta 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.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande nominale bedragen van afgeleide instrumenten op jaareinde, gerangschikt volgens vervaldatum.

Miljoen US dollar	31 december 2018					31 december 2017				
	<1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	>5 jaar	<1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	>5 jaar
<b>Vreemde valuta</b>										
Forward vreemde valuta contracten	11 423	190	-	-	-	11 637	233	-	-	-
Vreemde valuta futures	648	-	-	-	-	655	-	-	-	-
<b>Rentevoeten</b>										
Interestswaps	2 250	750	28	1 873	36	1 075	2 250	750	1 883	88
Cross currency interestswaps	1 807	51	16	6 464	681	711	1 797	-	5 900	1 176
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	4	-	-	-	565	-	-	5	-	565
<b>Grondstoffen</b>										
Aluminiumswaps	1 597	73	-	-	-	1 412	21	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 241	32	-	-	-	1 214	144	-	-	-
<b>Eigen vermogen</b>										
Eigen-vermogensinstrumenten	11 347	-	-	-	-	11 799	-	-	-	-

## WISSELKOERSRISICO

AB InBev is onderhevig aan wisselkoersrisico's wanneer contracten uitgedrukt worden in een andere munteenheid dan de functionele munt van de entiteit. Dit omvat leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten. Om wisselkoersrisico's te beheersen gebruikt de onderneming voornamelijk forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interest rate swaps ("CCIRS").

### Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

De politiek van AB InBev bestaat erin om bedrijfstransacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden (zoals de kostprijs van verkochte goederen en de verkoop, algemene en administratieve kosten) binnen de voorziene periode bepaald in het financieel risicomanagementbeleid, af te dekken. Bedrijfstransacties die beschouwd worden als zeker plaats te zullen vinden, worden afgedekt zonder beperkingen in de tijd. Niet-bedrijfstransacties (zoals de verwerving en verkoop van dochterondernemingen) worden afgedekt van zodra ze zeer waarschijnlijk zijn.

Onderstaande tabel geeft de voornaamste netto valutaposities weer van de onderneming voor vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van AB InBevs beleidsbepalingen inzake risicobeheer. Positieve waarden betekenen dat de onderneming "long" is (netto toekomstige ontvangst) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de onderneming "short" is (netto toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.



Miljoen US dollar	31 december 2018			31 december 2017		
	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie
Euro / Canadese dollar	(39)	39	-	(32)	32	-
Euro / Mexicaanse peso	(187)	182	(5)	(275)	246	(29)
Euro / Britse pond	(239)	213	(26)	(82)	110	28
Euro / Russische roebel	-	-	-	(58)	68	10
Euro / Zuid-Afrikaanse rand	(90)	52	(38)	(84)	84	-
Euro / Zuid-Koreaanse won	(51)	59	8	(53)	44	(9)
Euro / Oekraïense grivna	-	-	-	(58)	-	(58)
Euro / US dollar	(415)	404	(11)	(271)	425	154
Mexicaanse Peso / Chinese yuan	(216)	199	(17)	-	-	-
Mexicaanse Peso / Euro	(300)	301	1	-	-	-
Britse pond / Euro	(34)	34	-	(87)	128	41
Britse pond / US dollar	-	-	-	(40)	40	-
US dollar / Argentijnse peso	(573)	484	(89)	(678)	678	-
US dollar / Australische dollar	(209)	209	-	(469)	192	(277)
US dollar / Boliviaanse boliviano	(76)	76	-	(20)	20	-
US dollar / Braziliaanse real	(1 303)	1 223	(80)	(1 184)	1 184	-
US dollar / Canadese dollar	(362)	286	(76)	(306)	306	-
US dollar / Chileense peso	(156)	155	1	(324)	324	-
US dollar / Chinese yuan	(201)	249	48	(303)	134	(169)
US dollar / Colombiaanse peso	(287)	219	(68)	(319)	195	(124)
US dollar / Euro	(80)	78	(2)	(157)	145	(12)
US dollar / Mexicaanse peso	(1 151)	1 082	(69)	(1 143)	873	(270)
US dollar / Nigeriaanse naira	-	-	-	(172)	-	(172)
US dollar / Paraguayaanse guarani	(177)	166	(11)	(108)	108	-
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(157)	149	(8)	(255)	154	(101)
US dollar / Russische roebel	-	-	-	(45)	30	(15)
US dollar / Zuid-Afrikaanse rand	(80)	83	3	(72)	66	(6)
US dollar / Zuid-Koreaanse won	(114)	128	14	(20)	60	40
US dollar / Oekraïense grivna	-	-	-	(18)	-	(18)
US dollar / Uruguayaanse peso	(40)	41	1	(57)	57	-
Overige	(321)	264	(57)	(124)	104	(20)

De impact van open posities wordt verder toegelicht hieronder in de gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico.

Afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties in vreemde valuta aangewezen als kasstroomafdekkingen.

### Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om voor dochterondernemingen schuld uit te geven in haar functionele munt, in de mate dat dit mogelijk is. Indien niet, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten. Op globale basis, worden de rentevoet en het schuldprofiel, alsook de gewenste valuta-mix, bepaald aan de hand van een allesomvattende benadering van het risico management.

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta van schuldinstrumenten uitgegeven in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming wordt verder toegelicht in de rubriek *Renterisico* hierna.

## Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico

### Transactioneel wisselkoersrisico

De meeste niet-afgeleide financiële instrumenten van AB InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgerekend door gebruik te maken van afgeleide instrumenten. In het geval dat de illiquiditeit in de lokale markten verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs een afdekking te voorzien, kan de onderneming openstaande opties hebben. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Australische dollar, Chinese yuan, Colombiaanse peso, Mexicaanse peso, Peruviaanse nuevo sol, Britse pond, Zuid-Afrikaanse rand en Zuid-Koreaanse won ten opzichte van de US dollar en de euro. AB InBev raamde de redelijke mogelijke wijziging van de wisselkoers, op basis van de gemiddelde volatiliteit voor deze valutaparen als volgt:

	2018		Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
	Slotkoers 31 december 2018	Mogelijke slotkoers <sup>1</sup>	
Euro / Mexicaanse peso	22,54	19,21 - 25,86	14,75%
Euro / Britse pond	0,89	0,84 - 0,95	6,03%
Euro / Zuid-Koreaanse won	1 277,14	1 181,98 – 1 372,3	7,45%
Euro / US dollar	1,15	1,06 - 1,23	7,32%
Britse pond / US dollar	1,28	1,17 - 1,39	8,45%
US dollar / Australische dollar	1,42	1,30 - 1,54	8,50%
US dollar / Chinese yuan	6,88	6,57 - 7,18	4,45%
US dollar / Colombiaanse peso	3 246,70	2 868,9 – 3 624,5	11,64%
US dollar / Euro	0,87	0,81 - 0,94	7,32%
US dollar / Mexicaanse peso	19,68	17,12 - 22,24	13,00%
US dollar / Nigeriaanse naira	362,54	354,9 - 370,18	2,11%
US dollar / Peruviaanse nuevo sol	3,37	3,24 - 3,50	3,90%
US dollar / Zuid-Afrikaans rand	14,37	11,96 - 16,79	16,82%
US dollar / Zuid-Koreaanse won	1 115,40	1 029,1 – 1 201,71	7,74%
US dollar / Tanzaniaanse shilling	2 298,32	2 211,95 – 2 384,69	3,76%
US dollar / Zambiaanse kwacha	11,88	10,28 - 13,47	13,41%

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

<sup>1</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2018.

<sup>2</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2017.

Indien de Australische dollar, Chinese yuan, Colombiaanse peso, Mexicaanse peso, Peruviaanse nuevo sol, Britse pond, Zuid-Afrikaanse rand en Zuid-Koreaanse won tijdens 2018 verzwakt/versterkt zouden zijn tegenover de euro of de US dollar a rato van de bovenstaande mogelijke koersen, en indien alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou de impact voor 2018 op de geconsolideerde winst voor belastingen 76m US dollar (142m US dollar in 2017) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBevs gevoeligheidsanalyse<sup>1</sup> ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2018, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 587m US dollar (639m US dollar in 2017) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

### Wisselkoersrisico's op investeringen in buitenlandse activiteiten

AB InBev beperkt de blootstelling gerelateerd aan investeringen in buitenlandse activiteiten door zowel afgeleide, als niet-afgeleide financiële instrumenten te gebruiken als afdekkingsinstrumenten.

Op 31 december 2018 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 9 773m in US dollar equivalent omgerekend (7 424m US dollar in 2017) in holdingmaatschappijen en ongeveer 632m in US dollar equivalent omgerekend (1 669m US dollar in 2017) op het niveau van Ambev. Deze instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Braziliaanse real, Canadese dollar, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Britse pond, Zuid-Koreaanse won en US dollar als functionele munt af te dekken.

### Netto wisselkoersresultaten

Wisselkoersresultaten op niet-afgedekte en afgedekte risico's zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
Kasstroomafdekkingen	-	(13)
Economische afdekkingen	(210)	(49)
Overige resultaten - niet afgedekt	216	(242)
	<b>6</b>	<b>(304)</b>

### RENTERISICO

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

### Reële-waardeafdekkingen

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

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

### Kasstroomafdekkingen

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

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

### Economische afdekkingen

#### Verhandelbare schuldinstrumenten afdekkingen (renterisico op Braziliaanse real)

Tijdens 2018 en 2017 heeft Ambev geïnvesteerd in uiterst liquide overheidsinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real. De onderneming heeft eveneens interestfutures afgesloten om het Braziliaanse real renterisico op deze overheidsinstrumenten te neutraliseren. Beide instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde met wijzigingen opgenomen in de resultatenrekening, en was er geen behoefte aan een afdekkingsrelatie.

<sup>1</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2018.

### Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten

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

31 december 2018 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
<b>Variabele rentevoet</b>				
Australische dollar	2,95%	214	2,95%	214
Braziliaanse real	9,13%	61	6,86%	133
Canadese dollar	3,66%	190	3,38%	206
Euro	0,24%	3 138	0,24%	3 138
US dollar	1,94%	1 399	2,21%	2 638
Overige	7,19%	709	7,19%	709
		<b>5 711</b>		<b>7 038</b>
<b>Vaste rentevoet</b>				
Australische dollar	3,28%	1 871	3,28%	1 871
Braziliaanse real	6,74%	138	5,79%	66
Canadese dollar	3,23%	1 904	3,23%	1 904
Euro	1,76%	27 465	1,61%	35 292
Britse pond	3,83%	4 173	3,80%	3 541
Zuid-Koreaanse won	-	-	2,45%	1 000
US dollar	4,28%	68 570	4,66%	59 120
Overige	8,55%	82	8,55%	82
		<b>104 203</b>		<b>102 876</b>

31 december 2017 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
<b>Variabele rentevoet</b>				
Australische dollar	2,68%	234	2,68%	234
Braziliaanse real	9,22%	122	7,61%	199
Canadese dollar	2,09%	207	2,45%	224
Euro	0,35%	3 398	0,35%	3 415
Zuid-Afrikaanse rand	8,00%	666	8,00%	666
US dollar	1,48%	1 285	1,43%	2 521
Overige	16,68%	450	16,68%	450
		<b>6 362</b>		<b>7 709</b>
<b>Vaste rentevoet</b>				
Australische dollar	3,70%	1 838	3,70%	1 838
Braziliaanse real	6,43%	206	5,86%	112
Canadese dollar	3,08%	2 543	3,19%	2 176
Euro	1,88%	26 386	1,70%	34 251
Peruviaanse nuevo sol	6,87%	33	6,87%	33
Britse pond	3,83%	4 403	3,80%	3 734
Zuid-Koreaanse won	-	-	2,50%	1 000
US dollar	4,18%	74 476	4,51%	65 394
Overige	3,36%	252	2,36%	252
		<b>110 137</b>		<b>108 790</b>

Op 31 december 2018 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking zoals hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 114m US dollar.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 7 038m US dollar of 6,40% van de totale rentedragende leningen van de onderneming, een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de marktrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2018		
	Rentevoet 31 december 2018 <sup>1</sup>	Mogelijke rentevoet <sup>2</sup>	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	6,44%	6,12% - 6,76%	5,00%
Canadese dollar	2,29%	2,15% - 2,42%	5,91%
Euro	-	-	2,45%
US dollar	2,78%	2,61% - 2,94%	5,97%

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

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrenten zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2018, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2018 8m US dollar hoger/lager zijn (2017: 12m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door (60)m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBevs rentedragende financiële activa (2017: (81)m US dollar).

### Interestkosten

Interestkosten opgenomen met betrekking tot niet-afgedekte en afgedekte rentedragende leningen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
Rentedragende leningen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs – niet afgedekt	(4 053)	(4 375)
Reële-waardeafdekkingen	(76)	(11)
Kasstroomafdekkingen	22	1
Afdekking van netto investering-afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	35	77
Economische afdekkingen	100	(6)
	<b>(3 972)</b>	<b>(4 314)</b>

### PRIJSRISICO VERBONDEN AAN GRONDSTOFFEN

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen, die ook in de toekomst worden verwacht. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als afgeleide instrumenten om het risico op blootstelling aan fluctuaties van de grondstofprijzen te beperken. De onderneming heeft een belangrijke blootstelling aan prijschommelingen in de volgende grondstoffen: aardgas, aluminium, diesel, brandstof, gerst, glas, golfkarton, graankorrels, hop, kolen, labels, maïssiroop, mout, rijst, sinaasappelsap, plastic, staal en tarwe. Op 31 december 2018 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen):

Miljoen US dollar	2018	2017
Aluminium swaps	1 670	1 412
Verhandelbare suiker futures	62	87
Aardgas- en energiederivaten	313	211
Maïsswaps	196	223
Verhandelbare tarwe futures	424	509
Rijstswaps	194	221
Plastic derivaten	84	91
	<b>2 943</b>	<b>2 754</b>

### Gevoeligheidsanalyse voor grondstoffen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen zouden een immateriële impact gehad hebben op de winst van AB InBev in 2018 gezien de meeste grondstofderivaten van de onderneming aangemerkt zijn in een afdekking.

Onderstaande tabel toont de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2018, op het eigen vermogen.

<sup>1</sup> 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2018 en 31 december 2017.

<sup>2</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2018 en 31 december 2017. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de langetermijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

Miljoen US dollar	2018		
	Prijsvolatiliteit in % <sup>1</sup>	Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
		Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	22,16%	370	(370)
Suiker	29,60%	18	(18)
Tarwe	29,31%	124	(124)
Energie	23,83%	74	(74)
Rijst	22,08%	43	(43)
Maïs	23,85%	47	(47)
Plastiek	20,54%	17	(17)

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

## AANDELENKOERSRISICO

AB InBev gaat afgeleide instrumenten aan om het risico af te dekken op haar aandelen wanneer dit een negatieve impact zou kunnen hebben op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. AB InBev dekt zich ook af tegen haar blootstelling die voortvloeit uit aandelen uitgegeven in verband met de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 23 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Deze afgeleide instrumenten komen niet in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de reële waardeveranderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Per 31 december 2018 werd een blootstelling voor een equivalent van 92,4m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totaal verlies van 3,5 miljard US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 1,8 miljard US dollar betrekking heeft op de onderneming haar op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 873m US dollar en 849m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties.

Tussen 2012 en 2018 heeft AB InBev bepaalde eigen-vermogensinstrumenten teruggebracht naar de marktprijs met tegenpartijen. Dit resulteerde tussen 2012 en 2018 in een positieve kasinstroom van 2,9 miljard US dollar en bijgevolg in een daling van het tegenpartijrisico.

### Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijk mogelijk volatiliteit<sup>1</sup> van 22,03% (2017: 15,68%) van de aandelenkoers van AB InBev, met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 1 345m US dollar op de winst voor belastingen van 2018 (2017: 1 422m US dollar).

## KREDIETRISICO

Het kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de tegenpartijen binnen een contract, zoals het in gebreke blijven van de tegenpartij tegenover AB InBev gerelateerd aan leningen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en de blootstelling aan risico's verbonden aan tegenpartijen wordt opgevolgd.

AB InBev beheerst haar blootstelling door middel van een reeks mechanismen. Ze heeft minimum criteria voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen opgesteld en gaat enkel transacties aan met financiële instellingen met een investment grade rating. De onderneming houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke externe depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de onderneming met diverse financiële instellingen afgeleide instrumenten contracten af.

De onderneming heeft bovendien master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgeleide instrumenten. Deze overeenkomsten laten een netto afrekening van activa en passiva die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij toe. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 31 december 2018 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

<sup>1</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2018 en 2017 respectievelijk.

### Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de onderneming. De boekwaarde is voorgesteld na bijzondere waardeverminderingen. Het maximale kredietrisico op afsluitdatum was:

Miljoen US dollar	2018			2017		
	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Beleggingen in niet-genoteerde bedrijven	91	(7)	84	83	(7)	76
Investeringsinstrumenten	111	-	111	1 328	-	1 328
Handelsvorderingen	4 400	(160)	4 240	4 917	(194)	4 723
Kaswaarborgen	197	-	197	209	-	209
Leningen aan klanten	188	-	188	179	-	179
Overige vorderingen	2 359	(106)	2 253	2 326	(117)	2 209
Afgeleide financiële instrumenten	307	-	307	483	-	483
Liquide middelen	7 074	-	7 074	10 472	-	10 472
	<b>14 727</b>	<b>(273)</b>	<b>14 454</b>	<b>19 997</b>	<b>(318)</b>	<b>19 679</b>

Per 31 december 2018 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij en geen enkele individuele klant vertegenwoordigde meer dan 10% van de totale opbrengsten van de groep in 2018.

### Bijzondere waardeverminderingen

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

Miljoen US dollar	2018				
	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	FVOCI <sup>1</sup>	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(194)	-	(7)	(117)	(318)
Bijzondere waardeverminderingen	(40)	-	-	(3)	(43)
Afboeking	29	-	-	6	35
Omrekeningsverschillen en overige	44	-	-	9	53
<b>Saldo op 31 december</b>	<b>(160)</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>(106)</b>	<b>(273)</b>

Miljoen US dollar	2017				
	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	FVOCI	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(202)	-	(7)	(109)	(318)
Bijzondere waardeverminderingen	(55)	-	-	(4)	(59)
Afboeking	53	-	-	1	54
Omrekeningsverschillen en overige	10	-	-	(5)	5
<b>Saldo op 31 december</b>	<b>(194)</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>(117)</b>	<b>(318)</b>

### LIQUIDITEITSRISICO

Historisch gezien zijn de voornaamste bronnen van kasstromen van AB InBev de kasstromen uit de operationele activiteiten, de uitgifte van leningen, bankleningen en aandelen. AB InBevs materiële behoeften aan kasmiddelen omvatten het volgende:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investeringsinstrumenten;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in zijn dochterondernemingen of ondernemingen waarin het een deelneming heeft;
- Programma's voor het terugkopen van aandelen; en
- Betalingen van dividenden en rente op het eigen vermogen.

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, liquide middelen en korte-termijninvesteringen, samen met gerelateerde afgeleide instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zullen zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om zijn schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

<sup>1</sup> Reële waardewijziging via niet-gerealiseerde resultaten.

Miljoen US dollar	31 december 2018						
	Boekwaarde <sup>1</sup>	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(479)	(496)	(383)	(39)	(15)	(27)	(31)
Handelspapier	(1 142)	(1 142)	(1 142)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(108)	(135)	(33)	(6)	(96)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(107 796)	(165 979)	(6 410)	(9 146)	(11 636)	(23 672)	(115 115)
Andere leningen zonder borgstelling	(71)	(110)	(19)	(22)	(12)	(12)	(44)
Financiële leasing	(204)	(316)	(62)	(37)	(33)	(33)	(151)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(114)	(114)	(114)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(24 345)	(24 722)	(22 557)	(260)	(1 060)	(333)	(513)
	(134 258)	(193 014)	(30 720)	(9 510)	(12 852)	(24 077)	(115 855)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(84)	(86)	(39)	(19)	(8)	11	(31)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(391)	(401)	(419)	18	-	-	-
Cross currency interestswaps	(456)	(457)	(13)	113	129	(595)	(90)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(225)	(225)	(222)	(3)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(4 877)	(4 877)	(4 877)	-	-	-	-
	(6 033)	(6 046)	(5 570)	109	121	(584)	(121)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(293)	(303)	(233)	17	2	2	(90)

Miljoen US dollar	31 december 2017						
	Boekwaarde <sup>1</sup>	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(502)	(590)	(318)	(137)	(23)	(42)	(70)
Handelspapier	(1 870)	(1 871)	(1 871)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(892)	(927)	(761)	(129)	37)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(112 837)	(167 056)	(8 951)	(13 951)	(12 908)	(24 655)	(106 591)
Andere leningen zonder borgstelling	(68)	(114)	(17)	(23)	(13)	(7)	(54)
Financiële leasing	(213)	(301)	(42)	(42)	(32)	(40)	(145)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(117)	(117)	(117)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(26 167)	(26 628)	(24 756)	(476)	(207)	(289)	(900)
	(142 666)	(197 604)	(36 833)	(14 758)	(13 220)	(25 033)	(107 760)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(96)	(101)	(9)	(21)	(14)	16	(73)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(61)	(52)	(59)	7	-	-	-
Cross currency interestswaps	(897)	(1 043)	65	(128)	114	(904)	(190)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	179	143	139	4	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(1 036)	(1 134)	(1 134)	-	-	-	-
	(1 911)	(2 187)	(998)	(138)	100	(888)	(263)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(20)	(29)	64	5	2	4	(104)

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



## KAPITAALBEHEER

AB InBev optimaliseert voortdurend haar kapitaalstructuur om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. AB InBevs beleid en raamwerk met betrekking tot haar kapitaalstructuur heeft als doel de aandeelhouderswaarde te optimaliseren door kasstromen van haar dochterondernemingen naar de onderneming te laten vloeien, met behoud van een kredietrating en het minimaliseren van beleggingen met een rendement onder de gewogen gemiddelde kapitaalkost. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op de dochterondernemingen van de onderneming in de verschillende landen, is AB InBev niet onderworpen aan enig extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Het management gebruikt dezelfde schuld/eigen vermogen classificaties zoals toegepast in de IFRS rapportering van de onderneming, om de kapitaalstructuur te analyseren.

## REËLE WAARDE

Onderstaande tabel geeft de reële waarde weer van ieder type van afgeleide financiële instrumenten die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	191	151	(586)	(211)	(395)	(60)
Vreemde valuta futures	7	1	(3)	(2)	4	(1)
Rentevoeten						
Interestswaps	9	14	(27)	(37)	(18)	(23)
Cross currency interestswaps	32	9	(489)	(906)	(457)	(897)
Andere	20	-	(86)	(73)	(66)	(73)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	23	178	(172)	(5)	(149)	173
Futures op suiker	-	24	(8)	(20)	(8)	4
Futures op tarwe	13	34	(11)	(22)	2	12
Energie	4	-	(54)	-	(50)	-
Andere	8	10	(28)	(20)	(20)	(10)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	-	21	(4 877)	(1 057)	(4 877)	(1 036)
	<b>307</b>	<b>442</b>	<b>(6 340)</b>	<b>(2 353)</b>	<b>(6 033)</b>	<b>(1 911)</b>
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	10	25	(805)	(937)	(795)	(912)
Op ten hoogste één jaar	297	417	(5 535)	(1 416)	(5 238)	(999)

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet zoals opgenomen in de balans. Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, inclusief afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentendragende leningen Miljoen US dollar	2018		2017	
	Boekwaarde <sup>1</sup>	Reële waarde	Boekwaarde <sup>1</sup>	Reële waarde
<b>Vaste rentevoet</b>				
Australische dollar	(1 871)	(1 927)	(1 838)	(1 896)
Braziliaanse real	(138)	(138)	(206)	(206)
Canadese dollar	(1 904)	(1 817)	(2 543)	(2 574)
Euro	(27 465)	(26 799)	(26 386)	(26 942)
Peruviaanse nuevo sol	(24)	(24)	(33)	(33)
Britse pond	(4 173)	(4 320)	(4 403)	(4 902)
US dollar	(68 570)	(65 873)	(74 476)	(83 482)
Overige	(58)	(58)	(252)	(252)
	<b>(104 203)</b>	<b>(100 956)</b>	<b>(110 137)</b>	<b>(120 287)</b>

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

De tabel zet de reële waardehiërarchie uiteen op basis van de mate dat belangrijke marktgegevens waarneembaar zijn.

Reële waardehiërarchie 31 december 2018 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
<b>Financiële activa</b>			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	3	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	67	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	7	225	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	33	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	14	-
	<b>10</b>	<b>348</b>	-
<b>Financiële passiva</b>			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 409
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 699	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	18	507	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	125	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	31	-
	<b>18</b>	<b>6 362</b>	<b>1 409</b>

Reële waardehiërarchie 31 december 2017 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
<b>Financiële activa</b>			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	1 304	5	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	89	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	9	340	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	36	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	9	-
	<b>1 313</b>	<b>479</b>	-
<b>Financiële passiva</b>			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	2 210
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	1	1 210	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	28	341	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	129	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	685	-
	<b>29</b>	<b>2 365</b>	<b>2 210</b>

### Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ, volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een forward aankoopcontract (nl. een combinatie van een geschreven verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) voorzien, dat ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. In januari 2018 lichtte ELJ gedeeltelijk de optie om ongeveer 30% van de aandelen van CND voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar te verkopen, waardoor het belang van Ambev in CND steeg van 55% naar 85%. Per 31 december 2018 werd de verkoopoptie voor de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 632m US dollar (2017: 1,7 miljard US dollar vóór het lichten van de verkoopoptie door ELJ in januari 2018) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'Niveau 3'. De variantie wordt hoofdzakelijk verklaard door de gedeeltelijke lichte van de verkoopoptie door ELJ, periodoerekeningskosten en wisselkoerseffecten. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van actuele waardetechnieken, namelijk door de toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen een marktconforme disconteringsvoet.

**AFDEKKINGSRESERVES**

De afdekkingsreserves van de onderneming, besproken in Toelichting 23, zijn gerelateerd aan de volgende instrumenten:

Miljoen US dollar	Vreemde valuta	Interestvoet	Grondstoffen	Overige	Totaal afdekkingsreserves
<b>Saldo op 1 januari 2018</b>	559	-	(20)	47	586
Reële waardeverandering van afdekkingsinstrument verwerkt in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	262	-	97	-	358
Opgenomen in de resultatenrekening / kostprijs van de voorraad	(341)	-	(137)	26	(452)
Uitgestelde belastingen	-	-	-	2	2
<b>Saldo op 31 december 2018</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>	<b>76</b>	<b>494</b>

Miljoen US dollar	Vreemde valuta	Interestvoet	Grondstoffen	Overige	Totaal afdekkingsreserves
<b>Saldo op 1 januari 2017</b>	540	-	204	-	744
Reële waardeverandering van afdekkingsinstrument verwerkt in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(61)	-	(22)	-	(83)
Opgenomen in de resultatenrekening / kostprijs van de voorraad	80	-	(202)	47	(75)
Uitgestelde belastingen	-	-	-	-	-
<b>Saldo op 31 december 2017</b>	<b>559</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>47</b>	<b>586</b>

**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	31 december 2018			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen <sup>1</sup>	Andere compensatie overeenkomsten <sup>2</sup>	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	307	307	(293)	13
Afgeleide financiële passiva	(6 340)	(6 340)	293	(6 046)

Miljoen US dollar	31 december 2017			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen <sup>1</sup>	Andere compensatie overeenkomsten <sup>2</sup>	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	483	483	(466)	17
Afgeleide financiële passiva	(2 394)	(2 394)	466	(1 928)

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

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

### 30. Operationele leasing

Huurgeldten van niet-opzeggbare operationele leaseovereenkomsten zijn als volgt te betalen en te ontvangen:

2018				
Miljoen US dollar	Leasingnemer	Onderverhuringen	Verhuurder	Net lease verplichtingen
Binnen het jaar	(475)	149	3	(323)
Tussen één en vijf jaar	(1 237)	451	9	(777)
Na vijf jaar	(771)	211	6	(554)
<b>Totaal</b>	<b>(2 483)</b>	<b>811</b>	<b>18</b>	<b>(1 654)</b>

2017				
Miljoen US dollar	Leasingnemer	Onderverhuringen	Verhuurder	Net lease verplichtingen
Binnen het jaar	(210)	127	2	(181)
Tussen één en vijf jaar	(1 009)	425	7	(577)
Na vijf jaar	(781)	211	4	(566)
<b>Totaal</b>	<b>(2 100)</b>	<b>763</b>	<b>13</b>	<b>(1 324)</b>

Als gevolg van de verkoop in oktober 2007 van het Nederlandse en Belgische horecavastgoed aan Cofinimmo, sloot AB InBev huurcontracten af voor een periode van 27 jaar. Deze huurcontracten lopen af in november 2034 en worden onderverhuurd voor een gemiddelde resterende looptijd van 6 tot 8 jaar. Deze huurovereenkomsten zijn hernieuwbaar na de aflooptdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen in bovenstaande tabel.

Voorts huurt de onderneming een aantal magazijnen, vrachtwagens, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een periode van vijf tot tien jaar. De aflossingen worden jaarlijks desgevallend verhoogd om de huurgelden die op de markt van toepassing zijn, te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat voorwaardelijke huurgelden.

De hierboven weergegeven operationele leaseovereenkomsten vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde verplichting van 2 483m US dollar. Bovendien heeft de onderneming enkele van de geleasede horecazaken en onroerende goederen onderverhuurd, wat een niet-verdisconteerde vordering vertegenwoordigt van 811m US dollar.

In 2018 werd 512m US dollar opgenomen in de resultatenrekening als huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer (2017: 471m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 133m US dollar (2017: 128m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. In 2018 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 3m US dollar (2017: 4m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2018	2017
Verstreckte zekerheden voor eigen schulden	404	426
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	335	326
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	416	550
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	171	16
Andere verbintenissen	1 973	1 834

Op 31 december 2018 omvatten de verstreckte zekerheden voor eigen schulden ten bedrage van 404m US dollar, een bedrag van 197m US dollar kaswaarborgen. Dergelijke kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften mag of moet (afhankelijk van de specifieke omstandigheden) een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook Toelichting 27 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in de balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie Toelichting 20 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstreckte zekerheden voor eigen schulden (204m US dollar) omvatten zekerheden op materiële vaste activa van AB InBev ten gunste van de administratie der accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstreckte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBevs verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van AB InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden onderpanden alsook andere zekerheden bekomen voor een totaal bedrag van 335m US dollar op 31 december 2018. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.

Op 31 december 2018 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangaan ter verwerving van materiële vaste activa 416m US dollar.

In een beperkt aantal landen heeft AB InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan AB InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Op 31 december 2018 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 171m US dollar.

Per 31 december 2018 bestaan de volgende verbintenissen gerelateerd aan fusies en verwervingen:

- Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. ("ELJ"), volgend op de verwerving van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan-en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. In januari 2018 heeft Ambev haar deelneming in CND verhoogd van 55% naar 85%. Per 31 december 2018 werd de verkoopoptie van de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 632m US dollar (2017: 1,7 miljard US dollar, vóór de lichte van de verkoopoptie door ELJ in januari 2018). De overeenkomstige verplichting wordt gepresenteerd als een schuld op ten hoogste één jaar en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'Niveau 3'. Zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.
- Op 11 oktober 2016 bracht The Coca-Cola Company AB InBev op de hoogte van haar intentie om AB InBevs belang in Coca-Cola Beverages Africa ("CCBA") over te dragen. CCBA omvat de bottelingactiviteiten van Coca-Cola in Zuid-Afrika, Namibië, Kenia, Oeganda, Tanzania, Ethiopië, Mozambique, Ghana, Mayotte en de Comoren. Deze transactie werd afgesloten op 4 oktober 2017. Verder heeft AB InBev in 2018 de verkoop afgerond van haar koolstofhoudende frisdrankactiviteiten in Zambia en Botswana aan The Coca-Cola Company. AB InBev heeft eveneens overeenkomsten afgesloten voor de verkoop aan The Coca-Cola Company van al haar koolstofhoudende frisdrankactiviteiten in eSwatini (Swaziland) en bepaalde niet-alcoholische drankenmerken in El Salvador en Honduras. De afronding van deze transacties is onderhevig aan gebruikelijke afrondingsvoorwaarden, waaronder regelgevende goedkeuringen. In El Salvador en Honduras heeft de onderneming lange termijn bottelingsovereenkomsten afgesloten, die effectief van kracht zullen worden na de afronding van de desinvesteringen van de merken in El Salvador en Honduras. Bovendien overleggen de bedrijven verder over de voorwaarden voor de verwerving door The Coca-Cola Company, van het belang van AB InBev in de bottelingactiviteiten in Zimbabwe en Lesotho. Deze transacties moeten door de relevante regelgevende instanties en door de aandeelhouders goedgekeurd worden in de verschillende jurisdicties.

De andere verbintenissen bedragen 1 973m US dollar per 31 december 2018 en hebben voornamelijk betrekking op gegeven garanties aan pensioenfondsen, huur en andere garanties.

Om aan AB InBevs verbintenissen te voldoen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen, nam AB InBev zich voor om leningen van eigen aandelen aan te gaan voor maximum 20 miljoen eigen gewone aandelen. AB InBev zal elke equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen. Per 31 december 2018 werden 20 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen

### 32. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen<sup>1</sup>

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

#### BELASTINGEN AMBEV

Per 31 december 2018, hadden AB InBev's belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	31 december 2018	31 december 2017
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	9 773	9 600
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	6 166	5 987
Andere belastingen	1 434	1 390
	<b>17 373</b>	<b>16 977</b>

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

#### INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDRAGEN

Gedurende 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van Ambev aanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een gedeeltelijk gunstige beslissing uitgesproken voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangetekend bij de hogere administratieve rechtbank, dat integraal werd verworpen in maart 2017. Ambev heeft in september 2017 een gerechtelijke procedure ingesteld voor deze belastingaanslag en verzocht om een motie van bevel, die aan Ambev werd toegekend. In 2013, 2016, 2017 en 2018 heeft Ambev andere belastingaanslagen ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. In juli en september 2018 heeft de hogere administratieve rechtbank ten aanzien van twee belastingaanslagen een ongunstige beslissing genomen ten aanzien van Ambev. In het ene geval heeft Ambev een gerechtelijke procedure ingesteld en verzocht om een motie van bevel, die aan Ambev werd toegekend. In het andere geval analyseert Ambev mogelijke beroepen. In oktober 2018 heeft de lagere administratieve rechtbank in een andere belastingaanslag van Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. Ambev wacht op een formele kennisgeving van een dergelijke beslissing om mogelijke beroepen te analyseren. Per 31 december 2018 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 7,7 miljard Braziliaanse real (2,0 miljard US dollar) in als mogelijk risico, en van ongeveer 46 miljoen Braziliaanse real (12 miljoen 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. De finale beslissing van de lagere administratieve rechtbank was gedeeltelijk gunstig voor

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

Ambev. Daaropvolgend heeft Ambev een gerechtelijke procedure ingesteld om het ongunstige deel te bespreken en verzocht om een motie van bevel die werd toegekend aan Ambev. Het voor Ambev gunstige deel zal door de hogere administratieve rechtbank opnieuw worden onderzocht. In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill en diende een verweer in. Ambev werd op de hoogte gebracht in maart 2017 van een gedeeltelijk gunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en heeft beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank. In mei 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. Ambev wacht momenteel op de kennisgeving van de beslissing om mogelijke beroepen te analyseren. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslagen op ongeveer 9,3 miljard Braziliaanse real (2,4 miljard US dollar) per 31 december 2018. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de verbonden kosten.

Ambev heeft in oktober 2013 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Na een motie tot verduidelijking van Ambev overwogen te hebben, werd de ongunstige beslissing bevestigd en stelde Ambev beroep in tegen de lagere administratieve rechtbank. In november 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank en wacht momenteel op de formele kennisgeving van de beslissing om mogelijke beroepen te analyseren. Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill werd aangerekend en stelde verweren in die momenteel worden geanalyseerd door de administratie in eerste aanleg. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 2,1 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen CND Holdings en Ambev. Ambev heeft een bezwaar ingediend in december 2017. In november 2018 ontving Ambev een ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en stelde beroep in bij de lagere administratieve rechtbank dat momenteel hangende is. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,1 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verrekening van overgedragen verliezen ontstaan in de context van bedrijfscombinaties. In februari 2016, is de Hogere Administratieve Rechtbank tot voor Ambev ongunstige beslissingen in twee van deze zaken. Ambev heeft gerechtelijke procedures ingesteld om de zaak te bespreken. In september 2016 ontving Ambev een gunstige beslissing in eerste aanleg in een van de rechtsvorderingen. In maart 2017 heeft Ambev een ongunstige beslissing in eerste aanleg ontvangen met betrekking tot een andere zaak en beroep ingesteld bij de rechtbank. Beide zaken wachten op een analyse door de rechtbank. Ambev's management schat de totale blootstelling aan een mogelijk verlies in verband met deze aanslagen per 31 december 2018 op ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar).

In december 2015 en 2016 ontving Ambev belastingaanslagen betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Ambev diende bezwaren in, die nog door het administratieve niveau in eerste aanleg moeten worden nagezien. Het management van Ambev schat het bedrag aan een mogelijk verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 4,6 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband met deze aanslagen.

Sinds 2014 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van aftrekposten in verband met beweerde niet-bewezen belastingen die in het buitenland werden betaald, en voor dewelke de beslissing van de hogere administratieve rechtbank nog hangende is. In september 2017 heeft Ambev beslist een deel van deze belastingaanslagen in te brengen in het Braziliaanse Federale Belastingregularisatieprogramma van de Voorlopige Maatregel nr. 783. In juni 2018 werd Ambev kennis gegeven van een gunstige beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg waarbij vier van deze aanslagen werden vernietigd (de aftrekken van 2015 en 2016). In augustus en september 2018 heeft de Braziliaanse Federale Dienst van Inkomsten echter nieuwe beslissingen afgeleverd waarbij deze aanslagen heringevoerd werden en heeft zij nieuwe belastingaanslagen betreffende deze zaken afgeleverd. Per 31 december 2018, schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 9,5 Braziliaanse real (2,5 miljard US dollar) in als een mogelijk risico en heeft dienovereenkomstig geen voorziening aangelegd voor dit bedrag.

In april 2016 heeft Arosuco (een dochteronderneming van Ambev) een belastingaanslag ontvangen betreffende het gebruik van de "vermoedelijke winst" methode voor de berekening van de inkomstenbelastingen en sociale bijdragen op de netto winst in plaats van de "werkelijke winst" methode. Arosuco heeft in september 2017 de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank. Het management van Arosuco schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 31 december 2018. Arosuco heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

## **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, waarbij naar verwachting een proces zal plaatsvinden in april 2019. Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 3,8 miljard Braziliaanse real (1,0 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev ook belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten ontvangen waarbij federale belastingen werden geheven die beweerdelijk onrechtmatig werden verrekend met de verworpen vermoedelijke IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn in de hierboven beschreven procedure. Ambev betwist deze heffingen voor de rechtbanken. Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,1 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten om de IPI accijnsbelasting te heffen, die verondersteld verschuldigd zou zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan verbonden fabrieken. De zaken worden aangevochten bij zowel de administratieve als de judiciële niveaus van de rechtbanken. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,6 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen opgelegd door de Staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais en andere Staten, die de wettelijkheid van ICMS belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van transacties met ondernemingen die belasting incentives hebben. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,1 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2013, 2014 en 2015 heeft Ambev van de Staten Pará en Piauí belastingaanslagen ontvangen om de ICMS te heffen die vermeendelijk verschuldigd was met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die door Ambev werden toegekend. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze procedures op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot de heffing van veronderstelde ICMS verschillen die geacht werden verschuldigd te zijn wanneer de prijs van de producten verkocht door Ambev de door de relevante Staten bepaalde vasteprijsstapels overstijgt, gevallen waarin de staatsbelastingautoriteiten begrijpen dat de berekeningsbasis moet gebaseerd zijn op een toegevoegde waardepercentage op de werkelijke prijzen en niet op de vaste tabelprijs. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. Onder de andere gelijkaardige gevallen ontving Ambev drie belastingaanslagen vanwege de Staat Minas Gerais voor een origineel bedrag van 1,4 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar). In het eerste kwartaal van 2018 heeft de hogere administratieve fiscale rechtbank van de Staat Minas Gerais ongunstig geoordeeld in deze drie zaken. De Staat Minas Gerais diende belastinguitwinningen in om de bedragen aan te rekenen die in deze drie zaken werden besproken en Ambev diende een verweer in bij de rechtbanken. In 2017 ontving Ambev belastingaanslagen vanwege de Staat Rio de Janeiro voor een origineel bedrag van 0,9 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar). Ambev heeft beroep ingesteld tegen deze belastingaanslagen en wacht momenteel op de beslissing van de administratieve fiscale rechtbank. Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 7,7 miljard Braziliaanse real (2,0 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 8 miljoen Braziliaanse real (2 miljoen US dollar) in verband met bepaalde procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht overwegende specifieke procedurele zaken.

In 2015 ontving Ambev een belastingaanslag van de staat Pernambuco om ICMS verschillen in rekening te brengen wegens vermeende niet-naleving van de State Tax Incentive Agreement ("PRODEPE") als gevolg van de rectificatie van haar maandelijkse verslagen. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. In 2017 had Ambev een definitieve gunstige beslissing in die zin dat een dergelijke beoordeling nietig was wegens formele fouten van de belastingcontroleur. In september 2018 ontving Ambev echter een nieuwe belastingaanslag om dezelfde kwestie te bespreken. Er zijn andere aanslagen in verband met dezelfde tax incentive agreement. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen in verband met deze zaak op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar) per 31 december 2018. Ambev heeft een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 3 miljoen Braziliaanse real (1 miljoen US dollar) in verband met één procedure waarbij de kans op verlies gedeeltelijk waarschijnlijk wordt geacht.

## SOCIALE BIJDRAGEN

Ambev heeft een aantal belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren onder Integration Program / Social Security Financing Levy (PIS/COFINS) op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken worden betwist voor bij zowel de administratieve als de judiciële niveaus van de Rechtbanken. Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 4,0 miljard Braziliaanse real (1,0 miljard US dollar) per 31 december 2018. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

## ANDERE BELASTINGEN

De Europese Commissie heeft in februari 2015 een diepgaand staatssteunonderzoek geopend met betrekking tot het Belgische systeem van excess profit rulings. Op 11 januari 2016, heeft de Europese Commissie een negatieve beslissing getroffen waarbij wordt geoordeeld dat het Belgische systeem van excess profit rulings een steunschema uitmaakt dat onverenigbaar is met de interne markt en waarbij aan België wordt opgelegd om de onverenigbare steun in te vorderen van een aantal begunstigen van steun. De Belgische autoriteiten hebben de vennootschappen gecontacteerd die van het systeem hebben genoten en hebben elke vennootschap op de hoogte gebracht van het bedrag van onverenigbare steun dat mogelijks het voorwerp zal uitmaken van terugvordering. Door België op 22 maart 2016 en door AB InBev 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 uiteindelijke uitkomst van die juridische procedures niet inschatten. Op basis van de geschatte blootstelling met betrekking tot de excess profit ruling van toepassing op AB InBev, de verschillende elementen waarnaar hierboven wordt verwezen, alsook de mogelijkheid dat in het buitenland betaalde belastingen en niet-erkende overgedragen belastingverliezen eventueel geheel of gedeeltelijk de in te vorderen bedragen, als die er al zouden zijn, zouden kunnen compenseren, heeft AB InBev per 31 december 2018 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Daarnaast hebben de Belgische belastingautoriteiten ook de geldigheid en de daadwerkelijke toepassing van de excess profit ruling ten gunste van AB InBev in twijfel getrokken en hebben zij de feitelijke belastingvrijstelling die de ruling toekent, geweigerd. AB InBev heeft tegen deze beslissing een rechtsvordering ingesteld bij de rechtbank van eerste aanleg te Brussel. Ook gelet op dit aspect van de excess profit ruling zaak, en gelet op de evaluatie door de onderneming en haar advocaten, alsmede gelet op het standpunt van de bemiddelingsdiensten van de belastingautoriteiten, met betrekking tot de grond van de zaak, heeft AB InBev geen voorzieningen aangelegd per 31 december 2018.

Op 24 januari 2019 stortte AB InBev 68 miljoen Euro op een geblokkeerde rekening. Afhankelijk van de uiteindelijke uitkomst van de procedures van het Europese Hof van Justitie over het Belgische systeem van excess profit rulings en de hangende Belgische rechtszaak, zal dit bedrag ofwel licht worden gewijzigd, ofwel worden teruggestort aan de onderneming, ofwel worden overgemaakt aan de Belgische staat.

Op 14 februari 2019 concludeerde het Gerecht van de Europese Unie dat het Belgische systeem van excess profit rulings geen onrechtmatige staatssteun vormt. De Europese Commissie kan tegen het arrest van het Gerecht in beroep gaan.

## WARRANTEN

Sommige houders van warrants, 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 warrants heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 0,9 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak. In vijf van de zes rechtszaken werd door *het Superior Court of Justice* (STJ) ten gunste van Ambev geoordeeld. Twee daarvan in het jaar 2017. Al deze vijf zaken zijn hangende in afwachting van een definitieve uitspraak van de bijzondere rechtbank van het STJ. In november 2017 diende de *Federal Public Prosecutor* in één van de zaken een motie in ten gunste van Ambev's positie. Gelet op al deze feiten zijn de onderneming en haar externe advocaten er stellig van overtuigd dat de kans op verlies in deze zaken gering is.

## ANTITRUST

Op 12 december 2014 werd een rechtszaak ingesteld in de Ontario Superior Court of Justice tegen de Liquor Control Board of Ontario, Brewers Retail Inc. (gekend als The Beer Store of "TBS") en de eigenaars van Brewers Retail Inc. (Molson Coors Canada, Sleeman Breweries Ltd. and Labatt Breweries of Canada LP). De rechtszaak werd in Canada gebracht onder de Ontario Class Proceedings Act en beoogde onder meer: (i) het bekomen van de vaststelling dat de verweerders samen spanden om markten voor de levering van bier dat in Ontario sinds 1 juni 2000 werd verkocht, toe te wijzen, (ii) het bekomen van de vaststelling dat Brewers Retail Inc. en de eigenaars van Brewers Retail Inc. samen spanden om de prijzen aangerekend aan licentiehouders in Ontario (ontrade) voor bier en om de vergoedingen die door TBS werden aangerekend aan andere concurrerende brouwers die hun producten via TBS wensten te verkopen vast te leggen, te verhogen en/of te behouden, en (iii) een schadevergoeding voor onrechtvaardige verrijking. In het kader van deze derde bewering werpen de verweerders illegale handelspraktijken door de eigenaars van Brewers Retail Inc. op. De eisers beogen een schadevergoeding tot 1,4 miljard Canadese dollar (1,0 miljard US dollar), alsook een punitieve, exemplarische en toegevoegde schadevergoeding van 5 miljoen Canadese dollar (4 miljoen US dollar) en wijzigingen/herroepingen van de betreffende wetgeving. In maart 2018 velde de rechtbank een beslissing (summary judgment) waarbij deze "class action" vorderingen werden verworpen. De eisers zijn in beroep gegaan. De onderneming heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie in België middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. In verband met deze lopende zaken heeft AB InBev een voorziening aangelegd van 230 miljoen US dollar.



### 33. Minderheidsbelangen

Per 31 december 2018 en 2017, zijn de significante minderheidsbelangen gerelateerd aan Ambev, een in Brazilië genoteerde dochteronderneming waarin AB InBev een belang van 62% heeft. De onderstaande tabel vat de informatie samen van Ambevs geauditeerde geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2018 en 2017 in overeenstemming met IFRS.

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

Miljoen US dollar	2018	2017
<b>Samengevatte balansinformatie</b>		
Flottende activa	6 537	7 472
Vaste activa	17 755	18 783
Schulden op ten hoogste één jaar	6 408	8 672
Schulden op meer dan één jaar	3 032	3 078
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	14 540	13 908
Minderheidsbelangen	312	597
<b>Samengevatte resultatenrekening en gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten informatie</b>		
Opbrengsten	13 819	14 961
Netto winst	3 130	2 452
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	3 033	2 290
Minderheidsbelangen	97	162
Netto winst	3 130	2 452
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	629	809
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	3 759	3 261
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	3 629	3 090
Minderheidsbelangen	130	171
<b>Samengevatte kasstroominformatie</b>		
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 928	5 583
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 011)	(960)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 638)	(4 018)
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	279	605

De door Ambev betaalde dividenden aan minderheidsbelangen (m.n. ondernemingen buiten de AB InBev Groep) bedroegen 0,8 miljard US dollar en 1,1 miljard US dollar respectievelijk voor 2018 en 2017.

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

### 34. Verbonden partijen

#### TRANSACTIES MET LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN LEDEN VAN HET "EXECUTIVE BOARD OF MANAGEMENT" (MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES)

Naast hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hadden de leden van het "Executive Board of Management" van AB InBev in 2018 ook recht op beloningen na uitdiensttreding. Meer bepaald namen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook Toelichting 25 *Personeelsbeloningen*. Managers op sleutelposities nemen ook deel aan het aandelenoptie-, beperkte aandelen- en/of aandelenomruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de leden van het "Executive Board of Management" opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen US dollar	2018		2017	
	Bestuurders	Executive Board of Management	Bestuurders	Executive Board of Management
Personeelsbeloningen (korte termijn)	2	27	2	28
Beloningen na uitdiensttreding	-	-	-	1
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	24	3	68
	<b>2</b>	<b>52</b>	<b>5</b>	<b>97</b>

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen.

In 2018 heeft AB InBev volgende transacties afgesloten:

- Het verwerven van informatie, technologie en infrastructuur diensten via Grupo Modelo en haar dochterondernemingen tegen een vergoeding van ongeveer 1,0m US dollar van een onderneming waarin één lid van de raad van bestuur een significante invloed had vanaf 31 december 2018.
- Het verwerven, voornamelijk via haar dochteronderneming Bavaria S.A., van transportdiensten, leaseovereenkomsten en marketingdiensten voor een totale vergoeding van 8,1m US dollar van ondernemingen waarin één lid van de raad van bestuur een significante invloed heeft vanaf 31 december 2018. De openstaande vorderingen of schulden van deze transacties bedragen op 31 december 2018 0,2m US dollar.

## JOINT VENTURES

Belangrijke deelnemingen in joint ventures omvatten drie entiteiten in Brazilië, één in Mexico en twee in Canada. Geen enkele van deze joint ventures heeft een belangrijke impact op de cijfers van de onderneming. De getotaliseerde belangen van AB InBev zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
Vaste activa	11	12
Vlottende activa	5	5
Schulden op meer dan één jaar	9	11
Schulden op ten hoogste één jaar	12	6
Bedrijfsresultaat	4	(3)
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigen-vermogensinstrumenten	3	(3)

## TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Significante belangen in geassocieerde deelnemingen worden gedetailleerd in Toelichting 16 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*. Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2018	2017
Brutowinst	74	91
Vlottende activa	152	73
Schulden op ten hoogste één jaar	130	20

## TRANSACTIES MET PENSIOENPLANNEN

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

## 35. Gebeurtenissen na balansdatum

### UITGIFTE OBLIGATIES

Op 23 januari 2019, heeft Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc., een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev SA/NV obligaties uitgegeven voor een totaal bedrag in hoofdsom van 15,5 miljard US dollar. De obligaties omvatten de volgende series: 2,5 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met vervaldag 23 januari 2025 en een jaarlijkse rentevoet van 4,150%; 4,25 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met vervaldag 23 januari 2029 en een jaarlijkse rentevoet van 4,750%; 0,75 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met vervaldag 23 januari 2031 en een jaarlijkse rentevoet van 4,900%; 2,0 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom van vastrentende obligaties met vervaldag 23 januari 2039 aan een jaarlijkse rentevoet van 5,450%; 4,0 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom van vastrentende obligaties met vervaldag 23 januari 2049 aan een jaarlijkse rentevoet van 5,550% en 2,0 miljard US globaal dollar bedrag in hoofdsom van vastrentende obligaties met vervaldag 23 januari 2059 aan een jaarlijkse rentevoet van 5,800%.

De netto-ontvangsten uit de aanbieding zullen aangewend worden voor algemene bedrijfsdoeleinden, waaronder de terugbetaling van schulden met komende vervaldagen in 2021 tot en met 2024 en in 2026, en met inbegrip van de financiering van de aangekondigde terugkoopbiedingen van de onderneming.

## PRIJSZETTING VAN AANGEKONDIGDE TERUGKOOPBIEDINGEN

Op 8 februari 2019, kondigde AB InBev de finale bedragen aan van het terugkoopbod door haar volle dochtervennootschappen Anheuser-Busch InBev Finance Inc. en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en Anheuser-Busch Companies, LLC om alle geldig aangeboden (en niet geldig ingetrokken) en aanvaarde bedragen van twaalf series obligaties uitgeven door de vennootschappen in liquide middelen te kopen voor een totale aankoopprijs (exclusief aangegroeide en onbetaalde interest) van 16,5 miljard US dollar. Bij de voltooiing van de Terugkoopbiedingen zullen de vennootschappen een totaalbedrag in hoofdsom van 16,3 miljard US dollar teruggekocht hebben van verschillende series uitstaande obligaties.

De pool caps omvatten de volgende series: 2,5 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 2,650%, 0,2 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom obligaties met variabele rentevoet en 0,2 miljard US dollar globaal bedrag vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 4,375% met vervaldag in 2021; 1,1 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 3,750% en 1,3 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 2,500% met vervaldag in 2022; 0,6 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 2,625% en 2,9 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 3,300%, met vervaldag in 2023; 0,3 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom obligaties met variabele rentevoet, 0,9 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 3,500%, en 0,5 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 3,700%, met vervaldag in 2024; en 5,9 miljard US dollar globaal bedrag in hoofdsom vastrentende obligaties met een jaarlijkse rentevoet van 3,650% en vervaldag in 2026.

## 36. Ondernemingen behorend tot AB Inbev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen die behoren tot AB InBev. Een volledige lijst van de deelnemingen van de onderneming is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven, België.

### LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

Naam en Zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2018
<b>ARGENTINIË</b>	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - C1425BOF - Buenos Aires	61,88
<b>AUSTRALIË</b>	
Foster's Group Pty Ltd – Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
CUB Pty Ltd - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
FBG Finance Pty Ltd - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
FBG Treasury (Aust) Pty Ltd - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
<b>BELGIË</b>	
AB INBEV N.V. – Grand Place 1 - 1000 – Brussel	Consoliderende vennootschap
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 – Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 – Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 – Leuven	100,00
INBEV BELGIUM S.P.R.L. - Industrielaan 21 - 1070 – Brussel	100,00
<b>BOTSWANA</b>	
Kgalagadi Breweries (Pty) Ltd - Plot 20768, Broadhurst industrial estate - Gaborone <sup>1</sup>	31,00
<b>BOLIVIA</b>	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca No. 121, Zona Challapampa - La Paz	61,88
<b>BRAZILIË</b>	
AMBEV S.A. - Rua Dr Renato Paes de Barros, 1017, 3° andar, Itaim Bibi - CEP 04530-001 - São Paulo	61,88
<b>CANADA</b>	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 – Toronto	61,88

<sup>1</sup> Het aandeel van de groep geeft de houder het recht tot tweemaal de stemrechten.

Naam en Zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2018
<b>CHILI</b>	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - 8700000 – Quilicura	61,88
<b>CHINA</b>	
ANHEUSER-BUSCH INBEV (CHINA) SALES CO LTD. - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 - Wuhan City, Hubei Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (WUHAN) BREWERY CO. LTD. - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 - Wuhan City, Hubei Province	97,06
ANHEUSER-BUSCH INBEV (FOSHAN) BREWERY CO. LTD. - 1 Budweiser Avenue, Southwest St., Sanshui District - 528132 - Foshan City, Guangdong	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV HARBIN BREWERY CO. LTD. - 9 HaPi Road Pingfang District - 150066 - Harbin City, Heilongjiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TANGSHAN) BREWERY CO. LTD. - 18, Yingbin Road - 063300 - Tangshan City, Hebei Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV SEDRIN BREWERY CO. LTD. - 660 Gong Ye Road, Hanjiang District - 351111 - Putian City, Fujian Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV SEDRIN (ZHANGZHOU) BREWERY CO. LTD. - Lantian Economic District - 363005 - Zhangzhou City, Fujian Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TAIZHOU) BREWERY CO. LTD. - 159 Qi Xia East Road, Chengguan Town, Tiantai County - 317200 - Taizhou City, Zhejiang Province	100,00
NANCHANG ASIA BREWERY CO. LTD. - 1188 Jinsha Avenue, Economic District - Nanchang City, Jiangxi Province	100,00
SIPING GINSBER DRAFT BEER CO. LTD. - Xianmaquan, Tiedong Area - Siping City, Jilin Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NANTONG) BREWERY CO. LTD. - 666 Zhaoxia Road - Nantong City, Jiangsu Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (SICHUAN) BREWERY CO. LTD. - No. 1, AB InBev Avenue, Cheng Nan Industry Park, Economic Development Area - 641300 - Ziyang City, Sichuan Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (HENAN) BREWERY CO. LTD. - No. 1 Budweiser Avenue, Industry Park, Tangzhuang Town - 453100 - Weihui City, Henan Province	100,00
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO. LTD. - 89 Jin Long Quan Avenue - Jingmen City, Hubei Province	60,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (SUQIAN) BREWERY CO. LTD. - No 1 Qujiang Road, Suyu Industry Park - Suqian City, Jiangsu Province	100,00
<b>COLOMBIA</b>	
BOGOTA BEER COMPANY BBC S.A.S. - Carrera 53 A, No 127 - 35 - 110221 – Bogota	97,22
BAVARIA S.A. S.A. - Carrera 53 A, No 127 - 35 - 110221 – Bogota	99,00
AMBEV COLOMBIA S.A.S. - Carrera 53 A, No 127 - 35 - 110221 – Bogota	97,22
<b>TSJECHISCHE REPUBLIEK</b>	
PIVOVAR SAMSON A.S. - V parku 2326/18, Chodov, 148 00 Praha 4	100,00
<b>DOMINICAANSE REPUBLIEK</b>	
CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA S.A. - Autopista 30 de Mayo Km 61/2, Distrito Nacional - A.P. 1086 - Santo Domingo <sup>1</sup>	52,42
<b>ECUADOR</b>	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Km 14.5 Via a Daule S/N y Av. Las Iguanas, Guayaquil	97,22
CERVECERÍA NACIONAL (CN) SA - Via a daule km 16,5 y calle cobre s/n – Guayaquil, Guayas	95,58
<b>EL SALVADOR</b>	
INDUSTRIAS LA CONSTANCIA, SA DE CV - 526 Av. Independencia, San Salvador	100,00
<b>FRANKRIJK</b>	
AB INBEV FRANCE S.A.S. - Immeuble Crystal, 38, Place Vauban - C.P. 59110 - La Madeleine	100,00

<sup>1</sup> 85% in het bezit van Ambev S.A

Naam en Zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2018
<b>DUITSLAND</b>	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO.KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 – Issum	100,00
HAAKE-BECK AG - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	99,96
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 – Wernigerode	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	100,00
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 – München	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV Deutschland GmbH & Co KG - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	100,00
LOEWENBRAEU AG - Nymphenburger Str. 7 - 80335 – München	100,00
<b>GHANA</b>	
Accra Brewery Ltd - Farra Avenue 20 1st Floor, Pkf Building, P.O. Box Gp1219 – Accra	60,00
<b>GROOTHERTOOGDOM LUXEMBURG</b>	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 – Diekirch	95,82
<b>HONDURAS</b>	
CERVECERÍA HONDUREÑA, SA DE CV - Blvd. Del Norte, Carretera Salida a Puerto Cortes - San Pedro Sula, Cortes	99,00
<b>INDIA</b>	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, Road No. 12 - Banjara Hills, Hyderabad 500034 - Andhra Pradesh	100,00
SABMILLER INDIA LIMITED LTD. - Unit No.301-302, Dynasty Business Park, 3rd Floor - Andheri - Kurla Road, Andheri (East) - 400059 - Mumbai, Maharashtra	99,60
<b>ITALIË</b>	
Anheuser-Busch Inbev Italia SpA - PIAZZA BUFFONI 3, 21013 GALLARATE	100,00
<b>MEXICO</b>	
CERVECERIA MODELO DE MEXICO S. DE R.L. DE C.V - Javier Barros Sierra 555 Piso 3 - Zedec Ed Plaza Santa Fe - 01210 Mexico City	100,00
<b>MOZAMBIQUE</b>	
CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA - Rua do Jardim 1329 – Maputo <sup>1</sup>	49,00
<b>NEDERLAND</b>	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA – Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA – Breda	100,00
AB InBev Africa B.V.- Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
AB InBev Botswana B.V.- Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
<b>NIGERIA</b>	
BEVERAGE MANAGEMENT SOLUTIONS LIMITED LTD. - 58 Akanbi Onitiri Close, Off Eric Moore Road, Surelere – Lagos	50,00
INTERNATIONAL BREWERIES PLC - Lawrence Omole Way, Omi Osoro Road, Imo Ilesha, Osun State <sup>1</sup>	37,50
<b>PANAMA</b>	
CERVECERÍA NACIONAL HOLDING SA - Costa del Este Business Park, torre Oeste Piso 2 - Ciudad de Panama	60,00
<b>PARAGUAY</b>	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta km 30 N 3045 - 2660 – Ypané	61,88

<sup>1</sup> De vennootschap wordt geconsolideerd aangezien de groep de meerderheid aandeelhouder is en de controle bezit over de activiteiten.

Naam en Zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2018
<b>PERU</b>	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU S.A.C. - Av. Los Laureles Mza. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de Huachipa - Lurigancho (Chosica) - Lima 15	97,22
UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON SAA - 3986 Av. Nicolas Ayllon, Ate, Lima 3	93,65
<b>ZUID-AFRIKA</b>	
SABSA HOLDINGS LTD PUBLIC LIMITED COMPANY - 65 Park Lane, Sandown - 2001 – Johannesburg	100,00
THE SOUTH AFRICAN BREWERIES (PTY) LTD LIMITED BY SHARES - 65 Park Lane, Sandown - 2146 – Johannesburg	91,55
<b>ZUID-KOREA</b>	
ORIENTAL BREWERY CO., LTD - 8F, ASEM Tower, 517, Yeongdong-daero, Gangnam-gu, Seoul, 06164, Zuid Korea	100,00
<b>ZWITSERLAND</b>	
ANHEUSER-BUSCH INBEV PROCUREMENT GMBH GESELLSCHAFT MIT BESCHRÄNKTER HAFTUNG (GMBH) - Suurstoffi 22 – 6343 - Rotkreuz	100,00
<b>TANZANIA</b>	
KIBO BREWERIES LTD PRIVATE COMPANY - Uhuru Street, Plot No 79, Block AA, Mchikichini, Ilala District - Dar es Salaam <sup>1</sup>	36,00
<b>UGANDA</b>	
NILE BREWERIES LTD - Plot M90 Yusuf Lule Roa, Njeru, Jinja - Eastern Uganda	61,76
<b>VERENIGD KONINKRIJK</b>	
ABI SAB GROUP HOLDING LIMITED - AB InBev House, Church Street West - GU21 6HT - Woking	100,00
ABI UK HOLDINGS 1 LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS – Luton	100,00
AB INBEV UK LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS – Luton	100,00
AB INBEV HOLDINGS LIMITED - AB InBev House, Church Street West - GU21 6HT - Woking	100,00
AB InBev International Brands Limited - AB InBev House, Church Street West - GU21 6HT - Woking	100,00
ZX Ventures Limited - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS – Luton	100,00
<b>VERENIGDE STATEN</b>	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, LLC. - ONE BUSCH PLACE - ST. LOUIS, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. - ONE BUSCH PLACE - ST. LOUIS, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. - ONE BUSCH PLACE - ST. LOUIS, MO 63118	100,00
Anheuser-Busch, LLC – ONE BUSCH PLACE, ST. LOUIS, Mo. 63118	100,00
Metal Container Corporation, Inc. – ONE BUSCH PLACE, ST. LOUIS, Mo. 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH NORTH AMERICAN HOLDING CORPORATION - C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY INC. - 1209 Orange Street - DE 19801 – Wilmington	100,00
<b>URUGUAY</b>	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSANDU S.A. - Cesar Cortinas, 2037 - C.P. 11500 – Montevideo	61,88
<b>VIETNAM</b>	
ANHEUSER-BUSCH INBEV VIETNAM BREWERY COMPANY LIMITED/No.2 VSIP II-A, Street no. 28, Vietnam - Singapore II-A Industrial Park, Tan Uyen District, Binh Duong Province	100,00
<b>ZAMBIA</b>	
ZAMBIAN BREWERIES PLC - Mungwi Road, Plot Number 6438, Lusaka	54,00

## LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES

Naam en Zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2018
<b>FRANKRIJK</b>	
SOCIÉTÉ DES BRASSERIES ET GLACIÈRES INTERNATIONALES SA - 30 AV George V, 75008, Paris	20,00
<b>GIBRALTAR</b>	
BIH BRASSERIES INTERNATIONALES HOLDING LTD - CC Building, 10th Floor, Main Street	20,00
BIH BRASSERIES INTERNATIONALES HOLDING (ANGOLA) LTD - Suite 10/3, International Commercial Centre, 2A Main Street	27,00
<b>TURKIJE</b>	
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS - Bahçelievler Mahallesi, Sehit Ibrahim Koparir Caddesi No. 4, Bahçelievler Istanbul	24,00
<b>ZIMBABWE</b>	
DELTA CORPORATION LTD - Sable house, P.O. Box BW 343, Northridge Close, Borrowdale, Harare	25,00
<b>RUSLAND</b>	
AB InBev Efes - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141607 – Klin	50,00

# Informatie aan de aandeelhouders

## Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2018	2017	2016	2015	2014
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	7,42	7,83	5,89	8,62	8,66
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	3,44	4,04	2,83	5,20	5,43
Dividend (euro per aandeel)	1,80	3,60	3,60	3,60	3,00
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	96,70	110,10	119,60	124,20	94,89
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	56,84	92,88	92,13	87,73	69,14
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	57,70	93,13	100,55	114,40	93,86
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 975	1 971	1 717	1 638	1 634
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	2 014	2 010	1 755	1 668	1 665
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	496	349	445	449	397



## Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

AB InBevs commissaris is Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises, vertegenwoordigd door Joel Brehmen, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van AB InBev en haar dochterondernemingen worden bepaald door de Algemene Vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité en de Raad van Bestuur van de onderneming.

De honoraria<sup>1</sup> voor 2018 met betrekking tot de prestaties geleverd door Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises bedragen 2 848k US dollar (2017: 3 202k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 2 086k US dollar (2017: 1 979k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 521k US dollar (2017: 811k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 241k US dollar (2017: 412k US dollar). Auditgerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties in verband met uitgifte van rechten en obligaties, welke al voorafgaandelijk goedgekeurd werden door het Auditcomité van de onderneming.

De honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het Deloitte Touche Tohmatsu netwerk in 2018 bedragen 7 174k US dollar (2017: 7 708k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 6 599k US dollar (2017: 6 926k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 520k US dollar (2017: 782k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 55k US dollar (2017: 0k US dollar). Allen werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

## Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2018	28 februari 2019
Jaarverslag 2018 beschikbaar op <a href="http://www.ab-inbev.com">www.ab-inbev.com</a>	28 februari 2019
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	24 april 2019
Dividend: datum ex-coupon	7 mei 2019
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	7 mei 2019
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	25 juli 2019
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	25 oktober 2019

## Investor relations contact

Media	Investeerders
<b>Pablo Jimenez</b>	<b>Lauren Abbott</b>
Tel: +1 212 573 9289	Tel: +1 212 573 9287
E-mail: <a href="mailto:pablo.jimenez@gmodelo.com.mx">pablo.jimenez@gmodelo.com.mx</a>	E-mail: <a href="mailto:lauren.abbott@ab-inbev.com">lauren.abbott@ab-inbev.com</a>
<b>Aimee Baxter</b>	<b>Mariusz Jamka</b>
Tel: +1-718 650 4003	Tel: +32 16 27 68 88
E-mail: <a href="mailto:aimee.baxter@ab-inbev.com">aimee.baxter@ab-inbev.com</a>	E-mail: <a href="mailto:mariusz.jamka@ab-inbev.com">mariusz.jamka@ab-inbev.com</a>
<b>Ingild Van Lysebetten</b>	<b>Jency John</b>
Tel: + 32 16 27 66 08	Tel: +1 646 746 9673
E-mail: <a href="mailto:ingvild.vanlysebetten@ab-inbev.com">ingvild.vanlysebetten@ab-inbev.com</a>	E-mail: <a href="mailto:jency.john@ab-inbev.com">jency.john@ab-inbev.com</a>

<sup>1</sup> De honoraria omvatten geen audit- en andere gerelateerde honoraria betreffende ondernemingen die geauditeerd worden door PricewaterhouseCoopers LLP.

# Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van AB InBev NV per 31 december 2018. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de Raad van Bestuur aan de algemene aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij: AB InBev NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven uiteengezet een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de AB InBev groep.

Vermits AB InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van AB InBev NV. Om deze reden achtte de Raad van Bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2018.

De commissaris bevestigt dat zijn audit procedures substantieel voltooid zijn en dat de verkorte niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening van AB InBev NV opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend 31 december 2018 materieel consistent zijn met de boeken waarvan ze zijn afgeleid.

## Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2018	2017
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële activa	597	561
Materiële vaste activa	39	37
Financiële vaste activa	115 156	104 008
	<b>115 791</b>	<b>104 606</b>
Vlottende activa	38 067	67 977
<b>Totaal activa</b>	<b>153 858</b>	<b>172 583</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Kapitaal	1 239	1 239
Uitgiftepremies	13 186	13 186
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	3 595	8 283
Beschikbare reserves	33 009	33 009
Overgedragen winst	12 607	8 588
	<b>63 760</b>	<b>64 429</b>
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>46</b>	<b>106</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>63 758</b>	<b>85 587</b>
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>26 293</b>	<b>22 461</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>153 858</b>	<b>172 583</b>

## Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2018	2017
Bedrijfsopbrengsten	1 369	2 169
Bedrijfskosten	(995)	(1 308)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>373</b>	<b>861</b>
Financieel resultaat	2 482	(734)
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>2 856</b>	<b>127</b>

# Verklarende woordenlijst

## **BEDRIJFSKAPITAAL**

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

## **CONSOLIDATIEKRING (SCOPE)**

Financiële cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de buitenlandse activiteiten, noch met wijzigingen in de consolidatiekring (scopes). Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, de opstart of beëindiging van activiteiten of de transfer van activiteiten tussen segmenten, winsten en verliezen uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling en jaar-op-jaar veranderingen in boekhoudkundige inschattingen en andere veronderstellingen waarvan het management oordeelt dat ze geen onderdeel vormen van de onderliggende prestaties van de onderneming. De impact van de toepassing van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie in Argentinië per 1 januari 2018 wordt gepresenteerd als een wijziging in de consolidatiekring.

## **COPEC**

Colombia, Peru en Ecuador.

## **EBIT**

Bedrijfsresultaat.

## **EBITDA**

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

## **EMEA**

Europa en Afrika.

## **EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN**

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

## **FVOCI (FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME)**

Reële waarde met verwerking van reële waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

## **FVPL (FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS)**

Reële waarde met verwerking van reële waardeveranderingen in de resultatenrekening.

## **GEÏNVESTEERD VERMOGEN**

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

## **GENORMALISEERD**

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

## **GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT**

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## **GENORMALISEERDE EBIT**

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## **GENORMALISEERDE EBITDA**

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

## **GENORMALISEERD EFFECTIEF BELASTINGTARIEF**

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## **GENORMALISEERDE VERWATERDE WINST PER AANDEEL**

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

## **GENORMALISEERDE WINST**

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

## **GENORMALISEERDE WINST PER AANDEEL**

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

## **GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE EN BEPERKTE AANDELEN**

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

## **HERWAARDERING VAN VERGOEDINGEN NA UITDIENSTTREDING**

Inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interest opbrengsten).

## **MARKETINGKOSTEN**

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

## **NETTO INVESTERINGEN**

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

## **NETTO SCHULD**

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

## **ONDERLIGGENDE WPA**

Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, en beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardeverliezen op bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen.

## **OPBRENGSTEN**

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen

## **SAMENGESTELD GEWOGEN TOEPASSELIJK BELASTINGTARIEF**

Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief van de onderneming is gebaseerd op de statutaire belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen.

## **UITBETALINGSRATIO**

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

## **VAA EN VERKOOPSKOSTEN, ALGEMENE KOSTEN EN ADMINISTRATIEKOSTEN**

Verkoopkosten, marketingkosten, distributie- en administratiekosten.

## **VERKOOPSKOSTEN**

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

## **VERWATERD GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE EN BEPERKTE AANDELEN**

Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen, aangepast voor het effect van verwaterde aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen.

## **VERWATERDE WINST PER AANDEEL**

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen.

## **VTE**

Voltijdse equivalenten die op permanente of voorlopige basis werken exclusief uitbesteding.

## **WINST PER AANDEEL (WPA)**


Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen.

# Verklaring inzake Corporate Governance.

## Inhoud

---

Inleiding	<b>162</b>
De raad van bestuur	<b>164</b>
Chief executive officer en executive management	<b>171</b>
Senior leadership team	<b>171</b>
Interne controle en risicobeheersystemen	<b>173</b>
Aandeelhoudersstructuur	<b>175</b>
Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007	<b>177</b>
Remuneratieverslag	<b>181</b>



# 1. Inleiding

## 1.1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op [www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance/corporate-governance-documents.html](http://www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance/corporate-governance-documents.html). Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Anheuser-Busch InBev is een onderneming opgericht naar Belgisch recht met een primaire notering op Euronext Brussels (Euronext: ABI) en met secundaire noteringen op de Mexico Stock Exchange (MEXBOL: ANB) en de Johannesburg Stock Exchange (JSE: ANH) (ISIN: BE0974293251) en met American Depositary Receipts ("ADS's") op de New York Stock Exchange. Als Belgische onderneming met primaire notering op Euronext Brussels, leeft Anheuser-Busch InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd ([www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)), rekening houdende met haar specifieke status als een multinationale groep met secundaire noteringen in Mexico en Johannesburg en met ADS's genoteerd in New York.

Om AB InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur bepaalde regels goedgekeurd die afwijken van de Belgische Corporate Governance Code. Samengevat gaat het om de volgende regels:

**Principe 5.3/1 (Bijlage D) van de Code: "De Raad van Bestuur richt een benoemingscomité op bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders":** De Raad van Bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Nomination Committee onder de bestuursleden, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuursleden die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de Raad van mening dat de samenstelling van dit comité het doel van de Code bereikt.

**Principe 7.7 van de Code: "Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen":** De remuneratie van de leden van de Raad bestond in 2018 uit een vaste vergoeding en een vast aantal aandelenopties, hetgeen haar eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor aandeelhouders.

Het langetermijn incentive optieplan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende al meer dan 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal aandelenopties bevatte, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de verwervingsperiode van 5 jaar moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijnengagement voor het nastreven van de beste belangen van de vennootschap.

Tevens dient opgemerkt dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Remuneration Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad en dan door de aandeelhouders op een algemene vergadering.

De vennootschap is bovendien in 2018 afgeweken van het volgende principe:

**Principe 7.13 van de Code: "Systemen op basis waarvan de leden van het uitvoerend management worden vergoed in de vorm van aandelen, aandelenopties of elk ander recht om aandelen te verwerven, worden vooraf door de aandeelhouders goedgekeurd via een resolutie op de algemene vergadering. Deze goedkeuring dient te slaan op het systeem zelf maar niet op de individuele toekenning van aandelegebonden vergoedingen onder het plan":** Op 14 augustus 2018 werden een aantal performance based restricted stock units toegekend aan een selecte groep van hogere kaderleden van de vennootschap, met inbegrip van een aantal leden van onze voormalige Executive Board of Management (EBM), onder twee nieuwe "Performance Restricted Stock Units Plans".

De Raad van Bestuur meent dat het gerechtvaardigd en in het belang van de vennootschap en haar aandeelhouders was om de toekenning reeds in te voeren op 14 augustus 2018 voor de komende jaarlijkse algemene vergadering van 24 april 2019, omdat deze toekenning verband houdt met de aankondiging van de vennootschap met betrekking tot de nieuwe Organisatie voor Toekomstige Groei op 26 juli 2018. Het werd van essentieel belang geacht dat het plan zo snel mogelijk volgend op de aankondiging van kracht zou zijn, vooral omdat het onderworpen is aan prestatievoorwaarden die bestaan uit groeiritmedoelstellingen, die worden gemeten op basis van 2017.

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

Voor een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het nieuwe plan wordt verwezen naar afdeling 8.2.3.d van deze Corporate Governance Statement.

## 1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American Depositary Shares ("ADS's") op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van AB InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. AB InBev heeft zich tevens geregistreerd onder de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals

<sup>1</sup> Vanaf 1 januari 2019 is de Executive Board of Management (EBM) overgegaan in een Executive Committee ("ExCom"). Zie afdeling 3 van deze Corporate Governance Statement voor verdere informatie.

gewijzigd. Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 en aan bepaalde US Securities wetten en regelgeving met betrekking tot corporate governance.

## 1.3. Specifieke initiatieven op het vlak van deugdelijk bestuur

### 1.3.1. Ethisch handelen bevorderen

De Raad van Bestuur van AB InBev moedigt het management aan om de strengste normen van ethisch gedrag en transparantie te promoten, na te leven en in stand te houden. Daartoe zijn ethische regels geformuleerd die worden afgedwongen door AB InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van AB InBev bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Bedrijfsgedragcode verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de onderneming en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Bedrijfsgedragcode beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van de onderneming. De Bedrijfsgedragcode wordt aangevuld door verschillende andere beleidslijnen, met inbegrip van het wereldwijd anti-corruptie, anti-pesterijen, mensenrechten- en belangenconflictenbeleid, die de verantwoordelijkheden en het te verwachten gedrag van de werknemers definiëren en zorgen voor goed bestuur betreffende interacties met derden. Het wereldwijd anti-corruptiebeleid (*Global Anti-Corruption Policy*) bijvoorbeeld stelt duidelijk dat het werknemers van AB InBev ten strengste verboden is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, een zaak met waarde aan te bieden, te beloven, toe te laten of te geven aan om het even welke persoon met het oog op het ongeoorloofd bekomen of behouden van business of het beïnvloeden van bedrijfs- of overheidsbeslissingen in verband met de commerciële activiteiten van AB InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft AB InBev een systeem van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd via een *Compliance Helpline*, dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, ook anoniem te melden op basis van een duidelijk beleid en van de toepasselijke wetgeving.

### 1.3.2. Blijk geven van het streven om te communiceren met haar aandeelhouders

AB InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders. De onderneming moedigt haar aandeelhouders aan om actief deel te nemen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt ze tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder jaarverslagen, halfjaarlijkse verslagen, kwartaalverslagen, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van AB InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd ([www.ab-inbev.com/investors.html](http://www.ab-inbev.com/investors.html)).

AB InBev erkent dat een engagement om informatie bekend te maken vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. De onderneming heeft een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

### 1.3.3. Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders

Voorafgaand aan de jaarlijkse algemene vergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de Raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de algemene vergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 30 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van AB InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden kort na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van AB InBev ([www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance/shareholders-meetings.html](http://www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance/shareholders-meetings.html)).

### 1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen

De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur en voor alle werknemers. De Verhandelingscode heeft tot doel het misbruik van voorwetenschap te voorkomen, meer bepaald in de periodes die voorafgaan aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Verhandelingscode is het verboden om effecten van de onderneming te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 30 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur en hogere kaderleden, alvorens effecten van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee.

De naleving van de Verhandelingscode wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Programma van de onderneming.

In overeenstemming met Europese Verordening 596/2014 betreffende marktmisbruik (MAR), stelt de onderneming, indien vereist, lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien, conform dezelfde regelgeving, (i) melden de leden van de voormalige *Executive Board of Management* ("EBM") (tot 1 januari 2019) en de leden van het *Executive Committee* ("ExCom") (vanaf 1 januari 2019) en (ii) melden de leden van de Raad van Bestuur hun transacties (boven een jaarlijkse drempelwaarde van 5 000 Euro) aan de vennootschap en aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

### 1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen

AB InBev koestert de droom om *mensen samen te brengen voor een betere wereld*. Maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid zijn essentiële onderdelen van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop zij handel drijft.

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

Overeenkomstig de Belgische wet van 3 september 2017 ter omzetting van de Europese richtlijn 2014/95/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 22 oktober 2014 tot wijziging van de Richtlijn 2013/34/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen, heeft AB InBev in dit Jaarverslag een niet-financiële verklaring opgenomen waarin verslag wordt uitgebracht over zaken van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

### 1.3.6. Diversiteit

De onderneming streeft ernaar om van AB InBev een gemeenschap te maken waarin iedereen wordt opgenomen en gerespecteerd. Zij gelooft dat een divers team de kwaliteit van de besluitvorming verbetert, en uiteindelijk de algemene prestaties verbetert.

Diversiteit en integratie zijn wereldwijde prioriteiten voor het Senior Leadership Team van AB InBev en zijn meer dan symbolische woorden - het zijn belangrijke factoren die het succes van de onderneming en haar mensen mogelijk maken. De onderneming is van mening dat haar grootste kracht haar divers team van mensen is en dat de mensen het verdienen om zich elke dag op het werk op hun gemak te voelen en zichzelf te kunnen zijn. Een divers en geïntegreerd personeelsbestand stelt de onderneming in staat om beter inzicht te krijgen in de even diverse consumenten en belanghebbenden. Dit leidde tot AB InBev's beslissing om in november 2018 een nieuw Wereldwijd Diversiteits- en Integratiebeleid (*Global Diversity & Inclusion policy*) te lanceren als onderdeel van het de Wereldwijde Bedrijfsgedragscode (*Global Code of Business Conduct*) van de onderneming. Het Wereldwijd Diversiteits- en Integratiebeleid voorziet aanvullende richtlijnen voor het cultiveren en in stand houden van een diverse en geïntegreerde cultuur.

Hoewel alle geografische zones van de onderneming onder het wereldwijde beleid vallen, heeft elke zone de flexibiliteit om het beleid lokaal aan te passen om meer informatie op te nemen die relevant is voor de lokale markten, om te erkennen dat er geen uniforme aanpak van diversiteit en integratie bestaat. In lijn met haar cultuur zet AB InBev zich in om de vooruitgang op het vlak van diversiteit en integratie op te volgen.

AB InBev is trots op het feit dat ze ongeveer 100 nationaliteiten telt overheen de activiteiten, waarbij 30 nationaliteiten vertegenwoordigd zijn in het *Senior Leadership Team* (SLT) (en de EBM vóór 1 januari 2019) en het hoger kader onmiddellijk daaronder. Momenteel zijn er geen vrouwen vertegenwoordigd in het SLT. AB InBev blijft werken aan het verder verbeteren van alle diversiteitsaspecten van haar senior managementteam, met een focus op het opbouwen van een diverse talentenpijplijn, rekening houdend met de respectievelijke vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond. Voor een korte biografie van elk van de leden van het SLT, met inbegrip van hun kwalificaties en achtergrond, wordt verwezen naar afdeling 2.4 van deze Corporate Governance Statement.

De procedure voor de voordracht en selectie van kandidaten voor de Raad van Bestuur wordt beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. De onderneming streeft ernaar om een evenwichtige en diverse Raad van Bestuur te hebben, hoofdzakelijk rekening houdend met onder andere de respectievelijke vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond. Momenteel zijn twee van de 15 leden van de Raad van Bestuur vrouwen. Voor een korte biografie van elk van de leden van de Raad van Bestuur, met inbegrip van hun kwalificaties en achtergrond, alsook voor verdere informatie over de toepasselijke Belgische wettelijke vereisten inzake genderdiversiteit, wordt verwezen naar afdeling 2.1 van deze Corporate Governance Statement.

## 2. De raad van bestuur

### 2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 15 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn.

De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Corporate Governance Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

Tenzij de algemene vergadering beslist over een kortere termijn worden bestuurders (andere dan de Beperkte Aandelen Bestuurders) benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar, die hernieuwbaar is. Overeenkomstig artikel 19.4 (b) van onze statuten worden Beperkte Aandelen Bestuurders voor hernieuwbare termijnen die eindigen na het einde van de volgende gewone algemene vergadering volgend op de datum van hun benoeming.

De benoeming en herbenoeming van bestuurders (i) is gebaseerd op een aanbeveling van het Nomination Committee, rekening houdend met de regels betreffende de samenstelling van de Raad die uiteengezet worden in de Statuten (bijv. regels betreffende het aantal onafhankelijke bestuurders en bestuurders benoemd op voordracht van de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders), en (ii) is onderworpen aan de goedkeuring door de algemene vergadering.

Krachtens de Statuten is de Raad als volgt samengesteld:

- drie bestuurders zullen onafhankelijke bestuurders zijn, benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de Raad; en
- zolang de Stichting Anheuser-Busch InBev (de "Referentieaandeelhouder") en/of enige van de met haar Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen in totaal eigenaar zijn van meer dan 30% van de aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen negen bestuurders benoemd worden door de algemene vergadering op voordracht van de Referentieaandeelhouder en/of enige van de met haar Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen; en
- zolang de houders van Beperkte Aandelen (de "Beperkte Aandeelhouders") (samen met de met hen Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers en/of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen) in totaal eigenaar zijn van:
  - meer dan 13,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen drie bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de Beperkte Aandeelhouders (elke bestuurder die wordt benoemd overeenkomstig deze procedure zal een "Beperkte Aandelen Bestuurder" zijn);
  - meer dan 9% maar niet meer dan 13,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen twee Beperkte Aandelen Bestuurders worden benoemd;



- o meer dan 4,5% maar niet meer dan 9% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zal één Beperkte Aandelen Bestuurder worden benoemd; en
- o 4,5% of minder dan 4,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen zij niet langer het recht hebben om een kandidaat voor te dragen voor benoeming als lid van de Raad en zullen er geen Beperkte Aandelen Bestuurders worden benoemd.

De Statuten bevatten gedetailleerde regels betreffende de berekening van het kapitaal van de vennootschap waarvan de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders eigenaar zijn teneinde de voordrachtsrechten van bestuurders te bepalen. Verbonden Personen en Rechtsopvolgers hebben de betekenis zoals uiteengezet in de Statuten.

De samenstelling van de Raad zal evenwichtig zijn voornamelijk rekening houdend met de respectieve vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond van elk van de leden van de Raad.

Het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zoals gewijzigd door de Wet van 28 juli 2011 met betrekking tot de genderdiversiteit binnen de raad van bestuur van genoteerde vennootschappen, bepaalt dat minstens één derde van de bestuurders vrouwen zullen moeten zijn. Als nieuw genoteerde vennootschap met effecten die zijn toegelaten tot de handel op Euronext Brussels op 11 oktober 2016, zal AB InBev aan deze vereiste van genderdiversiteit moeten voldoen vanaf 1 januari 2022. Momenteel zijn twee van onze 15 bestuursleden vrouwen. AB InBev zal zich blijven inspannen om genderdiversiteit binnen haar Raad in de komende jaren te bevorderen door vrouwelijke kandidaten te identificeren die het geschikte profiel hebben om leden van de Raad te worden. In dit verband heeft de Raad aan de jaarlijkse algemene vergadering van 25 april 2018 voorgesteld om de mandaten van de bestuurders wier mandaat afliep op deze algemene vergadering (andere dan de Beperkte Aandelen Bestuurders) te hernieuwen voor een termijn van slechts twee jaar, in plaats van de normale termijn van vier jaar. De gewone algemene vergadering keurde dit voorstel goed. Als gevolg hiervan zullen de mandaten van alle leden van de Raad van Bestuur aflopen op de jaarlijkse algemene vergadering te houden in april 2020, waardoor een bijkomende flexibiliteit wordt geboden om de vereisten inzake genderdiversiteit na te komen voor de deadline van 1 januari 2022.

De mandaten van alle drie Beperkte Aandelen Bestuurders, met name Dhr. Martin J. Barrington, Dhr. William F. Gifford en Dhr. Alejandro Santo Domingo, liepen af op de jaarlijkse algemene vergadering gehouden op 25 april 2018. Overeenkomstig artikel 19.4 (b) van onze statuten werden hun mandaten hernieuwd voor een termijn van één jaar eindigend op de komende jaarlijkse algemene vergadering te houden op 24 april 2019.

De samenstelling van de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev is op het einde van de rapporteringsperiode als volgt:

Naam	Geboortedatum Nationaliteit	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
<b>Onafhankelijke Bestuursleden</b>				
Olivier Goudet	°1964, Fransman	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
Michele Burns	°1958, Amerikaanse	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
Elio Leoni Sceti	°1966, Italiaan	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
<b>Bestuursleden op voordracht van de AB InBev Referentieaandeelhouder</b>				
Maria Asuncion Aramburuzabala	°1963, Mexicaanse	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurslid	2018	2020
Paul Cornet de Ways Ruart	°1968, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2018	2020
Stéfan Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2018	2020
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2018	2020
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2018	2020
Alexandre Behring	°1967, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2018	2020
Paulo Lemann	°1968, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2018	2020
Carlos Alberto da Veiga Sicipira	°1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2018	2020
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2018	2020
<b>Bestuursleden op voordracht van de Beperkte Aandeelhouders (Beperkte Aandelen Bestuurders)</b>				
Martin J. Barrington	°1953, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Altria	2018	2019
William F. Gifford	°1970, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Altria	2018	2019
Alejandro Santo Domingo	°1977, Colombiaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Bevco	2018	2019

**Mevr. Aramburuzabala** is een niet-uitvoerend bestuurslid. Ze werd geboren in 1963, is Mexicaans staatsburger en is houder van een accountingdiploma van ITAM (*Instituto Tecnológico Autónomo de México*). Ze is CEO van Tresalia Capital sinds 1996. Ze is momenteel voorzitter van de raden van bestuur van Tresalia Capital, KIO Networks, Abilia en Red Universalía. Ze is ook lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo, en is momenteel lid van de raden van bestuur van Consejo Mexicano de Negocios and El Universal, Compañía Periodística Nacional en is lid van de Advisory Board van ITAM School of Business.

**Dhr. Barrington** is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1953, is Amerikaans staatsburger en studeerde af aan het College of Saint Rose met een bachelordiploma in geschiedenis, en aan Albany Law School of Union University met een Juris Doctorate diploma. Hij is de voormalige Chairman, Chief Executive Officer en President van Altria Group. Gedurende zijn 25-jarige carrière bij Altria Group bekleedde hij talrijke juridische en zakelijke functies voor Altria en haar vennootschappen. Hij was o.a. Vice Chairman van Altria Group; Executive Vice President en Chief Administrative Officer van Altria Group; Senior Vice President en General Counsel van Philip Morris International (een afzonderlijke vennootschap afgesplitst van Altria Group in 2008); en Senior Vice President en General Counsel van Philip Morris USA. Voordat hij bij Altria in dienst trad, was Dhr. Barrington advocaat zowel in de overheids- als in de particuliere sector.

**Dhr. Behring** is een vertegenwoordiger van de AB InBev meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in 1967, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een BS in Electric Engineering van de Pontificia Universidade Católica in Rio de Janeiro en een MBA van Harvard Graduate School of Business, waar hij afstudeerde als een Baker Scholar en een Loeb Scholar. Hij is een mede-oprichter en de Managing Partner van 3G Capital, een wereldwijde investeringsfirma met kantoren te New York en Rio de Janeiro sinds 2004. Dhr. Behring zetelt in de raad

van bestuur van Restaurant Brands International als Voorzitter sinds 3G Capital's overname van Burger King in oktober 2010 en ten gevolge van Burger King's daaropvolgende overname van Tim Hortons in december 2014. Dhr. Behring is ook Voorzitter van Kraft Heinz Company na de overname van H.J. Heinz Company door Berkshire Hathaway en 3G Capital in juni 2013 en de daaropvolgende combinatie met Kraft Foods Group in juli 2015. Daarnaast was Dhr. Behring van 2008 tot 2011 bestuurder van CSX Corporation, een toonaangevend Amerikaans spoortransportbedrijf. Voorheen was Dhr. Behring ongeveer 10 jaar werkzaam bij GP Investments, één van de voornaamste Latijns-Amerikaanse private equity bedrijven, waaronder acht jaar als een vennoot en lid van het Investeringscomité van het bedrijf. Hij was gedurende zeven jaar, van 1998 tot 2004, bestuurder en CEO van het grootste spoorbedrijf van Latijns-Amerika, ALL (América Latina Logística).

**Mevr. Burns** is een onafhankelijk bestuurslid. Ze werd geboren in 1958, is een Amerikaans staatsburger en studeerde met grootste onderscheiding af aan de Universiteit van Georgia met een bachelor in bedrijfsvoering en een master in accountancy. Mevr. Burns was van 2006 tot 2012 de Voorzitster en Chief Executive Officer van Mercer LLC. Ze zetelt momenteel in de raden van bestuur van The Goldman Sachs Group, waar ze het Vergoedingscomité voorziet, Cisco Systems, Etsy en Circle Online Financial, een privaat bedrijf. Van 2003 tot 2013 was ze bestuurder bij Wal-Mart Stores, waar ze voorzitter was van het Vergoedings- en Benoemingscomité en het Strategische Planning en Financieel Comité. Van 2014 tot 2018 was ze bestuurslid bij Alexion Pharmaceuticals. Tevens is ze Center Fellow en strategisch adviseur bij het Stanford Center on Longevity van de Universiteit van Stanford. Mevr. Burns startte haar carrière in 1981 bij Arthur Andersen, waar ze in 1991 vennoot werd. In 1999 vervoegde ze Delta Air Lines, waar ze van 2000 tot 2004 Chief Financial Officer was. Daarna was Mevr. Burns van 2004 tot 2006 Chief Financial Officer en Chief Restructuring Officer van Mirant Corporation, een onafhankelijke energieproducent. Van maart 2006 tot september 2006 was Mevr. Burns Chief Financial Officer van Marsh and McLennan Companies.

**Dhr. Cornet de Ways Ruat** is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1968, is een Belgisch onderdaan en houdt een masterdiploma als Handelsingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven en een MBA van de Universiteit van Chicago. Hij volgde het Master Brewer programma aan de Katholieke Universiteit Leuven. Van 2006 tot 2011 was hij werkzaam voor Yahoo!, waar hij verantwoordelijk was voor Corporate Development for Europe waarna hij bijkomende verantwoordelijkheden opnam als Senior Financial Director for Audience en Chief of Staff. Vóór Yahoo! was Dhr. Cornet Director of Strategy voor Orange UK en bracht hij zeven jaar door bij McKinsey & Company in Londen en Palo Alto, Californië. Hij is ook een niet-uitvoerend bestuurder van Bunge Limited, EPS, Rayvax, Adrien Invest, Floridienne S.A. en verschillende private bedrijven.

**Dhr. Descheemaeker** is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1968, is een Belgisch onderdaan en studeerde af aan de Solvay Business School. Hij is CEO van Nomad Foods, marktleider in de Europese diepvriesproductensector met onder meer de merken Birds Eye, Findus & Iglo. Hij vervoegde Interbrew in 1996 als hoofd Strategy & External Growth, waar hij leiding gaf aan de fusie- en overnameactiviteiten, met als hoogtepunt de combinatie van Interbrew en Ambev. In 2004 stapte hij over op operationeel management, eerst met de activiteiten van Interbrew in de Verenigde Staten en Mexico, en vervolgens als InBev's Zone President Central and Eastern Europe en uiteindelijk, Western Europe. In 2008 beëindigde Dhr. Descheemaeker zijn operationele verantwoordelijkheden bij AB InBev en trad hij toe tot de Raad van Bestuur van AB InBev als niet-uitvoerend bestuurder. Hij werd eind 2008 benoemd tot Chief Financial Officer van Delhaize Groep en was vanaf januari 2012 tot eind 2013 Chief Executive Officer van Delhaize Europe. Hij is hoogleraar Bedrijfsstrategie aan de Solvay Business School.

**Dhr. Goudet** is een onafhankelijk bestuurslid. Hij werd geboren in 1964, is een Frans onderdaan, en heeft een ingenieursdiploma van l'Ecole Centrale de Paris en studeerde af van de ESSEC Business School in Parijs met een specialisatie in Finance. Dhr. Goudet is sinds juni 2012 Partner en CEO van JAB Holding Company. Hij startte zijn professionele loopbaan in 1990 bij Mars, Inc., als lid van het financieel team van de Franse activiteiten. Na zes jaar verliet hij Mars om VALEO Group te vervoegen, waar hij verschillende senior executive posities heeft bekleed, waaronder Group Finance Director. In 1998 keerde hij terug naar Mars waar hij Chief Financial Officer werd in 2004. In 2008 werden zijn bevoegdheden uitgebreid naar die van Executive Vice President en CFO. Tussen juni 2012 en november 2015 was hij adviseur van de raad van bestuur van Mars. Dhr. Goudet is ook lid van de raad van bestuur van Jacobs Douwe Egberts, 's werelds grootste pure play FMCG koffie- en theeproducent; een bestuurslid van Keurig Dr Pepper, een concurrent en leider op de Noord-Amerikaanse drankenmarkt; Voorzitter van Peet's Coffee & Tea, een vooraanstaand producent van speciale koffie en thee; een bestuurslid van Caribou Einstein, een premium koffie- en bagelrestaurantketen; Voorzitter van Krispy Kreme, een retailer van een iconisch merk van premium quality snoepgoed; Voorzitter van Pret A Manger, een toonaangevend bedrijf in de markt van kant-en-klare voeding, een bestuurslid van Panera Bread Company, het toonaangevende fast casual restaurantbedrijf in de Verenigde Staten, en Espresso House, de grootste winkelketen van koffiehuizen in Scandinavië; en een bestuurslid van Coty Inc., wereldleider op het gebied van schoonheidsproducten.

**Dhr. Gifford** is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1970 in de Verenigde Staten, is Amerikaans staatsburger en studeerde af aan Virginia Commonwealth University met een bachelordiploma in Accountancy. Hij is Vice Chairman en Chief Financial Officer van Altria Group. In deze functie is hij verantwoordelijk voor het toezicht op de kernactiviteiten van Altria met betrekking tot tabak en de financiële en inkoopfuncties. Hij houdt ook toezicht op de financiële dienstverleningsactiviteiten van Philip Morris Capital Corporation. Vóór zijn huidige functie was Dhr. Gifford Senior Vice President, Strategy & Business Development. Sinds hij in 1994 bij Philip Morris USA in dienst trad, bekleedde hij verschillende leidinggevende functies in Finance, Marketing Information & Consumer Research en als President en Chief Executive Officer van Philip Morris USA. Daarvoor was hij Vice President en Treasurer van Altria waar hij verschillende functies leidde, waaronder Risk Management, Treasury Management, Benefits Investments, Corporate Finance en Corporate Financial Planning & Analysis. Voordat hij bij Philip Morris USA in dienst trad, werkte Dhr. Gifford bij Coopers & Lybrand, momenteel bekend als PricewaterhouseCoopers.

**Dhr. Lemann** is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in Brazilië in 1968, is een Braziliaans staatsburger en studeerde af aan de Faculdade Candido Mendes in Rio de Janeiro, Brazilië met een B.A. in economie. Dhr. Lemann deed een internship bij Price Waterhouse in 1989 en werkte als analist bij Andersen Consulting van 1990 tot 1991. Dhr. Lemann verrichtte ook equity analyse bij Banco Marka en Dynamo Asset Management (beide in Rio de Janeiro). Van 1997 tot 2004 startte hij de hedge fund investeringsactiviteit bij Tincinum Inc., een in New York gebaseerd beleggingskantoor dat het Synergy Fund of Funds adviseerde waar hij als Portfolio Manager actief was. Dhr. Lemann is een Founding Partner bij Vectis Partners en is lid van de raad van bestuur van Lojas Americanas, Lemann Foundation en Lone Pine Capital.

**Dhr. Leoni Sceti** is een onafhankelijk bestuurslid. Hij werd geboren in 1966 en is een Italiaans staatsburger wonend in het Verenigd Koninkrijk. Hij studeerde met grote onderscheiding af in Economische Wetenschappen aan de LUI SS in Rome, waar hij slaagde in het Dottore Commercialista post-academisch balie examen. Dhr. Leoni Sceti heeft meer dan 30 jaar ervaring in de FMCG en in de media-industrie. Hij is Chief Crafter & Chairman van The Craftory, een wereldwijd investeringshuis voor doelgerichte challenger merken in FMCG.

Dhr. Leoni Sceti is Voorzitter van het in Londen gevestigde LSG holdings en een eerste investeerder in Media & Tech, met meer dan 25 vennootschappen in haar portefeuille. Hij is een onafhankelijk lid van de raad van bestuur van Barry Callebaut, leider in cacao en chocolade. Elio's functies in de non-profit sector omvatten o.a. Trustee en Counsellor bij One Young World, (jonge leiders uit meer dan 190 landen), en adviserend UK bestuurslid bij Room to Read (ter bevordering van geletterdheid en gendergelijkheid in het onderwijs wereldwijd). Zijn vorige functies omvatten: CEO van Iglo Group, met als merken Birds Eye, Findus en Iglo tot in mei 2015 toen de onderneming werd verkocht aan Nomad Foods; CEO van EMI Music van 2008 tot 2010 en vóór EMI, een internationale marketingcarrière en hoge kaderposities bij Procter & Gamble en Reckitt Benckiser, waar hij later CMO, global head of Innovation en vervolgens hoofd van de Europese operaties was.

**Dhr. Santo Domingo** is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1977, is een Colombiaans burger en behaalde een BA in geschiedenis aan Harvard College. Hij is een Senior Managing Director bij Quadrant Capital Advisors, Inc. in New York City. He was lid van de raad van bestuur van SABMiller Plc. Hij was ook Vice-Chairman van SABMiller Plc voor Latijns-Amerika. Dhr. Santo Domingo is Voorzitter van de raad van bestuur van Bavaria S.A. in Colombia. Hij is Voorzitter van de raad van bestuur van Valorem, een vennootschap die een gevarieerde portefeuille van industriële & media-activa in Latijns-Amerika beheert. Dhr. Santo Domingo is ook bestuurder van JDE (Jacobs Douwe Egberts), ContourGlobal plc, Florida Crystals, 's werelds grootste suikerraffinaderij, Caracol TV, Colombia's toonaangevende omroep, El Espectador, een vooraanstaand Colombiaans dagblad, en Cine Colombia, Colombia's toonaangevende film distributie- en bioscooponderneming. In de non-profit sector is hij Chairman van de Wildlife Conservation Society, een lid van de Board of Trustees van The Metropolitan Museum of Art, en de Educational Broadcasting Corporation (WNET Channel Thirteen). Dhr. Santo Domingo is lid van de raad van bestuur van DKMS Americas; een stichting gewijd aan het vinden van donoren voor leukemiepatiënten.

**Dhr. Sicupira** is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in 1948, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een Bachelor of Business Administration aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Programma aan de Harvard Business School. Hij is Voorzitter van Lojas Americanas sinds 1981, waar hij tot 1992 ook Chief Executive Officer was. Hij is lid van de raad van bestuur van Restaurant Brands International Inc. en van het Harvard Business School's Board of Dean's Advisors en medeoprichter en bestuurslid van Fundação Estudar, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen.

**Dhr. de Spoelberch** is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1966, is een Belgisch onderdaan en houdt een MBA van INSEAD. Dhr. de Spoelberch is een actieve private equity aandeelhouder en zijn recente activiteiten omvatten gedeelde Chief Executive Officer verantwoordelijkheden voor Lunch Garden, de belangrijkste Belgische zelfbedieningsrestaurantketen. Hij is lid van de raad van bestuur van verschillende familiebedrijven, zoals Eugénie Patri Sébastien S.A., Verlinvest en Cobehold (Cobepa). Hij is ook beheerder van het Baillet-Latour Fund, een stichting die sociale, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische prestaties aanmoedigt.

**Dhr. Telles** is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in 1950, is een Braziliaans staatsburger en houdt een diploma economie van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Programma aan de Harvard Business School. Hij was Chief Executive Officer van Brahma en Ambev en was lid van de raad van bestuur van Ambev. Hij was lid van de raad van bestuur van H.J. Heinz Company en is nu lid van de raad van bestuur van Kraft Heinz Company en de raad van bestuur van Insper. Hij is medeoprichter en bestuurslid van Fundação Estudar, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen en een oprichter en Voorzitter van Ismart, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan studenten met een laag inkomen. Hij is ook een ambassadeur voor Endeavor, een internationale non-profit organisatie die ondernemers in opkomende markten ondersteunt.

**Dhr. Van Damme** is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1962, is een Belgisch onderdaan en studeerde af aan de Solvay Business School in Brussel. Dhr. Van Damme verwoegde al vroeg in zijn carrière de bierindustrie en bekleedde diverse operationele functies binnen Interbrew tot 1991, waaronder die van Head of Corporate Planning and Strategy. Hij heeft verschillende private venture holdingmaatschappijen geleid en is momenteel bestuurder van Patri S.A. (Luxemburg), Restaurant Brands International (voorheen Burger King Worldwide Holdings) en de Kraft Heinz Company. Hij is ook beheerder van de liefdadigheidsorganisatie DKMS, het grootste beenmergdonorcentrum ter wereld.

## 2.2. Werking

De Raad van Anheuser-Busch Inbev hield in 2018 tien gewone vergaderingen. Verscheidene vergaderingen werden in de geografische Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de desbetreffende geografische Zone en markt. De briefings verschaffen een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van die bezoeken hadden de leden van de Raad ook de gelegenheid om werknemers, stagiairs, klanten en andere belanghebbenden te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de Raad waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief diversiteit & integratie en opvolgingsplanning voor het management; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; externe groei en overnames, maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid alsook bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2018 bedroeg 98%.

In 2018 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

Op de datum van dit verslag is de samenstelling van de comités als volgt:

	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee
Maria Asuncion Aramburuzabala				
Martin J. Barrington	Lid			
Alex Behring		Lid		
Michele Burns	<b>Voorzitter</b>		Lid	
Paul Cornet de Ways Ruat				
Stéfan Descheemaeker			Lid	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
William F. Gifford			Lid	
Olivier Goudet	Lid	Lid		Lid
Paulo Lemann			Lid	
Alejandro Santo Domingo				
Elio Leoni Sceti	Lid			Lid
Carlos Alberto da Veiga Sicupira			Lid	
Marcel Herrmann Telles		<b>Voorzitter</b>		<b>Voorzitter</b>
Alexandre Van Damme		Lid	<b>Voorzitter</b>	

### Audit Committee

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee uitsluitend uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is minstens één van zijn leden een onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Daarenboven hebben Dhr. Goudet en Mevr. Burns een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audit. Er wordt verwezen naar afdeling 2.1 voor een korte biografie en overzicht van hun kwalificaties en ervaring.

Een meerderheid van de leden met stemrecht van het Audit Committee zijn onafhankelijke bestuurders zoals gedefinieerd in het Corporate Governance Charter en alle leden zijn onafhankelijk zoals gedefinieerd in Rule 10A-3(b)(1)(ii) onder de US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2018 negen keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verslagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits uitgevoerd door het departement Interne Audit en de implementatie van het Compliance Programma van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren verplichtingen die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, het toezicht op de onafhankelijkheid en benoeming van de commissaris en een kwartaaltoestand van belangrijke geschillen. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond.

### Finance Committee

Het Finance Committee kwam in 2018 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer *treasury updates* en de algemene strategie voor het risicobeheer, inclusief (maar niet beperkt tot) risico's die gepaard gaan met grondstoffen, intrestvoeten, valuta en liquiditeit, het beleid inzake hedging, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, pensioenen, dividenden en het financiële bekendmakingsbeleid van de onderneming. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij, behalve Dhr. Descheemaeker, die afwezig was op één vergadering.

### Nomination Committee

De voornaamste taak van het Nomination Committee bestaat erin het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid te worden van de Raad en beveelt kandidaat-bestuurders aan ter voordracht door de Raad en ter benoeming door de algemene vergadering.

Het Nomination Committee kwam in 2018 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer de voordracht van bestuurders ter benoeming of ter herbenoeming, management doelstellingen, de evaluatie van de Raad en van zijn comités, het wereldwijd management trainee programma en opvolgingsplanning voor sleutelfuncties binnen het bedrijf. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond, behalve Dhr. Behring, die afwezig was op één vergadering.

### Remuneration Committee

Overeenkomstig de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, is het Remuneration Committee uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is de meerderheid van zijn leden, met name Dhr. Olivier Goudet en Dhr. Elio Leoni Sceti, onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De voornaamste taak van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad bij te staan bij beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* (EBM) en inzake individuele vergoedingspakketten van bestuurders, de CEO en de leden van de EBM.

Het Remuneration Committee kwam in 2018 zes keer bijeen. Het comité besprak onder meer het bereiken van doelstellingen, de verloning van Executives en de Raad, aandelen- en optieplannen voor Executives, toekenningen van Long-Term Incentives aan bestuurders, nieuwe verloningsmodellen en bijzondere incentives. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij.

## 2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

Voor elk boekjaar evalueert de Raad haar prestaties op het initiatief van de Voorzitter. De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad. De prestaties worden achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Tijdens een dergelijke vergadering wordt elk bestuurslid gevraagd om zijn mening te geven over en een evaluatie te maken van volgende onderwerpen:

- doeltreffendheid van de activiteiten van de Raad en de comités (vb. controleren dat belangrijke kwesties op een gepaste manier voorbereid en besproken worden, beschikbare tijd om belangrijke beleidskwesties te bespreken, beschikbaarheid en adequaatheid van voorbereidende documenten enz.);
- de kwalificaties en verantwoordelijkheden van individuele bestuursleden (vb. feitelijke bijdrage van elk bestuurslid, aanwezigheid van een bestuurslid op vergaderingen en deelname aan besprekingen; impact van wijzigingen met betrekking tot andere relevante verbintenissen van het bestuurslid buiten de onderneming);
- doeltreffendheid van toezicht van management en interactie met management;
- samenstelling en grootte van de Raad en de comités. Bij een evaluatie moeten minstens volgende criteria gehanteerd worden:
  - onafhankelijkheid van een bestuurslid: om de onafhankelijkheid van een bestuurslid te bevestigen zal gebruik gemaakt worden van de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
  - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden.
  - Omstandigheden van uitsluiting: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de raad van bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.
  - vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de onderneming, relevante zakelijke en economische trends enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

De evaluatie van het Audit Committee is een terugkerend agendapunt voor het comité en wordt ongeveer één keer per jaar uitgevoerd. Deze evaluatie wordt besproken tijdens een vergadering van het comité en omvat een beoordeling van zijn planning, de geschiktheid van de tijd die aan zijn verschillende bevoegdheidsgebieden is toegewezen, zijn samenstelling en eventuele verbeterpunten. Belangrijke actiepunten die hieruit voortvloeien worden gerapporteerd aan de Raad.

## 2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming staat aan bestuursleden geen leningen toe om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

### 3. Chief executive officer en executive management

De Chief Executive Officer (CEO) wordt door de Raad van Bestuur belast met de dagelijkse leiding van de onderneming. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. In 2018 leidde de CEO een *Executive Board of Management* (EBM) die bestond uit wereldwijd actieve functionele *officers* (of "*Chiefs*") en *Zone presidents*, met inbegrip van de Chief Executive Officer van Ambev (Bernardo Pinto Paiva), die rapporteert aan de Raad van Bestuur van Ambev.

Op 31 december 2018 bestond onze *Executive Board of Management* uit de volgende leden:

Carlos Brito - CEO			
Functionele officers (Chiefs)		Zone presidents	
David Almeida	Chief People Officer; en Chief Sales Officer ad interim	Jan Craps	Asia Pacific South
John Blood	General Counsel & Company Secretary	Michel Doukeris	North America
Felipe Dutra	Chief Financial & Solutions Officer	Jean Jereissati	Asia Pacific North
Pedro Earp	Chief Disruptive Growth Officer	Carlos Lisboa	Latin America South
David Kamenetzky	Chief Strategy & External Affairs Officer	Stuart MacFarlane	Europe
Peter Kraemer	Chief Supply Officer	Ricardo Tadeu	Africa
Tony Milikin	Chief Sustainability & Procurement Officer	Ricardo Moreira	Latin America COPEC
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer	Bernardo Pinto Paiva	Latin America North

(1) Claudio Braz Ferro was Chief Supply Integration Officer tot 31 januari 2018.

(2) Mauricio Leyva was Zone President voor Middle Americas tot 31 augustus 2018.

Vanaf 1 januari 2019 is de EBM overgegaan in een *Executive Committee* ("ExCom"). De leden van het ExCom zijn de Chief Executive Officer (Carlos Brito), de Chief Financial en Solutions Officer (Felipe Dutra), de Chief Strategy en External Affairs Officer (David Kamenetzky) en de General Counsel en Company Secretary (John Blood).

Het ExCom rapporteert aan de CEO en werkt samen met de Raad van Bestuur over zaken zoals corporate governance, algemeen beheer van ons bedrijf en de implementatie van de bedrijfsstrategie zoals gedefinieerd door onze Raad van Bestuur. Het ExCom voert de taken uit die haar van tijd tot tijd door de CEO of de Raad van Bestuur worden opgedragen.

### 4. Senior leadership team

Het *Senior Leadership Team* ("SLT") is opgericht met ingang van 1 januari 2019. Het SLT bestaat uit de leden van het ExCom, alle andere functionele leiders en Zone Presidents en rapporteert aan de Chief Executive Officer.

Het SLT adviseert de Raad van Bestuur en het ExCom en staat in voor de commerciële en operationele agenda, die de door de Raad van Bestuur uiteengezette strategie weerspiegelt. Daarnaast zal het SLT de taken uitvoeren die haar van tijd tot tijd door de CEO, het ExCom of de Raad van Bestuur worden opgedragen.

Op 1 januari 2019 bestond ons *Senior Leadership Team* uit de volgende leden:

Carlos Brito – CEO			
Leden van het ExCom (andere dan de CEO)		Zone presidents	
John Blood	General Counsel & Company Secretary	Jan Craps	Asia Pacific (APAC)
Felipe Dutra	Chief Financial & Solutions Officer	Michel Doukeris	North America
David Kamenetzky	Chief Strategy & External Affairs Officer	Carlos Lisboa	Middle Americas
Other Functional Chiefs		Ricardo Moreira	Africa
David Almeida	Chief People Officer	Bernardo Pinto Paiva	South America
Pedro Earp	Chief Marketing & ZX Ventures Officer	Jason Warner	Europe
Lucas Herscovici	Chief Non-Alcohol Beverages Officer		
Peter Kraemer	Chief Supply Officer		
Tony Milikin	Chief Sustainability & Procurement Officer		
Pablo Panizza	Chief Owned-Retail Officer		
Miguel Patricio	Chief Special Global Projects - Marketing		
Ricardo Tadeu	Chief Sales Officer		

**Carlos Brito** is AB InBev's CEO. Hij werd geboren in 1960, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Mechanical Engineering aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een MBA aan de Stanford University Graduate School of Business. Dhr. Brito vervoegde Ambev in 1989 waar hij functies bekleedde in Finance, Operations, en Sales, voor hij in januari 2004 werd benoemd tot Chief Executive Officer. In januari 2005 werd hij benoemd tot Zone President North America bij InBev en in december 2005 tot Chief Executive Officer. Hij is lid van de raad van bestuur van Ambev en van de Advisory Board van Grupo Modelo. Hij is ook lid van de Advisory Council van de Stanford Graduate School of Business en is lid van de Advisory Board van de Tsinghua University School of Economics and Management.

**David Almeida** is AB InBev's Chief People Officer. Dhr. Almeida werd geboren in 1976, heeft zowel de Amerikaanse als Braziliaanse nationaliteit en houdt een bachelordiploma in economie van de University of Pennsylvania. Meest recentelijk was hij Chief Integration Officer en Chief Sales Officer ad interim en vervulde hij daarvoor de functies van Vice President, U.S. Sales en Vice President, Finance

voor de Noord-Amerikaanse organisatie. Daarvoor werkte hij als InBev's hoofd van fusies en overnames, waar hij de combinatie met Anheuser-Busch leidde in 2008 en de daaropvolgende integratieactiviteiten in de V.S. Voordat hij in 1998 de groep vervoegde, werkte hij bij Salomon Brothers in New York als financieel analist in de Investment Banking afdeling.

**John Blood** is AB InBev's General Counsel en Company Secretary. Dhr. Blood werd geboren in 1967, is een Amerikaans staatsburger en houdt een bachelordiploma van Amherst College en een JD diploma van de University of Michigan Law School. Dhr. Blood vervoegde AB InBev in 2009 als Vice President Legal, Commercial en M&A waar hij zich toegedee op internationale Mergers & Acquisitions, Compliance en Corporate law. Meest recentelijk was Dhr. Blood Zone Vice President Legal & Corporate Affairs in Noord-Amerika waar hij leiding gaf aan de juridische en corporate affairs agenda voor de Verenigde Staten en Canada. Voor hij de vennootschap vervoegde leidde Dhr. Blood de corporate en litigation teams in Diageo's Noord-Amerikaanse activiteiten waar hij de eerste raadgever was van haar Amerikaanse sterke drank-, wijn- en bierafdelingen.

**Jan Craps** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Asia Pacific. Dhr. Craps werd geboren in 1977, is een Belgisch onderdaan en behaalde een graad in Business Engineering aan de KU Brussel en een Master's Degree in Business Engineering aan de KU Leuven, België. Hij voltooide ook postdoctorale opleidingen in marketing en strategie aan de INSEAD in Frankrijk, en de Kellogg School of Management and Wharton Business School in de Verenigde Staten. Dhr. Craps was een associate consultant bij McKinsey & Company voor hij in 2002 Interbrew vervoegde. Hij heeft diverse internationale ervaringen opgedaan in een aantal senior marketing-, verkoop- en logistieke kaderfuncties in Frankrijk en België. In 2011 verhuisde hij naar Canada, waar hij in 2014 werd benoemd tot Head of Sales voor Canada, gevolgd door zijn benoeming tot President en CEO van Labatt Breweries of Canada in 2014. Tot 31 december 2018 was hij Zone President Asia Pacific South.

**Michel Doukeris** is sinds 1 januari 2018 AB InBev's Zone President North America. Hij werd geboren in 1973, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Chemical Engineering aan de Federal University of Santa Catarina in Brazilië en een Master's diploma in Marketing aan de Fundação Getulio Vargas, ook in Brazilië. Hij voltooide ook postdoctorale opleidingen in marketing en marketingstrategie aan de Kellogg School of Management and Wharton Business School in de Verenigde Staten. Dhr. Doukeris vervoegde Ambev in 1996 en bekleedde sales posities met een toenemende verantwoordelijkheid voordat hij Vice President, Soft Drinks werd voor AB InBev's Latin America North Zone in 2008. Hij werd benoemd tot President, AB InBev China in januari 2010 en Zone President, Asia Pacific in januari 2013. In januari 2017 werd Dhr. Doukeris Chief Sales Officer.

**Felipe Dutra** is AB InBev's Chief Financial and Solutions Officer. Dhr. Dutra werd geboren in 1965, is een Braziliaans staatsburger en houdt een diploma economie van Candido Mendes en een MBA in Controlling van de Universidade de Sao Paulo. Hij vervoegde Ambev in 1990 en kwam van Aracruz Celulose, een belangrijke Braziliaanse producent van pulp en papier. Bij Ambev bekleedde hij verschillende functies in Treasury en Finance alvorens benoemd te worden tot General Manager van één van de dochterondernemingen van AB InBev. Dhr. Dutra werd in 1999 benoemd tot Chief Financial Officer van Ambev en in januari 2005 tot Chief Financial Officer. In 2014 werd Dhr. Dutra Chief Financial and Technology Officer van AB InBev. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev en van de advisory board van Grupo Modelo en was voorheen lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

**Pedro Earp** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Marketing & ZX Ventures Officer. Hij werd geboren in 1977, is een Braziliaans staatsburger en houdt een Bachelor of Science diploma in Financial Economics van de London School of Economics. Dhr. Earp vervoegde Ambev in 2000 als Global Management Trainee in de Latin America North Zone. In 2002 werd hij verantwoordelijk voor het M&A team van de Zone en in 2005 verhuisde hij naar het internationale hoofdkwartier van InBev in Leuven, België om er Global Director, M&A te worden. Later werd hij benoemd tot Vice President, Strategic Planning in Canada in 2006, Global Vice President, Insights and Innovation in 2007, Global Vice President, M&A in 2009 en Vice President, Marketing voor de Latin America North Zone in 2013. Hij werd benoemd tot Chief Disruptive Growth Officer van AB InBev in februari 2015 en oefende deze functie uit tot 31 december 2018.

**Lucas Herscovici** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Non-Alcohol Beverage Officer. Hij werd geboren in 1977, is Argentijns staatsburger en behaalde een graad Industrieel Ingenieur aan het Instituto Tecnológico de Buenos Aires. Lucas trad in 2002 bij de groep in dienst als Global Management Trainee in de Latin America South Zone en heeft zijn carrière opgebouwd in Marketing en Sales. Nadat hij in Argentinië in verschillende commerciële functies had gewerkt, werd hij in 2008 hoofd innovatie voor wereldmerken en later Global Marketing Director van Stella Artois. In 2011 was hij verantwoordelijk voor de opening van de "Beer Garage", AB InBev's Global Digital Innovation Office, gevestigd in Palo Alto, CA. In 2012 trad hij toe tot de North America Zone om VP Digital Marketing te worden en in 2014 werd hij benoemd tot VP Consumer Connections voor de VS. In 2017 werd hij benoemd tot Global Marketing VP of Insights, Innovation and Consumer Connections en bekleedde hij deze rol tot 31 december 2018.

**David Kamenetzky** is AB InBev's Chief Strategy and External Affairs Officer. Hij werd geboren in 1969, heeft de Zwitserse nationaliteit en studeerde af aan de University of St. Gallen, Zwitserland, met een lic. oec. (diploma) in finance, accounting en controlling, en aan de Georgetown University, Washington DC, met een master of science in foreign service. Tot 2016 was de heer Kamenetzky lid van het managementteam van Mars, Incorporated. Hij verliet Mars na tien jaar en richtte met succes zijn eigen groeikapitaalfonds op voor disruptieve voedings- en drankenbedrijven. Voordat hij bij Mars in dienst trad, werkte de heer Kamenetzky voor Goldman Sachs & Co. in Londen en Frankfurt. Hij begon zijn professionele carrière door voor de Joodse gemeenschap in Duitsland te werken aan de herdenking van de slachtoffers van de Holocaust, de teruggave van gestolen goederen en de bevordering van gemeenschapsbetrokkenheid. In 2000 erkende het World Economic Forum zijn bijdragen op deze gebieden door hem een Global Leader for Tomorrow te noemen.

**Peter Kraemer** is AB InBev's Chief Supply Officer. Hij werd geboren in 1965 en is Amerikaans staatsburger. Dhr. Kraemer is een Brewmaster van de vijfde generatie, inwoner van St. Louis en houdt een bachelordiploma in Chemical Engineering van de Purdue University en een masterdiploma in Business Administration van de St. Louis University. Hij vervoegde Anheuser-Bush 30 jaar geleden en bekleedde in de loop der jaren verschillende brewing posities, waaronder Group Director of Brewing en Resident Brewmaster van de St. Louis brewery. In 2008 werd Dhr. Kraemer Vice President, Supply, voor AB InBev's North America Zone, waar hij verantwoordelijk was voor alle brouwerij-activiteiten, kwaliteitszorg, grondstoffen en productinnovatie. In maart 2016 werd hij benoemd tot Chief Supply Officer van AB InBev.

**Carlos Lisboa** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Middle Americas. Dhr. Lisboa werd geboren in 1969, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Business Administration aan de Katholieke Universiteit van Pernambuco en een specialisatie in marketing aan het FESP, beide in Brazilië. Dhr. Lisboa vervoegde Ambev in 1993 en bouwde zijn carrière op in Marketing and Sales. Hij was verantwoordelijk voor de opbouw van het Skol merk in Brazilië in 2001 en werd daarna Marketing Vice President voor AB InBev's Latin American North Zone. Dhr. Lisboa leidde vervolgens twee jaar lang de International Business Unit in AB InBev's Latin America South Zone voordat hij Business Unit President werd voor Canada. In 2015 werd hij benoemd tot Marketing Vice President voor AB InBev's Global Brands. Tot 31 december 2018 bekleedde Dhr. Lisboa de functie van Zone President Latin America South.

**Tony Miliik** is AB InBev's Chief Sustainability & Procurement Officer. Dhr. Miliik vervoegde AB InBev in april 2009 en is verantwoordelijk voor alle Procurement, Sustainability, Vertical Operations en Value Creation wereldwijd. AB InBev's verticale activiteiten bestaan uit 70+



fabrieken en 10.000 medewerkers en een strategische partner van onze Supply Organization. AB InBev's Value Creation maakt gebruik van circulaire economie opportuniteiten om waarde te creëren uit ons afval. Hij werd geboren in 1961, is een Amerikaans staatsburger en behaalde een undergraduate Finance Degree aan de University of Florida en een MBA in Marketing aan de Texas Christian University in Fort Worth, Texas. Tony vervoegde AB InBev in mei 2009 en kwam van MeadWestvaco, waar hij Vice President, Supply Chain en Chief Purchasing Officer was, gevestigd in Richmond, Virginia. Voordat hij bij MeadWestvaco in dienst trad, bekleedde hij diverse aankoop-, transport- en supplyposities met steeds meer verantwoordelijkheden bij Monsanto en Alcon Laboratories.

**Ricardo Moreira** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Africa. Hij werd geboren in 1971, is een Portugees staatsburger en behaalde een diploma in Mechanical Engineering aan de Rio de Janeiro Federal University in Brazilië en een specialisatie in Management aan de University of Chicago in de Verenigde Staten. Dhr. Moreira vervoegde Ambev in 1995 en bekleedde diverse posities in de Sales and Finance organisaties voordat hij in 2001 Regional Sales Director werd. Achtereenvolgens bekleedde hij posities als Vice President Logistics & Procurement voor Latin America North, Business Unit President voor Hispanic Latin America (HILA) en Vice President Soft Drinks Latin America North. In 2013 verhuisde Dhr. Moreira naar Mexico om aan het hoofd te staan van AB InBev's Sales, Marketing and Distribution organisaties en leiding te geven aan de commerciële integratie van Grupo Modelo. Tot 31 december 2018 bekleedde Dhr. Moreira de functie van Zone President Latin America COPEC.

**Pablo Panizza** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Owned-Retail Officer. Hij werd geboren in 1975, is Argentijns staatsburger en behaalde een diploma in industriële ingenieur aan de Universidad de Buenos Aires. Pablo beheert onze bestaande eigen retailactiviteiten, coördineert marktoverschrijdende initiatieven, deelt beste praktijken en geeft de strategie vorm. Hij trad in 2000 in dienst bij ons bedrijf als Global Management Trainee in de Latin America South Zone en heeft bijna twee decennia lang een carrière in de commerciële sector ontwikkeld. Na verschillende senior functies in Argentinië en Global Headquarters, leidde hij onze activiteiten in Chili en Paraguay. Meest recentelijk was hij Business Unit President voor Argentinië en Uruguay.

**Miguel Patricio** is AB InBev's Chief Special Global Projects. Hij werd geboren in 1966, is een Portugees staatsburger en behaalde een diploma in Business Administration aan de Fundação Getulio Vargas in São Paulo. Voordat hij in 1998 bij Ambev in dienst trad, bekleedde Dhr. Patricio verschillende senior posities in heel Amerika bij Philip Morris, The Coca-Cola Company en Johnson & Johnson. Bij Ambev was hij Vice President, Marketing voordat hij in januari 2005 werd benoemd tot Vice President, Marketing van InBev's North American zone gevestigd in Toronto. In januari 2006 werd hij gepromoveerd tot Zone President, North America, en in januari 2008 verhuisde hij naar Shanghai om de functie van Zone President, Asia Pacific op zich te nemen. In juli 2012 werd hij AB InBev's Chief Marketing Officer en bekleedde deze functie tot 31 december 2018.

**Bernardo Pinto Paiva** is AB InBev's Zone President South America. Hij werd geboren in 1968, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Engineering aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een Executive MBA aan de Pontificia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Dhr. Pinto Paiva vervoegde Ambev in 1991 als management trainee en heeft tijdens zijn carrière bij AB InBev leidinggevende functies bekleed in Sales, Supply, Distribution en Finance. Hij werd benoemd tot Zone President, North America in januari 2008 en Zone President, Latin America South in januari 2009 waarna hij Chief Sales Officer werd in januari 2012. Met ingang van 1 januari 2015 werd hij Zone President, Latin America North en CEO van Ambev.

**Ricardo Tadeu** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Sales Officer. Hij werd geboren in 1976, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma rechten aan de Universidade Cândido Mendes in Brazilië en een Master of Laws aan de Harvard Law School in Cambridge, Massachusetts. Hij is ook Six Sigma Black Belt gecertificeerd. Hij vervoegde Ambev in 1995 en bekleedde verschillende functies in de commerciële activiteiten. Hij werd benoemd tot Business Unit President voor de activiteiten in Hispanic Latin America in 2005, en was Business Unit President, Brazil van 2008 tot 2012. Hij was Zone President, Mexico van 2013 tot aan zijn benoeming tot Zone President Africa bij de voltooiing van de Combinatie in 2016. Tot 31 december 2018 bekleedde Dhr. Tadeu de functie van Zone President Africa.

**Jason Warner** is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Europe. Hij werd geboren in 1973, is zowel Brits als Amerikaans staatsburger en behaalde een BSc Eng Hons Industrial Business Studies diploma van DeMontfort University in het Verenigd Koninkrijk. Voorafgaand aan zijn huidige functie was hij Business Unit President voor Noord-Europa tussen 2015 en 2018. Hij vervoegde AB InBev in juli 2009 als Global VP Budweiser, gevestigd in New York, alvorens over te stappen naar een dubbele rol van Global VP Budweiser en Marketing VP. Hij heeft ook wereldwijde VP-functies bekleed voor Corona en voor Innovation en Renovation. Voor zijn indiensttreding bij AB-InBev bekleedde hij verschillende functies bij The Coca-Cola Company en Nestlé.

## 5. Interne controle en risicobeheersystemen

De Raad van Bestuur en de EBM waren verantwoordelijk voor het vaststellen en het handhaven van passende interne controles en risicobeheersystemen gedurende de rapporteringsperiode. Interne controle is het proces dat is ontwikkeld om redelijke zekerheid te verschaffen inzake het behalen van de doelstellingen met betrekking tot de effectiviteit en de efficiëntie van de activiteiten, de betrouwbaarheid van de financiële rapportage en het naleven van de toepasselijke wetten en regels. Risicobeheer is het proces dat is ontwikkeld om potentiële gebeurtenissen op te sporen die een impact zouden kunnen hebben op de vennootschap en om ervoor te zorgen dat de risico's die worden genomen passen binnen het gekozen risicoprofiel.

Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheden van de Raad in zijn geheel, oefent het Audit Committee het toezicht uit over het financieel en commercieel risicobeheer en beraadslaagt over het proces waarmee het management de blootstelling aan zulke risico's beoordeelt en beheert, en over de stappen die werden ondernomen om zulke blootstelling op te volgen en te beheersen.

De belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van de vennootschap worden beschreven in de sectie 'Risico's en Onzekerheden' van het Jaarverslag van de Raad van Bestuur dat deel uitmaakt van het jaarverslag van AB InBev.

De vennootschap heeft de oprichting en werking van haar interne controle- en risicobeheersystemen gebaseerd op de richtlijnen die het *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO") heeft uitgevaardigd. Het interne controlesysteem is gebaseerd op COSO's *Internal Control Integrated Framework* van 2013 en het risicobeheersysteem is gebaseerd op COSO's *Enterprise Risk Management Framework* van 2004.

## Financiële rapportering

De EBM was verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van passende interne controles over de financiële rapportering gedurende de rapporteringsperiode. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportering is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controles over financiële rapportering omvatten de schriftelijke beleidslijnen en procedures die:

- betrekking hebben op het bijhouden van stukken die, in een redelijke mate van detail, accuraat en getrouw de transacties en de aard van de activa van de vennootschap weergeven;
- redelijke zekerheid verschaffen dat de transacties worden geboekt zoals dat nodig is om de opmaak van jaarrekeningen overeenkomstig IFRS toe te laten;
- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven enkel worden verricht overeenkomstig de toelating van het management en de bestuursleden van de vennootschap; en
- redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de preventie of tijdige ontdekking van niet-toegelaten verwerving, gebruik of beschikking van activa dat een belangrijke impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interne controle over financiële rapportering omvat de evaluatie van de relevante risico's, de identificatie en de monitoring van belangrijke controles en acties die worden ondernomen om geïdentificeerde gebreken te corrigeren. Wegens haar inherente beperkingen is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportering onjuistheden niet kan voorkomen of ontdekken. Voorts zijn projecties van enige inschatting van de doeltreffendheid in de toekomst onderworpen aan het risico dat controles ontoereikend kunnen worden ten gevolge van gewijzigde omstandigheden, of dat de graad van naleving van de beleidslijnen of procedures afneemt.

Het Senior management heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2018. Zoals hierboven aangeven, heeft het management deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportering zoals beschreven in "*Internal Control — Integrated Framework*" uitgegeven door COSO in mei 2013. De beoordeling omvatte een evaluatie van de architectuur van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering en een test van haar operationele doeltreffendheid. Uitgaande van die beoordeling werd vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2018.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door het management opgevolgd. Hun nazicht had onder andere betrekking op het verzekeren dat er geen ernstige tekortkomingen of zwakheden zijn in het ontwerp of de werking van de interne controle over de financiële rapportering die redelijkerwijze een negatieve impact kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap om financiële informatie te registreren, te verwerken, samen te vatten of te melden en op het bestaan van fraude, al dan niet wezenlijk, waarbij het management of andere werknemers met een belangrijke rol in de financiële rapportering betrokken zijn.

Ten gevolge van de notering van Anheuser-Busch InBev op de New York Stock Exchange, dient de vennootschap bovendien Section 404 van de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 na te leven. Dat betekent dat de vennootschap verplicht is om jaarlijks een managementrapport uit te geven over de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over haar financiële rapportage, zoals beschreven in die sectie en haar uitvoeringsbepalingen. Het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de daarop betrekking hebbende opinie van de Commissaris over het relevante boekjaar, wordt opgenomen in het Jaarverslag van de vennootschap op het *Form 20-F* dat moet worden ingediend bij de US Securities and Exchange Commission.

## Interne Audit

De vennootschap heeft een professioneel en onafhankelijk interne audit departement. De benoeming van het Hoofd van de interne audit wordt beoordeeld door het Audit Committee. Het Audit Committee bestudeert de risicobeoordeling door de interne audit en het jaarlijks audit plan en het ontvangt regelmatig interne auditrapporten ter beoordeling en ter discussie.

Gebreken in de interne controle die werden vastgesteld door de interne audit worden tijdig meegedeeld aan het management en er wordt periodiek opgevolgd om te verzekeren dat de nodige remediërende actie wordt genomen.

Met ingang van 1 januari 2018 werd de Internal Audit functie omgedoopt tot Risk Management.

## Compliance

AB InBev heeft een *Compliance Programma* dat een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen bewerkstelligt. Dit Programma omvat een *Bedrijfsgedragcode* en het *Anti-corruptiebeleid*, die beschikbaar zijn op de website van de vennootschap en op het intranet. Het *Compliance Programma* verzekert bovendien de naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving en de voltooiing van een regelmatige bevestiging van het management inzake de naleving van de *Bedrijfsgedragcode*.

Een reeks van interne controles en een tool voor gegevensanalyse zijn ingevoerd en worden regelmatig geëvalueerd in de *Global* en *Local Compliance Committees* en het Audit Committee.

Het *Global Compliance Committee*, voorgezeten door de *General Counsel*, beoordeelt wereldwijd de compliance risico's voor de vennootschap wat regulering en ethiek betreft en geeft strategische aanwijzingen voor de compliance activiteiten. Op een kwartaalbasis beoordeelt het *Global Compliance Committee* de werking van het *Compliance Programma* en volgt ze de rapporten op die worden ingediend via de *Compliance Helpline* (whistle-blowing platform) van de vennootschap. Naast het *Global Compliance Committee* heeft elke Zone zijn eigen *Local Compliance Committee*, dat lokale compliance zaken behandelt.

Het Audit Committee beoordeelt de werking van het *Compliance Programma* en de resultaten van enige compliance beoordelingen of de rapporten die worden ingediend via de wereldwijde *Compliance Helpline* van de vennootschap. Het Comité beoordeelt ook op regelmatige basis de significante juridische, compliance- of regelingsgerelateerde aangelegenheden die een wezenlijk effect op de jaarrekeningen of op de vennootschap zouden kunnen hebben, met inbegrip van belangrijke kennisgevingen aan overheidsinstellingen of verzoeken die werden ontvangen van zulke instellingen.

## 6. Aandeelhoudersstructuur

### 6.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer van Anheuser-Busch InBev op 31 december 2018 op basis van (i) transparantieverklaringen van aandeelhouders die verplicht zijn hun aandelenparticipaties bekend te maken overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen en de Statuten van de vennootschap, (ii) kennisgevingen die door dergelijke aandeelhouders op vrijwillige basis aan de vennootschap zijn gedaan vóór 15 december 2018 met het oog op de actualisering van bovenstaande informatie, en (iii) informatie opgenomen in openbare neerleggingen bij de US Securities and Exchange Commission.

Belangrijkste aandeelhouders	Aantal Aandelen	% stem-rechten <sup>(1)</sup>
<b>Houders van Gewone Aandelen</b>		
<b>Stichting Anheuser-Busch InBev</b> , een stichting naar Nederlands recht (de "Referentieaandeelhouder")	663 074 832	33,89%
<b>EPS Participations Sàrl</b> , een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met EPS, haar moedervennootschap	130 257 459	6,66%
<b>EPS SA</b> , een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Referentieaandeelhouder, die door eerstgenoemde samen met BRC gecontroleerd wordt	99 999	0,01%
<b>BRC Sàrl</b> , een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Referentieaandeelhouder, die door eerstgenoemde samen met EPS gecontroleerd wordt	39 962 901	2,04%
<b>Rayvax Société d'Investissements SA</b> , een vennootschap naar Belgisch recht	484 794	0,02%
<b>Sébastien Holding SA</b> , een vennootschap naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax, haar moedervennootschap	10	0,00%
<b>Fonds Verhelst BVBA</b> , een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	0	0,00%
<b>Fonds Voorzitter Verhelst BVBA</b> , een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk, die de onderneming controleert	6 997 665	0,36%
<b>Stichting Fonds InBev-Baillet Latour</b> , een stichting naar Nederlands recht	0	0,00%
<b>Fonds Baillet Latour SPRL</b> , een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds InBev-Baillet Latour naar Nederlands recht, die eerstgenoemde onderneming controleert	5 485 415	0,28%
<b>MHT Benefit Holding Company Ltd</b> , een vennootschap naar het recht van de Bahamas, handelend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	3 972 703	0,20%
<b>LTS Trading Company LLC</b> , een vennootschap naar het recht van de staat Delaware, handelend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann en Carlos Alberto Sicupira in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	4 468	0,00%
<b>Olia 2 AG</b> , een vennootschap naar het recht van Liechtenstein, handelend in onderling overleg met Jorge Paulo Lemann in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	259 000	0,01%
<b>Houders van Beperkte Aandelen</b>		
<b>Altria Group Inc.</b> <sup>(2)</sup>	185 115 417	9,46%
<b>Bevco Lux Sàrl</b> <sup>(3)</sup>	96 862 718	4,95%

(1) Deelnemingspercentages worden berekend op basis van het totale aantal uitstaande aandelen, exclusief eigen aandelen (1 956 739 500). Op 31 december 2018 waren er 2 019 241 973 uitstaande aandelen, met inbegrip van 62 502 473 eigen gewone aandelen gehouden door AB InBev en bepaalde van haar dochtervennootschappen.

(2) Naast de hierboven opgesomde Beperkte Aandelen kondigde Altria Group Inc. op 11 oktober 2016 in haar *Schedule 13D beneficial ownership report* aan dat zij, na voltooiing van de bedrijfscombinatie met SAB, 11 941 937 Gewone Aandelen in de vennootschap heeft gekocht. Tenslotte heeft Altria haar deelneming van Gewone Aandelen in de vennootschap verder opgetrokken tot 12 341 937, zoals bekendgemaakt in het *Schedule 13D beneficial ownership report* neergelegd door Stichting van 1 november 2016, wat een totale deelneming impliceert van 10,09% gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2018.

(3) Naast de hierboven opgesomde Beperkte Aandelen kondigde Bevco Lux Sàrl in een mededeling gedaan op 16 januari 2017 overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen aan dat zij 4 215 794 Gewone Aandelen in de vennootschap heeft gekocht. BEVCO Lux Sàrl heeft ons meegedeeld dat het haar positie van Gewone Aandelen in de onderneming heeft opgetrokken tot een totaal van 6 000 000 Gewone Aandelen, resulterend in een totale deelneming van 5,26% gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2018.

De eerste dertien entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg (met dien verstande dat (i) de eerste tien entiteiten in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, §1, 13<sup>e</sup> van de de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een geregelende markt en houdende diverse bepalingen, die Richtlijn 2004/109/EG omzet in Belgisch recht, en (ii) de elfde, twaalfde en dertiende entiteit in onderling overleg handelen met de eerste tien entiteiten in de zin van artikel 3, §2 van de Belgische wet van 1 april 2007 op openbare overnamebiedingen) en hebben, volgens de meest recente mededelingen ontvangen door AB InBev en de FSMA overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, in totaal 850 599 246 Gewone Aandelen in handen, goed voor 43,47% van de stemrechten verbonden aan het aantal aandelen dat uitstaat op 31 december 2018 exclusief eigen aandelen.

## 6.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

Stichting Anheuser-Busch InBev (de "Referentieaandeelhouder") heeft aandeelhoudersovereenkomsten gesloten met (a) BRC, EPS, EPS Participations, Rayvax Société d'Investissements SA (Rayvax), (b) Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk en Fonds Voorzitter Verhelst SPRL met een sociaal oogmerk, en (c) de grootste houders van beperkte aandelen in de vennootschap (de Beperkte Aandeelhouders).

### a. Referentieaandeelhoudersovereenkomst

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev in 2004, hebben BRC, EPS, Rayvax en de Referentieaandeelhouder op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten die bepaalde dat BRC en EPS hun belangen in het vroegere Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Referentieaandeelhouder (met uitzondering van ongeveer 130 miljoen aandelen rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden door EPS en ongeveer 37 miljoen aandelen rechtstreeks aangehouden door BRC). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009. Op 18 december 2013 bracht EPS haar certificaten in de Referentieaandeelhouder en haar aandelen in het vroegere Anheuser-Busch InBev met uitzondering van 100 000 aandelen, in in EPS Participations. Onmiddellijk daarna vervoegde EPS participations de combinatie die wordt gevormd door BRC, EPS, Rayvax, en de Referentieaandeelhouder en trad toe tot de aandeelhoudersovereenkomst. Op 18 december 2014 hebben de Referentieaandeelhouder, EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten die de vorige aandeelhoudersovereenkomst van 2009 vervangt. Op 11 april 2016 hebben de partijen daartoe een gewijzigde en gecoördineerde nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten (de "Aandeelhoudersovereenkomst van 2016").

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van zowel AB InBev als de Referentieaandeelhouder, alsook op (i) de overdracht van certificaten van de Referentieaandeelhouder en (ii) de decertificerings- en hercertificeringsprocedure van de aandelen van de vennootschap (de "Aandelen") en de omstandigheden waarin de door de Referentieaandeelhouder gehouden Aandelen kunnen worden gedecertificeerd en/of verpand op verzoek van BRC, EPS en EPS Participations.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 voorziet in beperkingen op de mogelijkheid voor BRC en EPS/EPS Participations om hun certificaten van de Referentieaandeelhouder over te dragen.

Overeenkomstig de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016, zullen BRC en EPS/EPS Participations samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Referentieaandeelhouder en de Aandelen die gehouden worden door de Referentieaandeelhouder. De Referentieaandeelhouder wordt bestuurd door een raad van bestuur met acht leden en elk van BRC en EPS/EPS Participations hebben het recht om vier bestuurders te benoemen in de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten ten minste zeven van de acht bestuurders van de Referentieaandeelhouder aanwezig of vertegenwoordigd zijn om een quorum van de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder te vormen, en iedere handeling van de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS/EPS Participations. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Referentieaandeelhouder met betrekking tot de Aandelen die ze aanhoudt, door de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met deze Aandelen zal worden gestemd op algemene vergaderingen van AB InBev (Algemene Vergaderingen).

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 bepaalt dat de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke algemene vergadering teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de Aandelen die gehouden worden door de Referentieaandeelhouder.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 legt EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax, alsook alle andere houders van door de Referentieaandeelhouder uitgegeven certificaten, ook de verplichting op om met hun Aandelen op dezelfde manier te stemmen als de Aandelen die worden gehouden door de Referentieaandeelhouder. De partijen komen overeen om alle vrije overdrachten van hun Aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de Aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door de vennootschap opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS, EPS Participations en BRC er onder de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 mee akkoord om geen kapitaal aandelen van Ambev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 zal de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder aan de algemene vergadering ter goedkeuring negen kandidaten voor benoeming tot de Raad van Bestuur voordragen, waarbij zowel BRC als EPS/EPS Participations het recht hebben om elk vier kandidaten voor te dragen, en één kandidaat zal worden voorgedragen door de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 zal gedurende een initiële periode van kracht blijven, tot 27 augustus 2034. Daarna zal ze automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens tien jaar tenzij een partij bij de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016, niet later dan twee jaar vóór het einde van de initiële of vernieuwde termijn van tien jaar, aan de andere partij bij de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 kennis geeft van zijn voornemen om de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 te beëindigen.

### b. Stemovereenkomst tussen de Referentieaandeelhouder en de fondsen

Daarenboven heeft de Referentieaandeelhouder een stemovereenkomst gesloten met Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk en Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met een sociaal oogmerk. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke algemene vergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de Aandelen. Voor alle punten die ter goedkeuring worden voorgelegd van een algemene vergadering moet er een consensus zijn. Indien de partijen geen consensus bereiken, zullen Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk en Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met een sociaal oogmerk met hun Aandelen stemmen op dezelfde wijze als de Referentieaandeelhouder. De stemovereenkomst is geldig tot 1 november 2034.

### c. Stemovereenkomst tussen de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders

Op 8 oktober 2016 hebben de Referentieaandeelhouder en elke houder van beperkte aandelen (waarbij dergelijke houders de Beperkte Aandeelhouders zijn) die meer dan 1% van het totale kapitaal van de vennootschap aanhoudt, zijnde Altria Group Inc. en Bevco LTD, een stemovereenkomst gesloten, waarbij de vennootschap ook partij is, krachtens dewelke in het bijzonder:

- de Referentieaandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen uit te oefenen om uitwerking te geven aan de beginselen met betrekking tot de benoeming van bestuurders uiteengezet in de artikelen 19 en 20 van de Statuten van de vennootschap;
- elke Beperkte Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, uit te oefenen om uitwerking te geven aan de beginselen met betrekking tot de benoeming van bestuurders uiteengezet in de artikelen 19 en 20 van de Statuten van de vennootschap; en
- elke Beperkte Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, niet uit te oefenen voor enig besluit dat zou worden voorgesteld om de rechten verbonden aan de Beperkte Aandelen te wijzigen, tenzij dergelijk besluit is goedgekeurd door een gekwalificeerde meerderheid van de houders van minstens 75% van de Aandelen met Stemrecht van de Beperkte Aandeelhouders (zoals gedefinieerd in de Statuten).

## 7. Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende elementen bekend:

### 7.1. Kapitaalstructuur en toegestane machtigingen aan de Raad

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is onderverdeeld in twee klassen van aandelen: alle aandelen zijn gewone Aandelen (de "Gewone Aandelen"), met uitzondering van 325 999 817 beperkte aandelen (de "Beperkte Aandelen"). Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen hebben dezelfde rechten behoudens indien anders bepaald in de Statuten. Beperkte Aandelen zullen steeds op naam zijn en zullen niet worden genoteerd noch worden toegelaten tot verhandeling op enige aandelenmarkt.

Anheuser-Busch InBev kan haar maatschappelijk kapitaal verhogen en verminderen met de bijzondere goedkeuring van een algemene vergadering. Daarnaast kunnen de aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Dergelijke machtiging dient beperkt te zijn in tijd en bedrag. In beide gevallen, de goedkeuring door de aandeelhouders of een machtiging door de aandeelhouders, dienen de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn voor een Statutenwijziging te worden nageleefd. Op de jaarlijkse algemene vergadering van 26 april 2017 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van AB InBev te verhogen tot een bedrag dat niet meer bedraagt dan 3% van het totale aantal uitgegeven aandelen uitstaand op 26 april 2017 (met name 2 019 241 973). Deze machtiging werd toegekend voor een termijn van vijf jaar. Ze kan worden aangewend voor verschillende doeleinden, met inbegrip wanneer het deugdelijk beheer van de activiteiten van de onderneming of de noodzaak om te reageren op geschikte zakelijke opportuniteiten een herstructurering, een (private of publieke) verwerving van effecten of activa in één of meerdere vennootschappen of, in het algemeen, enige andere passende verhoging van het kapitaal van de vennootschap.

De Raad van Bestuur van AB InBev werd door de algemene vergadering gemachtigd om, ter beurze of buiten beurs, AB InBev aandelen te verkrijgen tot maximum 20% van de uitgegeven aandelen tegen een eenheidsprijs die niet lager zal zijn dan 1 Euro en niet hoger zal zijn dan 20% boven de hoogste slotkoers van de laatste 20 dagen die de verrichting voorafgaan. Deze machtiging werd verleend voor 5 jaar met ingang vanaf 28 september 2016.

### 7.2. Stemrechten en overdraagbaarheid van aandelen en aandeelhoudersovereenkomsten

#### Stemrechten, quorum en meerderheidsvereisten

Elk aandeel geeft aan de houder recht op één stem.

In het algemeen is er geen quorumvereiste voor een algemene vergadering en zullen beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen. Bepaalde zaken zullen echter een grotere meerderheid en/of quorum vereisen. Het betreft onder andere de volgende zaken:

- een wijziging aan de Statuten (met uitzondering van wijzigingen aan het maatschappelijk doel of de omvorming van de rechtsvorm van de vennootschap), met inbegrip onder andere van, verminderingen of verhogingen van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap (met uitzondering van kapitaalverhogingen waartoe besloten wordt door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal) of een besluit met betrekking tot een fusie of splitsing van de vennootschap vereist de aanwezigheid in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de stemmen uitgebracht op de vergadering;
- een wijziging van het maatschappelijk doel of de rechtsvorm van de vennootschap of machtiging om aandelen van de vennootschap in te kopen, vereist een aanwezigheidsquorum van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 80% van de stemmen uitgebracht op de vergadering;
- besluiten met betrekking tot de wijziging van de rechten verbonden aan een bepaalde klasse van aandelen vereist de aanwezigheid in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal in elke klasse

van aandelen houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de stemmen uitgebracht op de vergadering in elke klasse van aandelen, (in elk van de gevallen (i), (ii) en (iii), moet, indien een aanwezigheidsquorum niet is bereikt, een tweede vergadering worden bijeengeroepen. Op de tweede vergadering is het aanwezigheidsquorum niet meer van toepassing. De vereiste van een gekwalificeerde meerderheid van 75% of 80%, naargelang het geval, blijft echter van toepassing); en

- iv. iedere verwerving of vervreemding van materiële vaste activa door de vennootschap voor een bedrag dat hoger is dan de waarde van één derde van de geconsolideerde totale activa van de vennootschap, zoals meegedeeld in haar laatste gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening, vereist de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75 % van de stemmen uitgebracht op de vergadering (maar er is geen minimum aanwezigheidsquorumvereiste).

Als een bijkomende regel zal, in het geval van (i) een inbreng in natura in de vennootschap van activa die eigendom zijn van een natuurlijke persoon of rechtspersoon die krachtens de toepasselijke Belgische wetgeving een transparantieverklaring dient te doen, of een dochtervennootschap (in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen) van zulke natuurlijke persoon of rechtspersoon, of (ii) een fusie van de vennootschap met een dergelijke natuurlijke persoon of rechtspersoon, of een dochtervennootschap van zulke natuurlijke persoon of rechtspersoon, noch deze natuurlijke persoon of rechtspersoon noch haar dochtervennootschappen mogen stemmen over de beslissing tot goedkeuring van dergelijke inbreng in natura of fusie die aan de algemene vergadering wordt voorgelegd.

## Overdraagbaarheid van aandelen

Gewone Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Wat betreft Beperkte Aandelen, zal geen enkele Beperkte Aandeelhouder enige van zijn Beperkte Aandelen of enig belang daarin of enige daarmee verbonden rechten, telkens hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, kunnen overdragen, verkopen, inbrengen, aanbieden, er een optie op verlenen, er anderszins over beschikken, in pand geven, bezwaren, afstaan, er de eigendom over overdragen tot zekerheid, hierop enig voorrecht of andere zekerheid vestigen, hieromtrent enige certificerings- of bewaargevingsovereenkomst of enige vorm van indekkingsovereenkomst sluiten, noch enig contract of andere overeenkomst sluiten om enige van de voorgaande zaken te doen, voor een periode van vijf jaar die aanvangt op 10 oktober 2016, behalve in de specifieke gevallen uiteengezet in de Statuten in verband met transacties met Verbonden Personen en Rechtsopvolgers of in verband met Panden. De begrippen Verbonden Personen, Rechtsopvolgers en Pand worden gedefinieerd in de Statuten.

## Omzetting

### Vrijwillige omzetting

Elke Beperkte Aandeelhouder zal het recht hebben om het geheel of een deel van zijn Beperkte Aandelen naar zijn keuze om te zetten in Gewone Aandelen (i) op gelijk welk ogenblik na 10 oktober 2021, en (ii) in een beperkt aantal andere gevallen, waaronder onmiddellijk voorafgaand aan maar in dat geval uitsluitend met het oog op het vergemakkelijken van, of op gelijk welk ogenblik na het sluiten van een overeenkomst of regeling teneinde enige overdracht te bewerkstelligen die is toegestaan zoals uiteengezet in artikel 7.3.b (ii) van de Statuten van de vennootschap.

### Automatische omzetting

De Beperkte Aandelen zullen automatisch worden omgezet in Gewone Aandelen in de situaties uiteengezet in artikel 7.6 van de Statuten, d.i.:

- i. in het geval van enige overdracht, verkoop, inbreng van of andere beschikking over, behalve zoals uiteengezet in artikel 7.6 (a) van de Statuten in verband met transacties met Verbonden Personen en Rechtsopvolgers of in verband met Panden;
- ii. onmiddellijk voorafgaand aan de sluiting van een succesvol publiek overnamebod op alle aandelen van de vennootschap of de verwezenlijking van een fusie van Anheuser-Busch InBev als verkrijgende of verdwijnende vennootschap, in omstandigheden waarin de aandeelhouders die rechtstreeks of onrechtstreeks controle uitoefenen of rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle uitoefenen over de AB InBev onmiddellijk voorafgaand aan dergelijk openbaar overnamebod of dergelijke fusie, niet rechtstreeks of onrechtstreeks controle noch rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle zullen uitoefenen over AB InBev of de overblijvende entiteit volgend op dit overnamebod of deze fusie; of
- iii. bij de aankondiging van een uitkoopbod op de uitstaande aandelen van de vennootschap, overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen.

## Aandeelhoudersovereenkomsten

Zie afdeling 6 hierboven.

## 7.3. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

### 1. USD 9 000 000 000 (oorspronkelijk USD 13 000 000 000) Senior Facilities Agreement

In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV (de "Vennootschap") op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 17 (Verplichte Vooruitbetaling) van de USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 26 februari 2010 aangegaan door, onder andere, de Vennootschap en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgelijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Capital, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, Intesa Sanpaolo S.P.A., J.P. Morgan PLC, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Royal Bank of Scotland plc, Société Générale Corporate and Investment Banking, en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank SA/NV als agent en issuing bank (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de '2010 senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling van de 2010 senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of die een verplichting ten laste van de Vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd

in de 2010 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2010 senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de Vennootschap verwerft'; (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de Vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de Vennootschap te verkrijgen'; en (c) 'Controle', met betrekking tot de Vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de Vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de Vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'.

Artikel 17 van de 2010 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2010 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de Vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de 2010 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

De 2010 Senior Facilities Agreement werd gewijzigd op 25 juli 2011 en verlengd op 20 augustus 2013. Ze werd gewijzigd en geherformuleerd op 28 augustus 2015 (de 2010 Senior Facilities Agreement zoals gewijzigd en geherformuleerd de "**Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement**") om de totale verbintenissen te verhogen van USD 8 000 000 000 tot USD 9 000 000 000 en haar looptijd te verlengen met 5 jaar vanaf de datum van haar herformulering met de mogelijkheid om de looptijd te verlengen met nog eens twee jaar naar keuze van de Vennootschap.

Ten gevolge van de wijziging en herformulering van de 2010 Senior Facilities Agreement, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev van 27 april 2016 in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedkeuring verleend aan (i) Clausule 17 (Verplichte Vervroegde Terugbetaling) van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement en (ii) enige andere bepaling van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een "Controlewijziging". De definitie van de begrippen "Controlewijziging", "in onderling overleg handelend" en "Controle" blijven ongewijzigd in de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement.

De Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement is overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB.

Op 3 oktober 2017 werd de vervaldatum van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement verlengd tot augustus 2022.

Op datum van 31 december 2018 heeft de vennootschap geen kredieten opgenomen onder de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement.

## 2. EMTN Programma

In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 24 april 2013 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging)) van het geactualiseerde *Euro Medium Term Note Programma* ten bedrage van 15 miljard Euro van 16 mei 2012 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (de "Emitenten") en Deutsche Bank AG., London Branch, optredend als *Arranger*, die van toepassing kan zijn in het geval van Notes uitgegeven onder het Programma (het "EMTN Programma"), (ii) elke andere bepaling in het EMTN Programma die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitvoering van die rechten afhankelijk is van het plaatsvinden van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma). Overeenkomstig het EMTN Programma, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins".

Indien een Verkoopoptie bij Controlewijziging is opgenomen in de toepasselijke Finale Voorwaarden van de betrokken Notes, kent Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen van het EMTN Programma in essentie aan elke houder van dergelijke notes, het recht toe om de aflossing van zijn Notes te vragen tegen het aflossingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 750 000 000 Euro 7,375% Notes betaalbaar 2013 (afgelost op 30 januari 2013), de 600 000 000 Euro 8,625% Notes betaalbaar 2017 (afgelost op 9 december 2016) en de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009;
- de 750 000 000 Euro 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009 (afgelost op 27 februari 2014);

- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009 (afgelost op 9 april 2014);
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 11 juni 2014), uitgegeven door Brandbrew in juni 2009 (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 Euro 5,75% Notes betaalbaar 2015 (afgelost op 22 juni 2015), en de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017 (afgelost in juni 2017), elk uitgegeven door de vennootschap in juni 2009; and
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 2018 (afgelost in april 2018), uitgegeven door de vennootschap in april 2010.

De series Notes waarnaar in de vorige paragraaf wordt verwezen, werden uitgegeven onder het 10 000 000 000 Euro oorspronkelijk Euro Medium Term Note Programme van 16 januari 2009 of het 15 000 000 000 Euro ge-updated Euro Medium Term Note Programme van 24 februari 2010 (zoals van toepassing). De relevante bepalingen inzake controlewijziging die opgenomen zijn in de Finale Voorwaarden van deze series Notes werden voorgelegd aan en goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van het vroegere Anheuser-Busch InBev respectievelijk gehouden op 28 april 2009 en 27 april 2010.

Er is geen clause inzake controlewijziging opgenomen in de Finale Voorwaarden van enige serie Notes die door de vennootschap en/of Brandbrew SA werden uitgegeven overeenkomstig het EMTN Programma na april 2010.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 22 augustus 2013, voorzien de Voorwaarden en Bepalingen van het Geactualiseerde EMTN Programma niet langer in een Aflossing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging).

In mei 2016 heeft het vroegere Anheuser-Busch InBev Noteholders van bepaalde uitstaande series Notes uitgegeven onder het EMTN Programma vóór 2016 (de "Notes") uitgenodigd om bepaalde wijzigingen te overwegen aan de voorwaarden en bepalingen die van toepassing zijn op deze Notes (het "Deelnemingsverzoek"). Het Deelnemingsverzoek werd gedaan om enige suggestie te vermijden dat de combinatie met SAB zou kunnen worden geïnterpreteerd als een stopzetting van de activiteiten (of een dreiging dat dit zou gebeuren), een vereffening of ontbinding van het vroegere Anheuser-Busch InBev.

Vergaderingen van de Noteholders van elke serie Notes werden gehouden op 1 juni 2016 waarop Noteholders stemden voor het Deelnemingsverzoek voor elk van de relevante series Notes. Gewijzigde en geherformuleerde finale voorwaarden en bepalingen voor elke serie Notes die de gewijzigde voorwaarden en bepalingen weergeven, werden op 1 juni 2016 ondertekend door het vroegere Anheuser-Busch InBev en de daarin genoemde subsidiary guarantors.

Het EMTN Programma is overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB.

### 3. US Dollar Notes

In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clause inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Notes uitgegeven op 26 en 29 maart 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 26 maart 2013), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 april 2015), 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 26 maart 2013) (de "Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010"), (ii) de Clause inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013 (afgelost op 26 maart 2013), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015 (afgelost op 15 april 2015), 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 (afgelost op 6 juni 2018) en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 26 maart 2013) (de "Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010"), (iii) de Clause inzake Controlewijziging van de 8 000 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 20 juni 2011), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 (afgelost op 19 maart 2018) en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 15 november 2014), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. in de VS gelanceerd werd op 5 augustus 2010 en op 2 september 2010 ten einde liep (de "Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010"), (iii) de Clause inzake Controlewijziging van de 8 000 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 20 juni 2011), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 (afgelost op 19 maart 2018) en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 15 november 2014), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009 en van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ("Registration Statement") ingevolge een ruilbod dat op 11 februari 2011 in de VS gelanceerd werd door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. en op 14 maart 2011 ten einde liep (de "Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011"), waarbij elk van de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest, en (iv) elke andere bepaling van toepassing op de Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreerde Notes uitgegeven in september 2010 en de Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2011 die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap of een verplichting ten laste van de vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een "Controlewijziging" (zoals gedefinieerd in het Aanbiedingsdocument van de Niet-Geregistreerde Notes en, in voorkomend geval, in de Registration Statement wat betreft de Geregistreerde Notes). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument en de Registration Statement, betekent (a) "Controlewijziging" "*elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap*", (b) "*in onderling overleg handelend*" "*een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks*



of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven”, en (c) “Controle” “rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins”. De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 met betrekking tot:

- de 5 000 000 000 USD Notes bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (omgeïld voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 20 juni 2011), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 (omgeïld voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011) en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039 (omgeïld voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011), elk in januari 2009 uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009”).

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 met betrekking tot:

- De 3 000 000 000 USD Notes uitgegeven in mei 2009, bestaande uit 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (omgeïld voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011 en vervolgens teruggekocht op 15 november 2014), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven in oktober 2009, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (omgeïld voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 5 februari 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 oktober 2012), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015 (omgeïld voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 5 februari 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 januari 2015), 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 (afgelost op 23 april 2018) en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 (de “Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (afgelost op 15 oktober 2012), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015 (afgelost op 15 januari 2015), 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. in de VS werd gelanceerd op 8 januari 2010 en op 5 februari 2010 ten einde liep (de “Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010”), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.

De US Dollar Notes zijn overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen “Newbelco”) en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB.

#### 4. Notes uitgegeven onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3.

Ter volledigheid: er is geen Clausule inzake Controlewijziging toepasselijk op uitstaande Notes uitgegeven onder de *Shelf Registration Statement* van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest).

## 8. Remuneratieverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens zijn vergadering van 20 februari 2019.

### 8.1. Vergoeding van bestuurders

#### 8.1.1. Goedkeuringsprocedure

Het Remuneration Committee doet aanbevelingen omtrent het niveau van de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering.

Het Remuneration Committee vergelijkt de vergoeding van bestuurders met die van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector. Bovendien bepaalt en herziet de Raad van Bestuur van tijd tot tijd de regels en het niveau van vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één of meerdere van de comités van de Raad van Bestuur zetelen en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

Het Remuneration Committee is samengesteld uit drie leden die worden benoemd door de Raad van Bestuur, en die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. De Voorzitter van het Comité is momenteel een vertegenwoordiger van de controlerende aandeelhouders en de andere twee leden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals bepaald in ons Corporate Governance Charter en het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De CEO en de Chief People Officer worden uitgenodigd op de vergaderingen van het comité.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO, de *Executive Board of Management* (tot 1 januari 2019) en het ExCom en SLT (vanaf 1 januari 2019) en hun individuele vergoedingspakketten. Het comité zorgt ervoor dat de CEO en de leden van het ExCom en het SLT worden gemotiveerd met het oog op, en worden beloond voor, het bereiken van uitzonderlijke prestaties. Voorts staat het comité in voor de handhaving en de voortdurende verbetering van het vergoedingsbeleid van de vennootschap hetgeen gebaseerd is op meritocratie en een zin voor betrokkenheid als eigenaar met het oog op het afstemmen van de belangen van de werknemers op de belangen van alle aandeelhouders.

Het comité vergadert vier keer per jaar en meer indien nodig en wordt bijeengeroepen door zijn Voorzitter of op verzoek van minstens twee van zijn leden.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

## 8.1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2018

### a. Vergoeding in contanten

Vergoeding is gelieerd aan de tijd die wordt besteed aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités. De vaste jaarlijkse vergoeding bedroeg 75 000 Euro in 2018. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van een comité en voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur na tien vergaderingen. Voor 2018 bedroeg de vergoeding van de Voorzitter 2,5 keer die van andere bestuurders. In de praktijk betekent dit dat de vaste jaarlijkse vergoeding in contanten van de Voorzitter gelijk was aan 187 500 Euro in 2018.

Voor de Voorzitter van het Audit Committee is de vaste jaarlijkse vergoeding 70% hoger dan de vaste jaarlijkse vergoeding van de andere bestuurders. In de praktijk betekent dit dat de vaste jaarlijkse vergoeding in contanten van de Voorzitter van het Audit Committee gelijk is aan 127 500 Euro.

Op verzoek van het Remuneration Committee werd met betrekking tot de vergoeding van bestuurders door een onafhankelijk adviesbureau een benchmarking-oefening uitgevoerd die 24 internationale vergelijkbare ondernemingen omvatte. In aansluiting hierop wordt overwogen om aan de komende jaarlijkse algemene vergadering te houden op 24 april 2019 een voorstel voor te leggen om de vergoeding van de Voorzitter te verhogen tot 255 000 Euro.

Daarnaast wordt een vereenvoudiging van de structuur van de cash component van de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur overwogen, waarbij de vergoedingen voor Comité vergaderingen worden vervangen door een voorschot dat aan de leden van de comités van de Raad van Bestuur wordt toegekend

### b. Vergoeding op basis van aandelen

Vóór 2014 kregen de leden van Raad van Bestuur van het vroegere Anheuser-Busch InBev (d.i. de voorganger van de onderneming voorafgaand aan de voltooiing van de bedrijfscombinatie met SAB) een beperkt, vooraf bepaald aantal warrants toegekend binnen het langetermijn incentive warrant plan uit 1999 van de vennootschap ("LTI Warrant Plan"). Het aantal jaarlijks toegekende warrants bedroeg 15 000 sinds 1999. Elke LTI warrant gaf de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants waren gewone aandelen van het vroegere AB InBev. Houders van zulke aandelen hadden dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants was gelijk aan de gemiddelde prijs van onze aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan hun uitgiftedatum. LTI warrants die toegekend werden in de jaren vóór 2007 (met uitzondering van 2003) hadden een looptijd van 10 jaar. Sinds 2007 (en in 2003) hebben de LTI warrants een looptijd van 5 jaar. LTI warrants zijn onderworpen aan een verwervingsperiode gaande van één tot drie jaar. Verval van een warrant vindt plaats in bepaalde omstandigheden wanneer het mandaat van de houder wordt beëindigd.

Op de jaarlijkse algemene vergadering van het vroegere AB InBev van 30 april 2014, werden alle uitstaande LTI warrants omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd.

De jaarlijkse algemene vergadering van het vroegere AB InBev van 30 april 2014 heeft ook besloten om het LTI Warrant Plan te vervangen door een langetermijn incentive aandelenoptieplan voor bestuurders en bevestigde dat alle LTI toekenningen aan bestuurders de vorm zullen aannemen van aandelenopties op bestaande aandelen met de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum looptijd van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar; en
- de LTI aandelenopties worden verworven na 5 jaar. Niet-verworven opties zijn onderworpen aan specifieke vervalbepalingen indien het mandaat van bestuurder niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van de termijn ervan of wordt beëindigd gedurende de termijn ervan, in beide gevallen ten gevolge van een tekortkoming van de bestuurder.

In overeenstemming met dit besluit heeft de algemene vergadering van AB InBev van 25 april 2018 aan elk bestuurslid 15 000 LTI aandelenopties toegekend. De Voorzitter van de Raad werd 37 500 LTI aandelenopties toegekend en de Voorzitter van het Audit Committee ontving 25 500 LTI aandelenopties. De uitoefenprijs van de LTI aandelenopties bedraagt 84,47 Euro per aandeel wat overeenkomt met de slotkoers van het Anheuser-Busch InBev aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum, d.i. op 24 april 2018. De LTI aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar, d.i. op 25 april 2023.

Ten gevolge van de voltooiing van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB, zijn alle rechten en plichten verbonden aan de uitstaande LTI aandelenopties van het vroegere AB InBev automatisch overgedragen aan het nieuwe AB InBev (de overnemende vennootschap), waarbij elke uitstaande LTI aandelenoptie recht geeft op één aandeel van het nieuwe AB InBev (de overnemende vennootschap) in de plaats van één aandeel van het vroegere AB InBev (de overgenomen vennootschap).

Het langetermijn incentive plan van de vennootschap wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code aangezien het voorziet in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur meent dat de succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende meer dan 10 jaar aantonen dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een vast aantal aandelenopties bevat, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met

de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de verwervingsperiode van de aandelenopties van 5 jaar een duurzaam en langetermijn engagement voor waardecreatie voor de aandeelhouders moeten bevorderen.

Het is de bedoeling om op de komende jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 24 april 2019 een voorstel in te dienen tot goedkeuring van een wijziging van het op aandelen gebaseerde deel van het vergoedingspakket van de leden van de Raad van Bestuur. De wijziging zou bestaan in de uitbetaling van een dergelijk op aandelen gebaseerd bestanddeel in de vorm van *restricted stock units* die overeenstemmen met een vaste waarde in euro in plaats van in de vorm van aandelenopties. Dergelijke *restricted stock units* zouden na 5 jaar verworven worden en, bij de verwerving, recht geven op één aandeel AB InBev per *restricted stock unit*.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van het ExCom en het SLT, noch met als doel opties uit te oefenen, noch voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

De vennootschap verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan de bestuurders.

Op het moment van publicatie van het verslag zijn er geen wijzigingen in het vergoedingsbeleid van de bestuurders gepland andere dan zoals hierboven uiteengezet.

### 8.1.3. Vergoeding in 2018

De individuele vergoeding van bestuurders is weergegeven in de onderstaande tabel. Alle bedragen die weergegeven zijn, zijn bruto bedragen uitgedrukt in Euro vóór inhouding van voorheffingen.

	Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond	Jaarlijkse vergoeding voor vergaderingen van de Raad van Bestuur	Vergoedingen voor Comité vergaderingen	Totale vergoeding	Aantal LTI aandelenopties toegekend <sup>(1)</sup>
Maria Asuncion Aramburuzabala	10	75 000	0	75 000	15 000
Martin J. Barrington <sup>(2)</sup>	10	46 371	7 500	53 871	0
Alexandre Behring	8	75 000	4 500	79 500	15 000
Michele Burns	10	127 500	33 000	160 500	25 500
Paul Cornet de Ways Ruart	10	75 000	0	75 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	9	75 000	4 500	79 500	15 000
Grégoire de Spoelberch	10	75 000	6 000	81 000	15 000
William F. Gifford <sup>(3)</sup>	10	0	0	0	0
Olivier Goudet	10	187 500	28 500	216 000	37 500
Paulo Lemann	10	75 000	6 000	81 000	15 000
Alejandro Santo Domingo	10	75 000	0	75 000	15 000
Elio Leoni Sceti	10	75 000	22 500	97 500	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	10	75 000	6 000	81 000	15 000
Marcel Herrmann Telles	10	75 000	30 000	105 000	15 000
Alexandre Van Damme	10	75 000	18 000	93 000	15 000
<b>Alle bestuurders als een groep</b>		<b>1 186 371</b>	<b>166 500</b>	<b>1 352 871</b>	<b>228 000</b>

(1) LTI aandelenopties werden toegekend op 25 april 2018. Ze hebben een uitoefenprijs van 84,47 Euro per aandeel, een termijn van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar.

(2) Dhr. Barrington heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat in 2018 tot de datum van zijn terugtreding als CEO van Altria (d.i. 18 mei 2018). De jaarlijkse vergoeding van de heer Barrington is geproorateerd voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende de rest van 2018. Daarnaast heeft de heer Barrington vanaf 18 mei 2018 recht op de vergoeding voor het bijwonen van Comité vergaderingen.

(3) Dhr. Gifford heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat in 2018.

### 8.1.4. Opties in bezit van bestuurders

De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders het aantal LTI aandelenopties weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2018 <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>:

Toekenningsdatum	LTI 26	LTI 25	LTI 24	LTI 23	LTI 22	LTI 21	
	25 april 2018	26 april 2017	27 april 2016	29 april 2015	30 april 2014	24 april 2013	
Vervaldatum	24 april 2028	25 april 2027	26 april 2026	28 april 2025	29 april 2024	23 april 2018	
Maria Asuncion Aramburuzabala	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	<b>60 000</b>
Martin J. Barrington <sup>(3)</sup>	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Alex Behring	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	<b>60 000</b>
Michele Burns	25 500	25 500	25 500	0	0	0	<b>76 500</b>
Paul Cornet de Ways Ruart	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	<b>75 000</b>
Stéfan Descheemaeker	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	<b>75 000</b>
Grégoire de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	<b>75 000</b>
William F. Gifford <sup>(3)</sup>	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Olivier Goudet	37 500	30 000	30 000	25 500	20 000	0	<b>143 000</b>
Paulo Lemann	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	<b>60 000</b>
Alejandro Santo Domingo	15 000	15 000	0	0	0	0	<b>30 000</b>
Elio Leoni Sceti	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	<b>60 000</b>
Carlos Sicupira	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	<b>75 000</b>
Marcel Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	<b>75 000</b>
Alexandre Van Damme	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	<b>75 000</b>
<b>Uit oefenprijs (Euro)</b>	<b>84,47</b>	<b>104,50</b>	<b>113,25</b>	<b>113,10</b>	<b>80,83</b>	<b>76,20</b>	

(1) Op de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014, werden alle uitstaande LTI warrants omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd.

(2) In maart 2018 heeft Olivier Goudet 20 000 opties uitgeoefend van de LTI 21 Series die verviel in april 2018. In april 2018 hebben Carlos Sicupira, Marcel Telles en Paul Cornet de Ways Ruart elk 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 21 Series die verviel in april 2018.

(3) Dhr. Barrington heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat in 2018 tot aan de datum van zijn terugtreding als CEO van Altria (d.i. 18 mei 2018). De jaarlijkse vergoeding van de heer Barrington is geïnduceerd voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende de rest van 2018. Daarnaast heeft de heer Barrington vanaf 18 mei 2018 recht op de vergoeding voor het bijwonen van Comité vergaderingen. Dhr. Gifford heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat in 2018.

## 8.2. Vergoeding van de Executive Board of Management

Tenzij anders vermeld heeft de informatie in deze afdeling betrekking op de Executive Board of Management (EBM) op 31 december 2018.

### 8.2.1. Procedure voor het ontwikkelen van het vergoedingsbeleid en het bepalen van de individuele vergoeding

Het Remuneration Committee dat uitsluitend is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders hield toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de EBM in 2018. Het legt de Raad van Bestuur aanbevelingen voor ter goedkeuring met betrekking tot de vergoeding van de CEO en, op aanbeveling van de CEO, met betrekking tot de EBM.

Het Nomination Committee keurde de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed en het Remuneration Committee keurde de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de EBM goed.

Het vergoedingsbeleid en dus ook elk plan binnen dat beleid dat aandelen of rechten om aandelen te verwerven toekent, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

In de toekomst zal de procedure voor de ontwikkeling van het vergoedingsbeleid en de vaststelling van de individuele vergoeding van de leden van het ExCom gelijkaardig zijn aan de hierboven beschreven procedure.

De samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee en van het Nomination Committee worden uiteengezet in de opdrachtbeschrijving van het respectievelijke comité, die deel uitmaakt van ons Corporate Governance Charter.

### 8.2.2. Vergoedingsbeleid

Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatielcultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het beleid heeft tot doel om kaderleden te belonen met marktledende vergoedingen, welke afhankelijk zijn van zowel het algehele succes van de vennootschap als de persoonlijke prestaties. Het brengt deze vergoedingen in lijn met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen en maakt het mogelijk om wereldwijd de grootste talenten aan te trekken en te behouden.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

De Raad van Bestuur kan het niveau van de vergoeding herzien of een gewijzigd vergoedingsbeleid goedkeuren op aanbeveling van het Remuneration Committee. Ten tijde van het bekendmaken van dit verslag zijn er geen wijzigingen aan het vergoedingsbeleid voor het senior management gepland.

### 8.2.3. Samenstelling van de vergoeding van het Executive Management

De vergoeding van het Executive Management bestaat in het algemeen uit (a) een vast basisloon, (b) een variabele prestatiegebonden verloning, (c) langetermijn incentive aandelenopties, (d) Langetermijn *restricted stock units*, (e) pensioenplanbijdragen en (f) andere elementen. Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

#### a. Basisloon

Om er zeker van te zijn dat ze in lijn liggen met de marktpraktijken worden de basislonen van de kaderleden vergeleken met ijkpunten. Deze ijkpunten worden verzameld door internationaal erkende consultants inzake vergoeding in relevante sectoren en gebieden. Voor de ijkpunten wordt wanneer mogelijk een aangepaste groep van Fast Moving Consumer Goods vennootschappen (*Peer Group*) gebruikt. De Peer Group omvat onder andere Apple, Coca-Cola Company, Procter & Gamble, PepsiCo en Unilever.

Als er geen gegevens over de *Peer Group* beschikbaar zijn voor een bepaalde functie, worden de gegevens van de Fortune 100 vennootschappen gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden 10% boven het derde kwartiel ligt.

In 2018 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast jaarloon van 1,43 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van de EBM samen een jaarlijks basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 10,12 miljoen Euro (USD 11,59 miljoen).

#### b. Variabele prestatiegebonden verloning – Share-based compensation plan

De variabele prestatiegebonden verloning is van groot belang voor het verloningssysteem van de vennootschap en heeft tot doel om de korte en lange termijnprestatie te vergoeden.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het Marktreferentieloon dat van toepassing is op het kaderlid. Ingeval de doelstellingen volledig worden verwezenlijkt, bedraagt het bonuspercentage theoretisch maximaal 200% van het Marktreferentieloon voor leden van de EBM en 340% voor de CEO. Het Remuneration Committee kan een bijkomende incentive van 20% op het bonusbedrag toekennen indien de doelstellingen worden overtroffen of in geval van andere uitzonderlijke omstandigheden.

De variabele verloning die effectief wordt uitbetaald is rechtstreeks gelinkt aan de prestatie, d.i. gelinkt aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden en van de individuele doelstellingen, die allemaal gebaseerd zijn op prestatiecijfers.

De doelstellingen van de vennootschap en van de bedrijfseenheden richten zich op het bewerkstelligen van een evenwicht tussen omzetgroei en generatie van cash-flow.

Onder een bepaald niveau van verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden, wordt geen variabele verloning verdiend ongeacht de verwezenlijking van persoonlijke doelstellingen.

Daarenboven hangt het percentage van de uitbetaling van de individuele bonus ook af van de persoonlijke verwezenlijking door elk kaderlid van zijn/haar individuele prestatiedoelstellingen. Individuele prestatiedoelstellingen van de CEO en de EBM kunnen financiële en niet-financiële doelstellingen omvatten zoals duurzaamheid en andere elementen van maatschappelijk verantwoord ondernemen alsook doelstellingen die verbonden zijn aan compliance/ethiek. Typische prestatiecriteria op dit vlak kunnen verband houden met medewerkersbetrokkenheid, doorstroom van talent, een betere wereld, compliance dashboards enz. die ook belangrijk zijn voor de duurzaamheid van de financiële prestatie.

Het verwezenlijken van doelstellingen wordt beoordeeld door het Remuneration Committee op basis van boekhoudkundige en financiële gegevens.

Op basis van de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap tijdens het jaar 2018 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de EBM, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2018 effectief ongeveer 43% van hun basisloon in 2018.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash maar worden aangemoedigd om de waarde ervan volledig of gedeeltelijk te investeren in aandelen van de vennootschap die ze moeten bijhouden gedurende een vijfjarige periode (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulke vrijwillige investering zal aanleiding geven tot een korting van 10% en een bijpassing van aandelen van de vennootschap gelijk aan 3 bijpassende aandelen per aandeel waarin vrijwillig werd geïnvesteerd (de "Bijpassende Aandelen"). De bijpassing gebeurt slechts tot een bepaald maximum percentage van de variabele verloning van elk kaderlid. Het percentage van de variabele verloning dat kan worden geïnvesteerd in Vrijwillige Aandelen bedraagt 60% voor de CEO en voor de leden van de EBM.

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar; en
- worden toegekend aan de marktprijs. De Raad van Bestuur bepaalt de korting naar goeddunken. Momenteel bedraagt de korting 10% en wordt ze geleverd als *restricted stock units*, die onderworpen zijn aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding.

Zowel de bijpassende Aandelen als de aandelen met korting worden geleverd als *restricted stock units* (RSU) en worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

Op de verwerving van de *restricted stock units* zijn geen prestatievoorwaarden van toepassing. *Restricted stock units* zullen echter alleen maar worden toegekend onder de dubbele voorwaarde dat het kaderlid:

- een variabele verloning heeft verdiend, die onderworpen is aan de succesvolle verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden (prestatievoorwaarde); en
- is overeengekomen om zijn/haar variabele verloning volledig of gedeeltelijk te herinvesteren in aandelen van de vennootschap die geblokkeerd zijn voor een periode van 5 jaar (eigendomsvoorwaarde).

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van de vennootschap. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur. In dergelijk geval wordt de eerste helft van de variabele verloning betaald onmiddellijk na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten en de tweede helft wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten. De variabele verloning voor 2018 zal worden betaald in of rond maart 2019.

In overeenstemming met de goedkeuring die werd toegekend in de statuten van de vennootschap, zoals gewijzigd door de algemene vergadering van 26 april 2011, wijkt het systeem van variabele verloning gedeeltelijk af van artikel 520ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, aangezien het toestaat dat:

1. de variabele verloning wordt uitbetaald afhankelijk van het halen van de jaarlijkse doelstellingen zonder dat de toekenning of uitbetaling wordt gespreid over een periode van drie jaar. Nochtans worden kaderleden aangemoedigd om een deel van of geheel de variabele verloning te beleggen in aandelen van de vennootschap die vijf jaar worden geblokkeerd (de "Vrijwillige Aandelen"). Zulk een vrijwillige belegging resulteert ook in de toekenning van Bijpassende Aandelen in de vorm van *restricted stock units* die slechts na vijf jaar worden verworven, wat duurzame langetermijnprestaties verzekert;
2. de Vrijwillige Aandelen die worden toegekend in het kader van het *Share-based compensation plan* worden verworven op het ogenblik van hun toekenning, in plaats van een verwervingsperiode van drie jaar toe te passen. Nochtans blijven de Vrijwillige Aandelen geblokkeerd voor vijf jaar. Anderzijds zullen de Bijpassende Aandelen die worden toegekend slechts na vijf jaar worden verworven.

#### Variabele verloning voor prestaties in 2017 – betaald in maart 2018

Voor het jaar 2017 verdiende de CEO een variabele verloning van 5,10 miljoen Euro (USD 5,77 miljoen). De andere leden van de EBM verdienden samen een totale variabele verloning van 19,24 miljoen Euro (USD 21,74 miljoen).

Deze variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2017 en het behalen van de individuele doelstellingen van de kaderleden. De variabele verloning werd uitbetaald in maart 2018.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van onze aandelen dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in maart 2018 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2017) aan de CEO en de andere leden van de EBM onder het *Share-based compensation plan* op 1 januari 2018. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van *restricted stock units* en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 2 maart 2023.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	27 342	115 553
David Almeida	6 795	29 810
Claudio Braz Ferro	8 871	38 920
John Blood	1 537	6 594
Jan Craps	4 632	31 878
Felipe Dutra	7 250	30 643
Michel Doukeris	4 430	32 964
Pedro Earp	2 740	12 024
Jean Jereissati	7 388	31 168
David Kamenetzky	4 790	20 550
Peter Kraemer	4 552	17 828
Mauricio Leyva	1 134	7 717
Carlos Lisboa <sup>(1)</sup>	0	0
Stuart MacFarlane	8 676	36 598
Tony Milikin	2 943	20 272
Ricardo Moreira	6 303	26 591
Miguel Patricio	3 296	22 730
Bernardo Pinto Paiva <sup>(1)</sup>	0	0
Ricardo Tadeu	4 389	30 209

(1) Bernardo Pinto Paiva, Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij en Carlos Lisboa, Zone President Latin America South, namen in 2017 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

#### Variabele verloning voor prestaties in 2018

Voor het jaar 2018 verdiende de CEO een variabele verloning van 0,73 miljoen Euro (USD 0,84 miljoen). De andere leden van de EBM verdienden samen een totale variabele verloning van 4,20 miljoen Euro (USD 4,81 miljoen).

Deze variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2018 en het behalen van de individuele doelstellingen van de kaderleden. De variabele verloning wordt uitbetaald in of rond maart 2019.

### c. Langetermijn incentive aandelenopties

#### Jaarlijkse langetermijn incentive aandelenopties

Hogere kaderleden kunnen in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of andere aandelenrelateerde instrumenten zoals *Restricted Stock Units*), afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximale levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na 5 jaar;
- bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel;
- de opties worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen bijzonder vervalregels van toepassing zijn.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal opties toegekend aan de CEO en de andere leden van de EBM op 22 januari 2018 (met een uitoefenprijs van 94,36 Euro).

Naam	Langetermijn Incentive Aandelenopties toegekend op 22 januari 2018
Carlos Brito – CEO	359 606
David Almeida	55 527
John Blood	21 153
Jan Craps	39 662
Michel Doukeris	69 806
Felipe Dutra	158 650
Pedro Earp <sup>(1)</sup>	0
Jean Jereissati	26 441
David Kamenetzky	52 883
Peter Kraemer	37 018
Mauricio Leyva	26 441
Carlos Lisboa <sup>(2)</sup>	0
Stuart MacFarlane	38 076
Tony Milikin	55 527
Ricardo Moreira	31 730
Miguel Patricio	0
Bernardo Pinto Paiva <sup>(2)</sup>	0
Ricardo Tadeu	79 325

(1) Pedro Earp, Chief Marketing and ZX Ventures Officer, nam deel aan het Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie (zie 8.2.3.g.).

(2) Bernardo Pinto Paiva, als Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij nam in 2018 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev. Op dezelfde wijze nam Carlos Lisboa, als Zone President Latin America South, in 2018 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A.

#### Uitzonderlijke Langetermijn incentive aandelenopties

**a. 2020 Incentive Plan:** op 22 december 2015 werden 4,7 miljoen aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 65 leden van het hoger managementkader van de vennootschap die als cruciaal worden beschouwd om de vennootschap te helpen om haar ambitieuze groei-doelstelling te behalen.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 113,00 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum.

De aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden verworven na 5 jaar. De aandelenopties worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat AB InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een opbrengstenbedrag dat moet worden behaald ten laatste tegen 2022.

Er werden geen aandelenopties toegekend aan personen die op het moment van de toekenning lid waren van de EBM.

**b. Integratie Incentive Plan:** op 15 december 2016 werden 13,17 miljoen aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 300 leden van het hoger managementkader van de vennootschap rekening houdend met de belangrijke bijdrage die deze werknemers kunnen leveren aan het succes van de vennootschap en het behalen van integratievoordelen.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand AB InBev aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties die werden toegekend op 15 december 2016, is 97,99 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum.

De aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden verworven op 1 januari 2022 en worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld jaarlijks groeiritme van de EBITDA die kan worden aangevuld met doelstellingen specifiek voor een land, Zone of functie. 100% van de aandelenopties zal uitoefenbaar worden indien aan de prestatietest wordt voldaan tegen 31 december 2019, 90% van de aandelenopties zal uitoefenbaar worden indien aan de prestatietest wordt voldaan tegen 31 december 2020 en 80% van de aandelenopties zal uitoefenbaar worden indien aan de prestatietest wordt voldaan tegen 31 december 2021.

Specifieke vervalgeregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór de verwervingsdatum.

Er werden geen aandelenopties toegekend aan leden van de EBM op het moment van de toekenning op 15 december 2016.

In 2017 werden 6,47 miljoen bijkomende aandelenopties toegekend onder het Integratie Incentive Plan, met een uitoefenprijs die overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de relevante toekenningsdatum. Van deze 6,47 miljoen aandelenopties werden 1 701 090 aandelenopties toegekend aan leden van de EBM.

In 2018 werden geen aandelenopties toegekend onder het Integratie Incentive Plan.

- c. Incentive Plan voor SAB werknemers:** op 15 december 2016 werden 1,43 miljoen aandelenopties toegekend aan werknemers van het voormalige SAB. De toekenning vloeit voort uit de verbintenis die AB InBev is aangegaan onder de bepalingen van de combinatie met SAB, dat zij, voor minstens één jaar, de arbeidsvoorwaarden zou behouden van alle werknemers die bij de Groep blijven.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand AB InBev aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 97,99 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum.

De aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden verworven na 3 jaar. Specifieke vervalgeregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór de verwervingsdatum.

In 2017 werden 0,77 miljoen bijkomende aandelenopties toegekend onder het Incentive Plan voor SAB werknemers, met een uitoefenprijs die overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de relevante toekenningsdatum.

Er werden onder dit plan geen aandelenopties toegekend aan leden van de EBM. Meer in het algemeen werden in 2018 geen aandelenopties toegekend onder het Incentive Plan voor SAB werknemers.

- d. Long Run Aandelenopties Incentive Plan:** op 1 december 2017 werden 18,02 miljoen aandelenopties toegekend aan een selecte groep van ongeveer 50 leden van ons hoger managementkader, met inbegrip van een aantal leden van onze EBM, onder een nieuw langetermijn bijzonder incentive Plan om hoger kaderpersoneel, dat geacht wordt van essentieel belang te zijn bij het realiseren van onze ambitieuze langetermijnagenda in de komende 10 jaar, aan te moedigen en te behouden.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is 96,70 Euro, wat overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum. De aandelenopties hebben een looptijd van 15 jaar vanaf de toekenning en worden in principe verworven na 10 jaar (op 1 januari 2028). De aandelenopties worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld jaarlijks groeiritme van de EBITDA waaraan moet worden voldaan tegen ten laatste 31 december 2024. Specifieke vervalgeregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór de verwervingsdatum.

In de loop van 2018 werden 2,94 miljoen bijkomende opties toegekend in het kader van het Long Run Aandelenopties Incentive Plan, met een uitoefenprijs die overeenkomt met de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de relevante toekenningsdatum. Van deze 2,94 miljoen bijkomende aandelenopties werden 1.708.044 aandelenopties toegekend aan Carlos Brito op 18 mei 2018 (met een uitoefenprijs van 80,34 Euro en een verwervingsperiode van 5 jaar) en werden 618.164 aandelenopties toegekend aan elk van Ricardo Moreira en David Kamenetzky op 14 augustus 2018 (met een uitoefenprijs van 84,42 Euro en een verwervingsperiode van 10 jaar).

#### **d. Langetermijn restricted stock units programma's**

Anheuser-Busch InBev heeft vier specifieke langetermijn *restricted stock units* programma's:

1. Een programma dat het mogelijk maakt *restricted stock units* aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden in bepaalde specifieke omstandigheden. Dergelijke toekenningen worden gedaan naar goeddunken van de CEO, b.v. als bijzondere retentie incentive of om de toewijzingen van expats naar een beperkt aantal landen te compenseren.

De kenmerken van de *restricted stock units* zijn identiek aan de kenmerken van de Bijpassende Aandelen die worden toegekend als deel van het *Share-based compensation plan* (zie afdeling 8.2.3.b). *Restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalgeregels van toepassing.

Tijdens de verslagperiode in 2018 werden 2,35 miljoen *restricted stock units* aan ons hoger kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan leden van de EBM.

2. Een programma dat het mogelijk maakt om *restricted stock units* uitzonderlijk aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden en dit naar goeddunken van het Remuneration Committee als een lange termijn retentie-incentive voor belangrijke managers van de vennootschap.

Hogere kaderleden die in aanmerking komen voor een toekenning onder het programma ontvangen twee series van *restricted stock units*. De eerste 50% van de *restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. De andere 50% van de *restricted stock units* worden verworven na 10 jaar. Als variant op dit programma kunnen de *restricted stock units* worden toegekend met een kortere verwervingsperiode van 2,5 tot 3 jaar voor de eerste 50% en 5 jaar voor de tweede 50% van de *restricted stock units*. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalgeregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen er onder het programma aandelenopties worden toegekend in plaats van *restricted stock units*, met gelijkaardige verwervings- en vervalgeregels.

Tijdens de verslagperiode in 2018 werden 0,44 miljoen *restricted stock units* in het kader van het programma toegekend aan onze hogere kaderleden. Er werden in het kader van het programma geen *restricted stock units* toegekend aan leden van de EBM.

3. Een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retentie-incentive voor (i) werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader ("*People bet share purchase program*") of voor (ii) nieuw aangenomen werknemers. De vrijwillige belegging in aandelen van de vennootschap leidt tot de toekenning van drie bijpassende aandelen voor elk aangekocht aandeel of, in voorkomend geval, een aantal bijpassende aandelen dat overeenkomt met een vaste geldwaarde die afhankelijk is van het niveau van anciënniteit. De bijpassende aandelen worden toegekend in de vorm van *restricted stock units* die worden verworven na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalgeregels van toepassing. Beginnend in 2016 kunnen er ook onder dit programma aandelenopties worden toegekend in plaats van *restricted stock units*, met gelijkaardige verwervings- en vervalgeregels.



Tijdens de verslagperiode in 2018 kochten onze werknemers 0,01 miljoen aandelen in het kader van het programma. Er werden in het kader van het programma geen aandelen aangekocht door leden van de EBM.

4. In 2018 werd een nieuw programma ingevoerd dat het mogelijk maakt om *performance based restricted stock units* ("Performance RSU's") aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden. Bij de verwerving geeft elke RSU het kaderlid het recht om één bestaand aandeel van AB InBev te ontvangen. De Performance RSU's kunnen een verwervingsperiode van 5 jaar of 10 jaar hebben. De aandelen die voortvloeien uit de verwerving van de RSU zullen alleen worden geleverd indien de vennootschap aan een prestatietest voldoet. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum of indien de prestatietest niet wordt gehaald tegen een bepaalde datum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

Op 14 augustus 2018 werden 0,5 miljoen Performance RSU's toegekend aan een selecte groep van hogere kaderleden van de vennootschap. Van deze 0,5 miljoen Performance RSU's zijn 207.760 Performance RSU's als volgt toegekend aan leden van onze EBM: 51.940 Performance RSU's aan elk van John Blood en Jan Craps (met een verwervingsperiode van 10 jaar) en 51.940 Performance RSU's aan elk van Peter Kraemer en Tony Milikin (met een verwervingsperiode van 5 jaar). Deze Performance RSU's zijn onderworpen aan een organische EBITDA samengestelde jaarlijkse groei-doelstelling die uiterlijk op 31 december 2024 moet zijn bereikt.

#### e. Programma voor omruiling van aandelen

Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van Ambev overgeplaatst naar Anheuser-Busch InBev en *vice versa*. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van AB InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun Ambev aandelen tegen AB InBev aandelen.

In het kader van het programma kunnen de Ambev aandelen worden omgeruild tegen Anheuser-Busch InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de Ambev als de AB InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.

Onder het programma hebben leden van ons hoger managementkader 1,14 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,1 miljoen AB InBev aandelen in 2018.

#### f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden

Er zijn twee programma's met als doel het behoud van consistentie in de aan kaderleden toegekende voordelen en de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen:

1. **Het Uitwisselingsprogramma:** onder dit programma konden de verwervings- en overdrachtsbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 worden opgeheven, bijvoorbeeld voor kaderleden die verhuisden naar de VS. Aan deze kaderleden werd dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

Aangezien de Serie A opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en de opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 werden verworven op 1 januari 2014, is het Uitwisselingsprogramma niet langer relevant voor deze opties. In de plaats daarvan is het Uitwisselingsprogramma nu van toepassing op de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008. Onder het uitgebreide programma kan aan kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten de mogelijkheid worden geboden om hun Serie B opties om te ruilen tegen gewone Anheuser-Busch InBev aandelen die, in principe, geblokkeerd blijven tot 31 december 2023 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

In 2018 werden er onder dit programma geen omruilingen gedaan.

Als een variant op dit programma heeft de Raad van Bestuur ook de aanbeveling van het Remuneration Committee goedgekeurd, om de verwervingsvoorwaarden vervoegd op te heffen van de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 voor kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten. De aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de opties moeten, in principe, geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.

Onder deze variant op het programma werd de verwerving van 0,2 miljoen aandelenopties onder dit programma in 2018 versneld. Van deze 0,2 miljoen aandelenopties werd de verwerving van 180.742 aandelenopties versneld voor Ricardo Tadeu, lid van de EBM in 2018.

2. **Het Programma voor afstand van dividend:** waar toepasselijk wordt de dividendbescherming van de uitstaande opties die eigendom zijn van kaderleden die verhuisden naar de VS opgeheven. Ten einde het economische verlies dat volgt uit deze opheffing te compenseren, werd een aantal nieuwe opties toegekend aan deze kaderleden met een waarde gelijk aan dit economische verlies. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs gelijk aan de aandelenprijs op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum van de opties. Alle andere voorwaarden en bepalingen, in het bijzonder met betrekking tot de verwerving, uitoefenbeperkingen en vervalregels van de nieuwe opties zijn identiek aan de uitstaande opties waarvoor de dividendbescherming werd opgeheven. As een gevolg hiervan resulteert de toekenning van deze nieuwe opties niet in de toekenning van enig bijkomend economisch voordeel aan de betrokken kaderleden.

In 2018 werden er onder dit programma geen opties toegekend.

De Raad van Bestuur heeft ook de vervoegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van niet-verworven aandelenopties of *restricted stock units* goedgekeurd die verworven worden binnen 6 maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervoegde uitoefening van de opties of de vervoegde verwerving van de *restricted stock units* moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke verwervingsperiode. In 2018 hebben onder dit programma andere leden van het hoger managementkader ongeveer 0,2 miljoen aandelenopties en *restricted stock units* uitgeoefend waarvan de verwerving werd versneld. Daarvan werden 22.382 aandelenopties en 44.660 *restricted stock units* versneld verworven voor Ricardo Tadeu en 17.449 *restricted stock units* werden versneld verworven voor Jean Jereissati, beide leden van de EBM in 2018.

### g. Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie

De vennootschap heeft een nieuw prestatiegebonden incentive plan ingevoerd dat het langetermijn incentive aandelenoptieplan vervangt voor kaderleden van de Disruptive Growth functie, genaamd ZX Ventures. Deze functie werd gecreëerd om nieuwe mogelijkheden voor activiteitsontwikkeling te versnellen gericht op initiatieven in e-commerce, mobile, craft en branded experiences, zoals brew pubs en wordt geleid door Pedro Earp, Chief Disruptive Growth Officer.

Het incentive plan, dat geïnspireerd is op vergoedingsmodellen in technologie- en startende ondernemingen, verbindt de vergoeding specifiek aan de waardecreatie en het succes van de disruptieve growth activiteit binnen de vennootschap.

Aan de kaderleden worden *performance units* toegekend waarvan de waarde zal afhangen van het interne rendement (*internal rate of return (IRR)*) van hun activiteit. De *performance units* worden verworven na 5 jaar op voorwaarde dat aan een prestatietest wordt voldaan, die gebaseerd is op een minimale groeiratio van de IRR. Bij de verwerving kunnen de *performance units* worden afgewikkeld in cash of in gewone aandelen van de vennootschap. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien het kaderlid de vennootschap verlaat.

Tijdens de verslagperiode in 2018 werden 2,7 miljoen *performance units* toegekend aan het hoger managementkader onder dit programma. 132 828 *performance units* daarvan werden toegekend aan Pedro Earp, lid van de EBM in 2018.

### h. Pensioenplannen

Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VS, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke landen. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. De jaarlijkse bijdrage die werd betaald voor zijn plan bedroeg ongeveer USD 0,07 miljoen in 2018. De bijdragen voor de andere leden van de EBM bedroegen ongeveer USD 0,57 miljoen in 2018.

### i. Andere voordelen

Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk.

## 8.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management (EBM) in 2018

De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de EBM (en in de toekomst, leden van het ExCom) zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten. Kaderleden dienen bovendien te voldoen aan het beleid en de codes van de vennootschap zoals de Bedrijfsgedragcode en de Verhandelingscode en zijn onderworpen aan exclusiviteits-, confidentialiteits- en niet-concurrentieverplichtingen.

De overeenkomst voorziet gewoonlijk dat het recht op de betaling van een variabele verloning uitsluitend wordt bepaald op basis van het bereiken van de vennootschaps- en individuele doelstellingen die worden vooropgesteld door de vennootschap. De specifieke voorwaarden en bepalingen van de variabele verloning worden afzonderlijk vastgesteld door de vennootschap en goedgekeurd door het Remuneration Committee.

Beëindigingsbepalingen zijn in overeenstemming met wettelijke vereisten en/of de rechtspraak. De beëindigingsbepalingen voor de EBM voorzien in een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning in geval van een beëindiging zonder dringende reden. De variabele verloning voor de opzeggingsvergoeding zal worden berekend als het gemiddelde van de variabele verloningen die werden uitbetaald aan het kaderlid tijdens de laatste twee jaar van tewerkstelling voorafgaand aan het jaar van de beëindiging. Indien de vennootschap beslist om het kaderlid een niet-concurrentie beperking van 12 maanden op te leggen, zal het kaderlid bovendien recht hebben op een bijkomende vergoeding van zes maanden.

In 2018 hebben Claudio Braz Ferro (voormalig Chief Supply Integration Officer) en Claudio Garcia (voormalig Chief People Officer) de vennootschap verlaten. Er werd hen een opzeggingsvergoeding toegekend die overeenkomt met hun basisloon van 12 maanden en een bedrag dat overeenkomt met het gemiddelde van de variabele verloning betaald voor de laatste twee jaar. Mauricio Leyva (voormalig Zone President Middle Americas) heeft ontslag genomen op 31 augustus 2018.

Carlos Brito werd benoemd als CEO vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende reden, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven.

Er is geen terugvorderingsbepaling in het geval van onjuiste jaarrekeningen.

### 8.2.5. Opties in het bezit van leden van de Executive Board of Management\*

De onderstaande tabellen tonen het aantal Bijpassende opties die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 31 december 2018 onder het *Share-based compensation plan* dat van toepassing was tot 2010<sup>(1)</sup>.

	Bijpassende opties 2010	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2009	Bijpassende opties 2008	Bijpassende opties 2007	Bijpassende opties 2006
<b>Toekenningsdatum</b>	5 maart 2010	14 augustus 2009	6 maart 2009	3 maart 2008	2 april 2007	27 april 2006
<b>Vervaldatum</b>	4 maart 2020	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
<b>EBM <sup>(3)</sup></b>	0	140 106	80 765	61 974	0	0
<b>Uitoefenprijs</b>	36,52	27,06	20,49	34,34	33,59	24,78
	Bijpassende opties 2009- Afstand van Dividend 13 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2009- Afstand van Dividend 13 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 13 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2008- Afstand van Dividend 09 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2007- Afstand van Dividend 09 <sup>(2)</sup>	Bijpassende opties 2006 - Afstand van Dividend 09 <sup>(2)</sup>
<b>Toekenningsdatum</b>	15 mei 2013	15 mei 2013	15 mei 2013	1 december 2009	1 december 2009	1 december 2009
<b>Vervaldatum</b>	13 augustus 2019	5 maart 2019	2 maart 2018	2 maart 2018	1 april 2017	26 april 2016
<b>EBM <sup>(3)</sup></b>	74 869	37 131	0	0	0	0
<b>Uitoefenprijs</b>	75,82	75,82	75,82	33,24	33,24	33,24

1. Bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:
  - a. een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
  - b. een maximum levensduur van 10 jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar, voor zover de financiële doelstellingen worden behaald op het einde van het tweede, derde of vierde jaar volgend op de toekenning;
  - c. bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
  - d. bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.
2. Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie afdeling 8.2.3.f.).
3. De volgende opties werden uitgeoefend in 2018:
  - a. In maart 2018 heeft Miguel Patricio 61 974 Bijpassende opties van 3 maart 2008 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 34,34 Euro, 80 765 Bijpassende opties van 6 maart 2009 met een uitoefenprijs van 20,49 Euro en 49 468 Bijpassende opties 2008 – Afstand van dividend van 31 mei 2013 met een uitoefenprijs van 75,82 Euro.

\* Ten gevolge van de voltooiing van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB, zijn alle rechten en plichten verbonden aan de uitstaande aandelenopties van het vroegere AB InBev automatisch overgedragen aan het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap), waarbij elke uitstaande aandelenoptie recht geeft op één aandeel van het nieuwe Anheuser-Busch InBev (de overnemende vennootschap) in de plaats van één aandeel van het vroegere AB InBev (de overgenomen vennootschap).

De onderstaande tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 31 december 2018 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptieplan (zie afdeling 8.2.3.c.)

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	18 dec 2009	30 nov 2010	30 nov 2011	30 nov 2012	2 dec 2013	1 dec 2014	1 dec 2015
Vervaldatum	17 dec 2019	29 nov 2020	29 nov 2021	29 nov 2022	1 dec 2023	30 nov 2024	30 nov 2025
EBM <sup>(1)</sup>	358 938	562 480	617 449	898 934	736 985	591 864	65 747
Uitoefenprijs (Euro)	35,90	42,41	44,00	66,56	75,15	94,46	121,95

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	22 dec 2015	1 dec 2016	20 jan 2017	5 mei 2017	22 jan 2018
Vervaldatum	21 dec 2025	30 nov 2025	19 jan 2027	19 jan 2027	21 jan 2028
EBM <sup>(1)</sup>	855 877	75 897	836 790	261 706	1 025 404
Uitoefenprijs	113,00	98,04	98,85	109,10	94,36

	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)	LTI opties (ADR)
Toekenningsdatum	30 nov 2010	30 nov 2011	30 nov 2012	02 dec 2013	01 dec 2014	01 dec 2015
Vervaldatum	29 nov 2020	29 nov 2021	29 nov 2022	01 dec 2023	30 nov 2024	30 nov 2025
EBM	21 880	23 257	15 685	12 893	11 473	10 521
Uitoefenprijs (USD)	56,02	58,44	86,43	102,11	116,99	128,46

(1) De volgende opties werden uitgeoefend in 2018:

- a. In mei 2018 heeft Ricardo Tadeu 22 382 LTI opties van 2 december 2013 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 75,15 Euro.

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 31 december 2018<sup>(1)</sup>.

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 11	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 13
Toekenningsdatum	25 november 2008	25 november 2008	1 december 2009	1 december 2009	11 juli 2011	31 mei 2013
Vervaldatum	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023	24 november 2023
EBM <sup>(2)</sup>	0	3 614 841	0	1 833 736	243 901	286 977
Uitoefenprijs (Euro)	10,32	10,32		33,24	40,35	75,82
EBM	0	542 226	0	0	0	0
Uitoefenprijs (Euro)	10,50	10,50				

(1) De Serie A aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar vanaf toekenning en werden verworven op 1 januari 2014. De Serie B aandelenopties hebben een levensduur van 15 jaar vanaf toekenning en worden verworven op 1 januari 2019. De uitoefening van de aandelenopties is onderworpen aan, onder andere, de voorwaarde dat de vennootschap een prestatietest vervult. Deze prestatietest, die is vervuld, vereiste dat de netto schuld / EBITDA, als gedefinieerde ratio (aangepast voor bijzondere posten) onder 2,5 zakte voor 31 december 2013. Bijzondere vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

(2) De volgende opties werden uitgeoefend in 2018:

- a. In mei 2018 heeft Ricardo Tadeu 180 742 opties van 25 november 2008 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 10,32 Euro.

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het *2020 Incentive Plan* en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 31 december 2018 (zie afdeling 8.2.3.c).

2020 Incentive Aandelen-opties	
Toekenningsdatum	22 december 2015
Vervaldatum	22 december 2025
EBM	334 765
Uitoefenprijs (Euro)	113,00

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het *Integratie Incentive Plan* en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 31 december 2018 (zie afdeling 8.2.3.c).

Integratie Incentive Aandelen-opties	
Toekenningsdatum	5 mei 2017
Vervaldatum	31 december 2026
EBM	1 570 237
Uitoefenprijs (Euro)	109,10

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het *Long Run Aandelenopties Incentive Plan* en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 31 december 2018 (zie afdeling 8.2.3.c).

	Long Run Aandelen-opties Incentive Plan	Long Run Aandelen-opties Incentive Plan	Long Run Aandelen-opties Incentive Plan
Toekenningsdatum	1 december 2017	18 mei 2018	14 augustus 2018
Vervaldatum	31 december 2032	31 december 2032	14 augustus 2033
EBM	7 008 764	1 708 044	1 236 328
Uitoefenprijs (Euro)	96,70	80,34	84,42

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder andere bijzondere Optieplannen en die eigendom zijn van de leden van onze EBM op 31 december 2018 (zie afdeling 8.2.3.d).

	Aandelenopties Toekenning van 5 mei 2017	Aandelenopties Toekenning van 5 mei 2017
Toekenningsdatum	5 mei 2017	5 mei 2017
Vervaldatum	27 november 2026	27 november 2031
EBM	393 320	358 086
Uitoefenprijs (Euro)	109,10	109,10

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

# Contactpersonen

## Maatschappelijke zetel

### Anheuser-Busch InBev

Grote Markt 1  
1000 Brussel  
België

## Global Headquarters - België

### Anheuser-Busch InBev

Brouwerijplein 1  
3000 Leuven  
België

## Functioneel directiekantoor

### Anheuser-Busch InBev

250 Park Avenue  
Floor 2  
New York, NY 10177  
Verenigde Staten

## Afrika

### The South African Breweries

56 Grosvenor Road  
Bryanston, Sandton  
Zuid-Afrika

## Azië Noord

### Anheuser-Busch InBev China

26 F Raffles City  
Shanghai Office Tower  
268 Middle Xizang Road  
Shanghai, 200001  
PRC

## Azië Zuid

### Carlton & United Breweries

77 Southbank Boulevard  
Southbank  
Victoria 3006  
Australië

## Europa

### InBev België

Brouwerijplein 1  
3000 Leuven  
België

## Latijns-Amerika COPEC

### Bavaria

Cra. 53A No. 127-35  
Bogotá  
Colombia

## Latijns-Amerika Noord

### AmBev

Corporate Park  
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017  
4th Floor  
04530-001, Sao Paulo  
Brazilië

## Latijns-Amerika Zuid

### Cerveceria y Malteria Quilmes S.A.I.C.A y G.

Av. Rafael Obligado 1221 1er piso  
Capital Federal  
Argentinië

## Midden-Amerika

### Grupo Modelo

Cerrada de Palomas No. 22, Piso 6  
Colonia Reforma Social CP 11650  
Delegación Miguel Hidalgo  
Ciudad de Mexico  
Mexico

## Noord-Amerika

### Anheuser-Busch Cos. Inc.

One Busch Place  
St. Louis, MO 63118  
Verenigde Staten

# Gedeponeerde handelsmerken

Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:

#### Wereldwijde merken:

Budweiser, Stella Artois, Corona en Michelob Ultra

#### Internationale merken:

Castle, Beck's, Leffe en Hoegaarden

#### Lokale merken:

10 Barrel, 100% hernieuwbare elektriciteit, 4 Pines, Aguila, Aguila Cero, Aleston, Alexander Keith's, Alta Palla, Andes, Antarctica, Archibald, Bagbier, Barrilito, Bass, BBC, Beck's Blue, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Damn, Birra del Borgo, Blue Point, Boddingtons, Bohemia, Boxing Cat, Brahma, Brahma Extra, Brahma 0.0, Bud Light, Bud Light Lime 'Ritas' family, Bud Light Lime, Bud Light Orange, Budweiser 1933 Repeal Reserve Amber Lager, Budweiser Magnum, Budweiser Prohibition Brew, Budweiser Supreme, Busch, Busch Light, Cafri, Camden Town, Camden Hells, Canvas, Carlton, Carlton Zero, Carling Black Label, Cass, Castle Free, Castle Lite, Chernigivske, Club Colombia, Cola & Pola, Colorado, Corona Cero, Corona Extra, Corona Ligera, Corona Light, Corona SunSets, Corona This Is Living, Coronita, Cristal, Cubanisto, Cucupá, Cusqueña, Devils Backbone, Diebels, Diekirch, Diekirch 0.0, Dilly Dilly, Double Deer, Eagle Lager, Elysian, Estrella, Estrella Jalisco, Flying Fish Chill, Franziskaner, Franziskaner Zitrone 0.0, Ginette, Ginsber, Golden Road, Goose Island, Great Northern, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Hasseröder, Hertog Jan, HiBall, Jinling, Jinlongquan, Julius, Jupiler, Jupiler 0.0, Kaiba, Karbach, Kilimanjaro, Klinskoye, Kokanee, Kombrewcha, Kwak, Labatt, Lakeport, Land Shark Lager, La Virgen, Leffe Royale, Leffe 0.0, Leon, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Magnifica, Mexicali, Michelob Ultra Pure Gold, Mike's Hard Lemonade, Mill Street, MixxTail, Modelo, Modelo Especial, Montejo, Mountain Series, Natty Daddy, Natural Light, Negra Modelo, Norte, Nossa, O'Doul's, OB, Oland, Old Blue Last, Original, Paceaña, Pacifico, Patagonia, Patricia, Pilsen, Pirate Life, Poker, Pony Malta Plus, Presidente, Pure Blonde, Pure Blonde Cider, Quilmes, Quilmes Clásica, RateBeer, Redd's Apple, Rogan, Safari, Saturday Session, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Sibirskaia Korona, Skol, SmartBarley, Spaten, SpikedSeltzer, Stanley Park, Stella Artois Buy A Lady A Drink, Stella Artois Cidre, Stella Artois Le Savoir, Stella Artois Joie de Bière, Stella Artois Gluten-free, Sunbru, T, Tijuana, Tolstiak, Tripel Karmeliet, Tropical, Vieux Temps, Victoria, Victoria Bitter, Vista Corona, Wäls, Whitbread, Wicked Weed, Yantar, ZX Ventures.

#### Onderstaand merk is een gedeponeerd handelsmerk:

- PerfectDraft: in gedeeld eigendom met Koninklijke Philips NV.
- Clean Waves: in gedeeld eigendom met Parley LLC

#### Verantwoordelijke uitgever

Pablo Jimenez

#### Projectleider

Aimee Baxter

#### Supervisie vertalingen

Ingvild Van Lysebetten

We willen in het bijzonder onze proeflezers en al onze collega's bij Anheuser-Busch InBev bedanken die geholpen hebben met de totstandkoming van dit verslag.

#### Originele Engelse versie geschreven door

Marci Buelher

#### Ontwerp en productie

Chris Communications

#### Drukwerk

Snel Grafics

De gestreken pagina's van het jaarverslag worden gedrukt op 10% na verbruik gerecycleerd papier. De onge-streken pagina's van het jaarverslag worden gedrukt op 100% na verbruik gerecycleerd papier. Alle papier is zowel FSC- als SFI-gecertificeerd.

You can read this report in English on our website:

[www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com)

Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web:

[www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com)

Anheuser-Busch InBev NV/SA

Brouwerijplein 1B-3000 Leuven

België

Tel: +32 16 276 111

Fax: +32 16 506 111

#### Ondernemingsnummer

0417.497.106



<b>Cijfers in miljoen USD, tenzij anders vermeld</b>	<b>2013 gerapporteerd</b>	<b>2013 referentie-basis<sup>1</sup></b>	<b>2014 gerapporteerd</b>	<b>2015 gerapporteerd</b>	<b>2015 referentie-basis<sup>2</sup></b>	<b>2016 gerapporteerd</b>	<b>2016 referentie-basis<sup>3</sup></b>	<b>2017 gerapporteerd</b>	<b>2018 gerapporteerd</b>	<b>2018 referentie-basis<sup>4</sup></b>
Volumes (in miljoen hl)	425	446	459	457	502	500	616	613	567	567
Opbrengsten	43 195	45 483	47 063	43 604	46 928	45 517	53 942	56 444	54 619	54 619
Genormaliseerde EBITDA	17 188	17 943	18 542	16 839	18 145	16 753	19 633	22 084	22 080	22 592
EBITDA	23 428	--	18 465	17 057	--	16 360	--	21 429	21 366	--
Bedrijfsresultaat (EBIT), genormaliseerd	14 203	14 800	15 308	13 768	14 882	13 276	15 520	17 814	17 821	17 904
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	7 936	--	8 865	8 513	--	4 853	--	7 967	6 793	--
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	14 394	--	9 216	8 273	--	1 241	--	7 996	4 368	--
Nettoschuld	38 800	--	42 135	42 185	--	107 953	--	104 390	102 462	--
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 864	--	14 144	14 121	--	10 110	--	15 430	14 663	--
Winst per aandeel, genormaliseerd (USD)	4,91	--	5,43	5,20	--	2,83	--	4,04	2,21	--
Dividend per aandeel (USD)	2,83	--	3,52	3,95	--	3,85	--	4,33	2,05	--
Dividend per aandeel (euro)	2,05	--	3,00	3,60	--	3,60	--	3,60	1,80	--
Uitbetalingsratio %	57,60	--	64,80	76,0	--	136,0	--	107,2	59,6	--
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 617	--	1 634	1 638	--	1 717	--	1 971	1 975	--
Hoogste aandelenkoers (euro)	79,60	--	94,89	124,20	--	119,60	--	110,10	96,70	--
Laagste aandelenkoers (euro)	63,44	--	69,14	87,73	--	92,13	--	92,88	56,84	--
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	77,26	--	93,86	114,40	--	100,55	--	93,13	57,70	--
Marktkapitalisatie (miljoen USD)	172 291	--	183 167	200 302	--	213 993	--	225 531	133 404	--
Marktkapitalisatie (miljoen euro)	124 930	--	150 867	183 983	--	203 010	--	188 052	116 510	--

1. De referentiebasis voor 2013 omvat de activiteiten van Grupo Modelo gedurende 12 maanden om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken. De referentiebasis voor 2013 weerspiegelt daarnaast de combinatie van West-Europa en Centraal- & Oost-Europa in een enkele Zone Europa, alsook een aantal veranderingen op het vlak van managementrapportage binnen de Zone die op 1 januari 2014 van kracht werden.
2. De referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn exclusief de resultaten van de activiteiten van SABMiller die sinds de voltooiing van de combinatie verkocht werden, inclusief joint venturebelangen in MillerCoors en CR Snow, en de verkoop van de merken Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en op internationaal vlak. De referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn ook exclusief de resultaten van de COE-activiteiten en het belang in Distell. De resultaten van de COE-activiteiten zullen als "Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten" gerapporteerd worden en de resultaten van Distell zullen als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen gerapporteerd worden totdat de verkoop van de activiteiten in kwestie afgehandeld is.
3. De verschillen tussen de Referentiebasis voor 2016 en de resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2016 vertegenwoordigen het effect van de combinatie met SAB. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2016. De resultaten van de COE-activiteiten werden tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 weergegeven als "resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten". De resultaten van Distell werden tot aan de afronding van de verkoop op 12 april 2017 weergegeven als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en zijn niet opgenomen in de genormaliseerde EBIT en EBITDA. Daarnaast stopte het bedrijf met de consolidatie van CCBA in zijn geconsolideerde financiële staten nadat de verkoop van CCBA afgerond werd op 4 oktober 2017.
4. De verschillen tussen de Referentiebasis voor 2018 en de resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2018 vertegenwoordigen het effect van (i) de nieuwe organisatorische structuur die van kracht zal worden op 1 januari 2019 en samengesteld is uit vijf regio's (Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië); (ii) de toepassing van boekhoudkundige correcties als of IAS 29 Financiële Verslaggeving in Economieën met Hyperinflatie niet werd toegepast voor de resultaten van de vennootschap die werden gepubliceerd vóór het derde kwartaal van 2018; en (iii) de nieuwe boekhoudkundige norm IFRS 16 Leases die vanaf 1 januari 2019 van kracht zal zijn en de huidige vereisten voor de boekhoudkundige verwerking van leases zal vervangen en wezenlijk zal wijzigen, met inbegrip van de erkenning van een actief "recht op gebruik" en een leasingschuld, een afschrijvingskost met betrekking tot de activa "recht op gebruik" en interestkosten op de leasingschuld, in vergelijking met de erkenning van huurkosten op lineaire basis gespreid over de huurperiode, zoals onder de vroegere norm.



**AB-InBev.com**

AnnualReport.AB-InBev.com