

Budweiser  
MADE IN AMERICA

*Samen  
goede tijden  
beleven*

# SAMEN GROEIEN

CORONA SUNSETS

*Samen vieren*

QUILMES ROCK

*Samen banden smeden*

*Samen aan een Beter Wereld bouwen*

*Samen genieten*

BUD & BURGERS

STELLA ARTOIS SENSORIUM

*Samen succes  
bereiken*



# SAMEN

## Beste Bierbedrijf

Wereldwijde merken  
Volume- en opbrengstengroei  
Marketinginvesteringen  
Innovatie  
Rentabiliteit

## dat Mensen Samenbrengt

Consumenten  
Collega's  
Zakelijke partners  
Stakeholders  
Aandeelhouders

### Inhoudstafel

---

- 1 *Onze Droom*
- 2 *Aan onze Aandeelhouders*
- 6 *Sterke Merkenportefeuille*
- 8 *Onze Belangrijkste Markten*
- 10 *Een Wereld van Groeiopportuniteiten*
- 12 *Biermomenten Ontwikkelen*
- 32 *Droom-Mensen-Cultuur*
- 38 *Samen Groeien*
- 47 *Financieel Rapport*
- 151 *Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur*



Gelieve het vouwblad te openen voor een overzicht van onze financiële prestaties.

# GROEIEN

## voor een Betere Wereld

Smart drinking

Milieu

Gemeenschap

AB InBev ontleent inspiratie aan een krachtige Droom: *het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld.*

Een sterk engagement om al onze stakeholders samen te brengen, ligt aan de basis van onze Droom — en van onze groei.

Door samen te werken met onze collega's over de hele wereld, bouwen we aan een portefeuille van kwaliteitsvolle merken die een band smeden met consumenten, en aan een bedrijf met een langdurige kracht en waarde voor onze aandeelhouders. Dankzij succesvolle samenwerking met onze klanten en commerciële partners, en door samen met consumenten te vieren, bieden we fantastische ervaringen aan. En door onze schaal, middelen en energie af te stemmen op de noden van onze gemeenschappen, trachten we van de wereld een betere plek te maken.

Er staat geen limiet op hoe groot we kunnen dromen — of hoeveel we kunnen bereiken voor onze consumenten, collega's, aandeelhouders en de gemeenschappen waarin we werken en leven.

Door samen te groeien, dragen we bij aan een Betere Wereld.

Anheuser-Busch InBev (Euronext: ABI; NYSE: BUD; MEXBOL: ABI; JSE: ANB) is wereldwijd de leidinggevende brouwer en behoort tot 's werelds top vijf van consumptiegoederenbedrijven. We zijn een bedrijf met meer dan 150 000 medewerkers in 26 landen, die met passie, toewijding en trots samenwerken om veel van 's werelds favoriete bieren te brouwen. In 2015 realiseerde AB InBev 43,6 miljard USD aan opbrengsten.

We hebben een portefeuille van ruim 200 biermerken, waaronder 19 merken met een consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD. Onze diverse portefeuille omvat onder andere de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; de internationale merken Beck's®, Leffe® en Hoegaarden®; en lokale kampioenen zoals Bud Light®, Skol®, Brahma®, Antarctica®, Quilmes®, Victoria®, Modelo Especial®, Michelob Ultra®, Harbin®, Sedrin®, Klinskoye®, Sibirskaya Korona®, Chernigivske®, Cass® en Jupiler®. Deze diverse portefeuille omvat zeven van de tien meest waardevolle biermerken ter wereld.\*

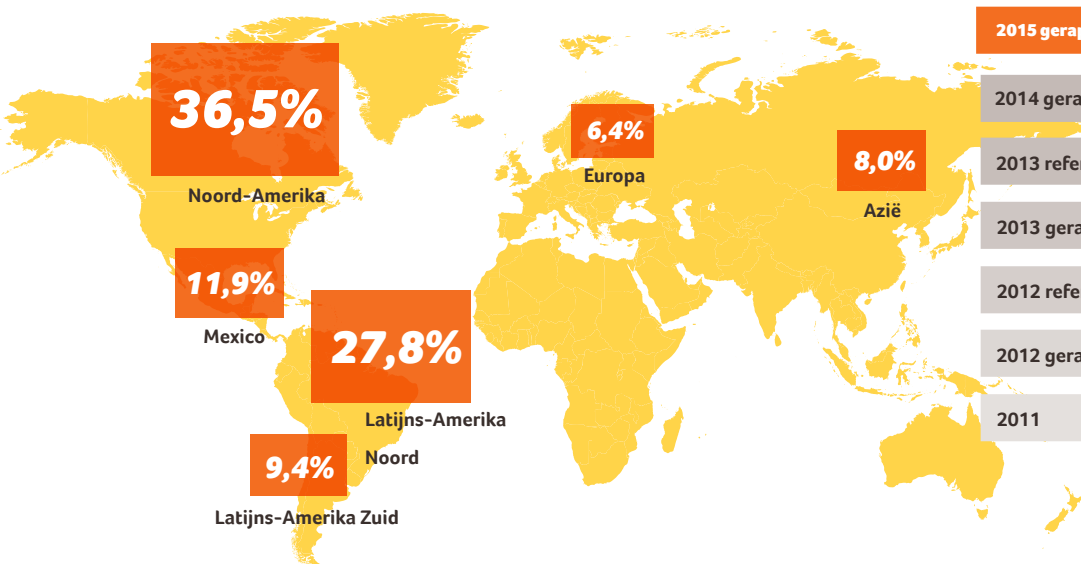
Anheuser-Busch InBevs toewijding aan kwaliteit gaat terug naar brouwtradities die meer dan 600 jaar oud zijn en de brouwerij Den Hoon in Leuven, België, en naar de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij, met wortels in St. Louis in de Verenigde Staten, sinds 1852.

Onze Droom om het **Beste Bierbedrijf** te zijn **dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld** inspireert ons om merken van standvastige kwaliteit te ontwikkelen en om de wereld rond gelegenheden op te waarderen die mensen samenbrengen. We streven ook naar uitmuntendheid in de manier waarop we onze activiteiten ontwikkelen, aandeelhouderswaarde creëren en bijdragen aan de samenleving door programma's op het vlak van smart drinking, milieuzorg en maatschappelijk engagement te promoten.

Kom meer te weten op [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com), op [facebook.com/ABInBev](https://facebook.com/ABInBev) of op Twitter @ABInBevNews.

\*BRON: 2015 BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands

### Genormaliseerde EBITDA-bijdrage 2015 per regio\*

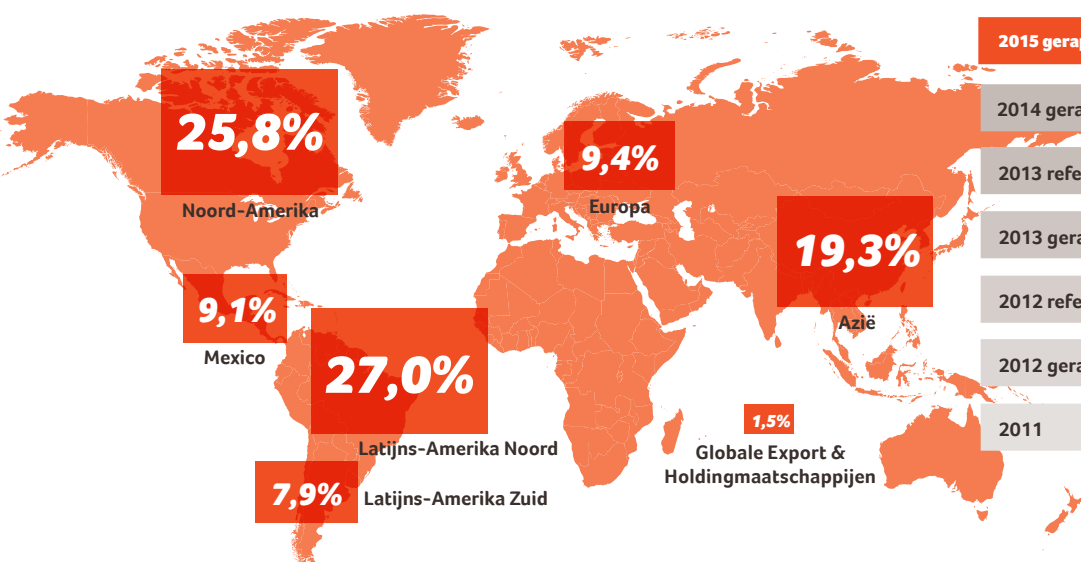


\* Globale Export & Holdingmaatschappijen (GEHC) niet inbegrepen

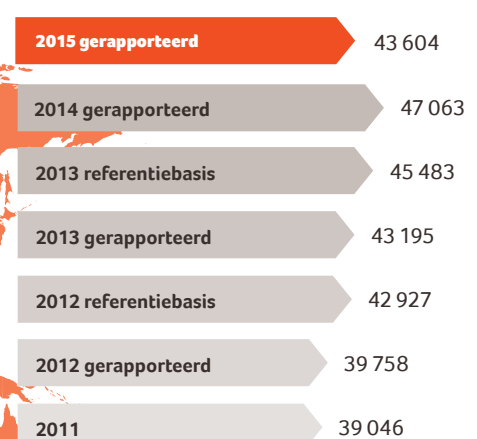
### Genormaliseerde EBITDA (miljoen USD)



### Volumebijdrage 2015 per regio



### Opbrengsten (miljoen USD)





Een sterke opbrengstengroei van 6,3% heeft geleid tot een omzet van 43,6 miljard USD in 2015.

De opbrengsten van onze 3 wereldwijde merken zijn in 2015 gegroeid met 12,6%.

De genormaliseerde EBITDA groeide organisch met 7,8% tot 16,8 miljard USD en de genormaliseerde EBITDA-marge steeg met 55 basispunten tot 38,6%.

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten bereikte 8,5 miljard USD en de genormaliseerde winst per aandeel (WPA) bedroeg 5,20 USD.

De verhouding tussen de nettoschuld en de EBITDA bedroeg 2,51x.

Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, steunen de groeianalyses, inclusief alle toelichtingen in het commerciële gedeelte van dit jaarverslag, en behoudens andersluidende vermelding, op organische en genormaliseerde groeicijfers.

Miljoen USD, tenzij anders aangegeven	2011	2012 gerapporteerd <sup>1</sup>	2012 referentiebasis <sup>2</sup>	2013 gerapporteerd	2013 referentiebasis <sup>3</sup>	2014	2015
<b>Volumes (in miljoen hl)</b>	399	403	431	426	446	459	457
<b>Opbrengsten</b>	39 046	39 758	42 927	43 195	45 483	47 063	43 604
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	15 357	15 525	16 480	17 188	17 943	18 542	16 839
<b>EBITDA</b>	15 112	15 493	16 590	23 428	–	18 465	17 057
<b>Bedrijfsresultaat, genormaliseerd</b>	12 607	12 779	13 537	14 203	14 800	15 308	13 768
<b>Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	6 449	7 201	7 271	7 936	–	8 865	8 513
<b>Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	5 855	7 160	7 374	14 394	–	9 216	8 273
<b>Nettoschuld</b>	34 688	30 114	–	38 831	–	42 135	42 185
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	12 486	13 268	–	13 864	–	14 144	14 121
<b>Winst per aandeel, genormaliseerd (USD)</b>	4,04	4,50	–	4,91	–	5,43	5,20
<b>Dividend per aandeel (USD)</b>	1,55	2,24	–	2,83	–	3,52	3,95
<b>Dividend per aandeel (euro)</b>	1,20	1,70	–	2,05	–	3,00	3,60
<b>Uitbetalingsratio %</b>	38,5	49,8	–	57,6	–	64,8	76,0
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)</b>	1 595	1 600	–	1 617	–	1 634	1 638
<b>Hoogste aandelenkoers (euro)</b>	47,35	71,05	–	79,60	–	94,89	124,20
<b>Laagste aandelenkoers (euro)</b>	33,85	46,10	–	63,44	–	69,14	87,73
<b>Aandelenkoers per jaareinde (euro)</b>	47,31	65,74	–	77,26	–	93,86	114,40
<b>Marktkapitalisatie (miljoen USD)</b>	98 315	138 716	–	171 142	–	183 167	200 302
<b>Marktkapitalisatie (miljoen euro)</b>	75 983	105 209	–	124 097	–	150 867	183 983

1. De cijfers voor 2012 op gerapporteerde basis, aangepast om de wijzigingen met terugwerkende kracht van de herwerkte IAS-19 norm Personeelsbeloningen te weerspiegelen (zie Toelichting 3: Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

2. Gezien het wijzigende karakter van de transactie met Grupo Modelo, en om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken, heeft AB InBev haar segmentrapportage voor 2012 bijgewerkt met het oog op de bekendmaking van onze resultaten en het interne nazicht door het senior management. Deze presentatie (waarnaar verwezen wordt als de “2012 Referentiebasis”) zal, voor vergelijkingsdoeleinden, de resultaten omvatten van Grupo Modelo, alsof de combinatie op 4 juni 2012 had plaatsgevonden. Na de combinatie worden de activiteiten van Grupo Modelo volgens hun geografische aanwezigheid in de volgende segmenten gerapporteerd: de Mexicaanse bier- en verpakkingsactiviteiten worden in de nieuwe Zone Mexico gerapporteerd; de Spaanse activiteiten in de Zone West-Europa en de exportactiviteiten in de Globale Export en Holdingmaatschappijen.

3. De 2013 Referentiebasis omvat de activiteiten van Grupo Modelo gedurende 12 maanden om het inzicht in de onderliggende prestaties van AB InBev te vergemakkelijken. De 2013 Referentiebasis 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.

# Aan onze Aandeelhouders

Bij Anheuser-Busch InBev koesteren we de ambitie om een uitstekend, duurzaam bedrijf te bouwen voor de lange termijn, niet voor één enkel decennium, maar voor de volgende 100 jaar. In 2015 hebben we niet alleen belangrijke stappen gezet om een bedrijf te bouwen dat de tand des tijds zal doorstaan, maar ook een solide groei gekend en vooruitgang geboekt ten opzichte van onze commerciële prioriteiten. Samen met onze collega's, klanten en commerciële partners en dankzij de passie van onze consumenten voor onze uitstekende merkenportefeuille, hebben we op het vlak van opbrengsten en EBITDA een sterke organische groei gerealiseerd.

Onze focus en aandacht zijn sterk op de lange termijn gericht en bijgevolg hebben we een aantal commerciële prioriteiten verwezenlijkt om ons bedrijf de komende jaren verder te laten groeien, relevant te houden voor onze consumenten en het respect van onze aandeelhouders te verzekeren. We hebben de banden tussen onze merken en consumenten over de hele wereld versterkt en onze inspanningen verhoogd om in het welzijn van de gemeenschappen waar we wonen en werken te investeren. We hebben ook een voorgestelde transactie met SABMiller aangekondigd om de eerste echt wereldwijde brouwer te creëren.

Via sterke, gezonde organische groei, versterkt door strategische combinaties, blijven we werken aan de realisatie van onze Droom: *het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld.*

## Duurzame opbrengstengroei

Organische opbrengstengroei onder impuls van gerichte commerciële prioriteiten was de voornaamste realisatie van ons team in 2015. De opbrengsten stegen met 6,3% en de opbrengsten van onze drie wereldwijde merken namen toe met 12,6%. In combinatie met een consistente kostendisipline zorgden deze resultaten voor een stijging van de EBITDA met 7,8%. De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg 8,5 miljard USD, en de genormaliseerde WPA was 5,20 USD. Consistente, superieure opbrengstengroei realiseren blijft onze belangrijkste prioriteit en een belangrijke bouwsteen voor duurzame groei en de creatie van aandeelhouderswaarde.

## Samen groeien: strategische prioriteiten

Om de opbrengstengroei duurzaam en consistent te versnellen, hebben we een grondig begrip ontwikkeld van de noden van consumenten alsook van de gelegenheden waarop zij van bier en andere alcoholhoudende dranken genieten. Deze inzichten hebben ons in staat gesteld om kaders te creëren die op de belangrijkste consumptiemomenten inspelen. We focussen onze activiteiten inzake verkoop, marketing en productontwikkeling alsook onze andere activiteiten inzake merkontwikkeling op het verwerven van een groter aandeel van deze consumptiemomenten op basis van vier commerciële prioriteiten:

Onze wereldwijde merken verder laten **GROEIEN**

Bier **PREMIUMISEREN** en versterken

Het kernsegment **OPWAARDEREN**

Het segment van producten die nauw aansluiten bij de biercategorie **ONTWIKKELEN**

In 2015 hebben we heel wat vooruitgang geboekt ten opzichte van elk van deze commerciële prioriteiten. In lijn met onze cultuur, dagen we onszelf echter altijd uit om hoger te mikken en meer te doen. We geloven dat we door consumptiemomenten en -gelegenheden te begrijpen, omarmen en verrijken, in staat zullen zijn om de opbrengsten- en volumegroei nog sneller aan te sturen, waardoor we kunnen blijven investeren in de toekomst en tegelijkertijd een hogere aandeelhouderswaarde kunnen creëren.

**Onze wereldwijde merken verder laten groeien** betekent dat we de kracht van Budweiser, Stella Artois en Corona benutten om sterke banden te smeden met consumenten van over de hele wereld. Om die doelstelling te bereiken, verhogen we onze investeringen in verkoop- en marketingprogramma's die voortbouwen op het unieke imago en de unieke consumentenpositionering van elk merk.

Budweiser, een merk dat met festiviteiten en optimisme geïdentificeerd wordt, heeft heel diverse evenementen gesponsord, zoals de viering van het Chinees Nieuwjaar, een bezoek van de Clydesdale-paarden aan Moskou en Sint-Petersburg, een wedstrijd voor digitale filmpjes van amateurvoetbal in het VK en het muziekfestival *Made in America*. Stella Artois creëert unieke, onderdompelende ervaringen, zoals "Sensorium" in Toronto en "Stars" in New York City, die de kenmerken van verfijning en waarde benadrukken door op het erfgoed, de kwaliteit en het vakmanschap van het merk te wijzen. De essentie van het merk Corona, escapisme en ontspanning, wordt weerspiegeld in onze vooraanstaande *Corona SunSets*-festivals en lokale muziek-evenementen in meer dan 20 landen alsook in de sponsoring van de World Surf League. Een sterke uitvoering zowel in de horeca als in de detailhandel is ook belangrijk. Ons "Spiritual Homes"-programma voor Corona, waarbij we een volledig aan Corona gewijde omgeving in een bar creëren, is een prachtig voorbeeld van hoe we onze merken tot leven brengen via consistente en unieke ervaringen voor onze consumenten, ongeacht waar ze van onze producten genieten.

Het positieve effect van deze investeringen is aanzienlijk. Onze wereldwijde merken waren goed voor een totale volumegroei van 7,3% en een gecombineerde opbrengstengroei van 12,6% in 2015. De wereldwijde opbrengsten voor Budweiser kenden een groei met 7,6%, terwijl de opbrengsten voor Stella Artois met 12,5% stegen en de Corona-opbrengsten met 23,0% toenamen.



Organische  
opbrengstengroei  
werd gedreven door  
onze commerciële  
prioriteiten.



**Bier premiumiseren en versterken** betekent meer opwinding en verlangen rond bier creëren, in het bijzonder bij consumenten uit de millenniumgeneratie. De ontwikkeling van de categorie ambachtelijke bieren in de VS, en in toenemende mate over de hele wereld, is een mooi voorbeeld van hoe nieuwe kracht en energie kan worden gegeven aan de consumentenervaring met bier. De afgelopen jaren hebben we ons via overnames in de VS een plaats weten te verwerven op de markt van de ambachtelijke bieren. In 2015 hebben we onze wereldwijde portefeuille aan ambachtelijke bieren ook uitgebreid met overnames in andere landen zoals het VK, Mexico, Canada, Colombia en Brazilië.

## Om consumenten bier in een nieuw daglicht te laten zien, moeten we niet als een gevestigde speler maar als een uitdager denken en bereid zijn om het status quo te doorbreken.

Om consumenten bier in een nieuw en fris daglicht te laten zien, moeten we hetzelfde doen. Om dit gedrag aan te moedigen, hebben we een team voor disruptieve groei opgericht om opportuniteiten te onderzoeken die buiten de traditionele domeinen van merken, brouwen of marketingcampagnes liggen. Eén van de opportuniteiten die door het team onderzocht wordt, is hoe technologie de distributie, verpakking en andere aspecten van de consumentenervaring kan verbeteren. Het team heeft een aantal “bets” geïdentificeerd, of domeinen waarop we inzetten die initieel heel klein zijn, maar uiteindelijk in de komende jaren een ware doorbraak kunnen betekenen. Zo lopen momenteel pilootprojecten in verschillende landen, waaronder Mexico, Brazilië en Canada, rond digitale oplossingen en e-commerce-platformen voor ambachtelijke bieren die de consument in staat stellen om bier te bestellen voor een snelle levering.

**200+** merken, waarvan 19 met een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD.

**Het kernsegment opwaarderen** betekent in hoofdzaak de perceptie en relevantie verbeteren van onze kernbieren, die het merendeel van ons volume en onze opbrengsten opleveren. Fascinerende, gedifferentieerde boodschappen en grootschalige activeringen die het unieke karakter, de kwaliteit en de emotionele aantrekkingskracht van onze kernmerken overbrengen, zijn slechts enkele van de middelen die we gebruiken om het kernsegment op te waarderen. Een mooi voorbeeld is de “Brewed the Hard Way”-campagne voor Budweiser in de VS. De campagne had een sterke boodschap die de geschiedenis van het merk op het vlak van kwaliteit en vakmanschap haar voren brengt en smeedde een band met consumenten die dergelijke waarden respecteren.

Een bijgewerkte visuele identiteit voor onze merken helpt ook om het kernsegment op te waarderen. We investeren continu in nieuwe, opvallende ontwerpen en verpakkingsinnovaties zoals aluminium flessen en nieuwe verpakkingsformaten. Die

moedigen de consument aan om een frisse blik te werpen op onze merken. In 2015 hebben we bijvoorbeeld, naast andere initiatieven, een gewaagd ontwerp voor een nieuwe verpakking voor Bud Light in de VS aangekondigd, Negra Modelo in blikjes gelanceerd in Mexico en ons aandeel herbruikbare glazen flessen voor veel van onze merken in Brazilië verhoogd als onderdeel van onze betaalbaarheidsstrategie.

We waarderen onze kernmerken eveneens op om een nieuwe generatie van consumenten voor ons te winnen — jongvolwassenen die de wettelijke leeftijd voor de consumptie van alcohol bereikt hebben. Om hierin te slagen, verbinden we onze kernmerken met de domeinen waar consumenten uit de millenniumgeneratie door gepassioneerd zijn, waarbij we focussen op evenementen die onze merken kunnen “toehoren” binnen gebieden zoals muziek, sport, gastronomie en film.

7

AB InBev-merken behoren tot de wereldwijde Top 10 van meest waardevolle biermerken.

**Het segment van producten die nauw aansluiten bij de biercategorie ontwikkelen** is slechts één van de manieren om te reageren op de vraag van de consument naar meer keuze en opwinding. In het bijzonder gaan we effectiever de concurrentie om het aandeel binnen de totale alcoholmarkt aan door innovatieve moutproducten te lanceren die als alternatief voor wijn en sterke drank kunnen dienen. We zien het segment van producten die nauw aansluiten bij de biercategorie als een belangrijke wereldwijde opportuniteit. Zo worden varianten van

## We waarderen onze kernmerken op om een nieuwe generatie volwassen consumenten voor ons te winnen en we blijven focussen op de groei van onze wereldwijde merkenportefeuille.

ons MixxTail-product nu in Argentinië, de VS en China verkocht. Door het succes van Skol Beats Senses in Brazilië lanceerden we Cass Beats in Zuid-Korea. De populariteit van merken zoals Cubanisto in het VK, Frankrijk en België toont ook het potentieel van de categorie gearomatiseerde bieren.

### Samen meer bereiken: Voorgestelde combinatie met SABMiller

In november 2015 kondigden we een voorstel aan om SABMiller te verwerven. We geloven dat een combinatie van onze twee bedrijven in de eerste echt wereldwijde brouwer zou resulteren en dat deze transactie in het belang zou zijn van de consumenten, aandeelhouders, medewerkers, groothandelaars en business partners van beide bedrijven alsook van de gemeenschappen die we bedienen.



Beide bedrijven hebben diepe wortels in enkele van de meest historische bierculturen wereldwijd en delen een sterke passie voor brouwen alsook een lang gevestigde traditie van kwaliteit. Door ons rijke erfgoed, onze merken en onze mensen samen te brengen, willen we de consument meer opportuniteiten aanbieden om de beste bieren ter wereld te proeven en ervan te genieten. We zijn ervan overtuigd dat deze combinatie aanzienlijke groeiopportuniteiten zou genereren en meerwaarde zou creëren voor alle betrokkenen.

Door onze middelen samen te brengen, zouden we één van de grootste ondernemingen voor consumptiegoederen ter wereld tot stand brengen die een positief effect zou ondervinden van de ervaring, het engagement en de gedrevenheid van ons gecombineerd wereldwijd arsenaal aan talent. Onze gezamenlijke portefeuille van complementaire wereldwijde en lokale merken zou de keuzemogelijkheden van bierdrinkers op nieuwe en bestaande markten over de hele wereld uitbreiden. In het bijzonder zou de combinatie onze positie versterken in opkomende regio's met sterke groeivoorzichten zoals Azië, Centraal- en Zuid-Amerika en Afrika.

Door onze middelen en expertise samen te brengen, zouden we bovendien een nog grotere en positievere impact kunnen hebben op de gemeenschappen waarin wij werken en leven door langs de hele toeleveringsketen opportuniteiten te voorzien en de hoogste normen op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen na te streven. We zijn in het bijzonder heel enthousiast over de vooruitzichten van een aanzienlijke investering in en engagement ten opzichte van het Afrikaanse continent. We bewonderen het engagement van SABMiller ten opzichte van een aantal belangrijke kwesties zoals lokale economische ontwikkeling, ondernemerschap ondersteunen, regionale landbouw, de impact van onze industrie op het milieu beperken, en natuurlijk verantwoorde consumptie promoten.

We geloven dat onze bedrijven en onze bedrijfsculturen heel gelijkaardig zijn, en we zijn er beiden vast van overtuigd dat uitstekende ondernemingen uit uitstekende operatoren en uitstekende mensen bestaan. Beide organisaties beschikken over uitstekend talent en we geloven dat we ongelofelijke resultaten kunnen bereiken door dit talent samen te brengen en voor het nieuwe bedrijf een duidelijke weg vooruit te bepalen waar al onze collega's zich kunnen achter scharen.

# 30+

jaar ervaring in het promoten van verantwoorde consumptie heeft zich vertaald in onze nieuwe *Global Smart Drinking Goals*.

## Samen een Betere Wereld bouwen

Bij AB InBev engageren we ons om onze wereldwijde grondstoffen — en ons vermogen om mensen samen te brengen — te gebruiken om een verschil te maken op het vlak van verantwoord of “verstandig” drinken, het milieu en de gemeenschappen waarin we actief zijn. Enkele voorbeelden van onze initiatieven voor een Betere Wereld:

- De nieuwe *Global Smart Drinking Goals* voor 2025 bouwen voort op onze 30 jaar ervaring in het promoten van verantwoord alcoholgebruik en hebben tot doel om positieve veranderingen in het gedrag van de consument tot stand te brengen.

- *Together for Safer Roads* is een coalitie waarin AB InBev een stichtend lid is. TSR neemt initiatieven om het aantal dodelijke ongevallen, die de belangrijkste oorzaak van overlijden zijn bij 15- tot 29-jarigen, met 50% te verminderen — een doelstelling die werd geformuleerd door de “United Nations Decade of Actions for Road Safety.”

- De *Buy a Lady a Drink*-campagne van Stella Artois brengt in samenwerking met Water.org zuiver water naar vrouwen en gezinnen in ontwikkelingsregio's.

- Ons *SmartBarley*-programma blijft gersttelers over de hele wereld helpen om hun productie en levensonderhoud via geavanceerde technologieën, gegevensanalyse en betere landbouwpraktijken te verbeteren. In 2015 hebben we *SmartBarley* niet enkel uitgebreid met benchmarking, maar ook extra aandacht besteed aan research, technologie, innovatie en algemene leer in verband met beste praktijken.

- Onze betrokkenheid bij gemeenschappen over de hele wereld omvat ondersteuning voor rampenbestrijding, opleidingsmogelijkheden en meer dan 370 000 uur vrijwilligerswerk door collega's van AB InBev.

Dit zijn slechts enkele van onze vele inspanningen om een Betere Wereld te creëren; een meer grondige bespreking volgt verderop in dit jaarverslag.

## Samen vooruit gaan

Voor de toekomst blijven we interessante opportuniteiten zien om samen met onze collega's, consumenten en commerciële partners langs de hele toeleveringsketen en stakeholders in het algemeen te groeien. We hebben aangetoond dat we een organische opbrengstengroei kunnen aansturen via een heel gerichte commerciële strategie met duidelijke prioriteiten. Onze merkenportefeuille smeedt sterke banden met consumenten op veel van de grootste biermarkten ter wereld. En ons Droom-Mensen-Cultuur-platform inspireert onze meer dan 150 000 getalenteerde medewerkers — in 26 landen over de hele wereld — om samen te werken en elke dag meer te realiseren, en onze Droom waar te maken: het *Beste Bierbedrijf* te zijn dat *Mensen Samenbrengt voor een Betere Wereld*.

We appreciëren de vaardigheid, passie en toewijding van onze medewerkers alsook de steun van onze klanten en aandeelhouders terwijl we samenkomen om de volgende fase in ons groeiverhaal aan te vatten.



**Carlos Brito**  
Chief Executive Officer



**Olivier Goudet**  
Chairman of the Board



# Sterke merkenportefeuille

Met ruim 200 merken, waarvan er 19 een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD hebben, zijn we ervan overtuigd dat onze portefeuille de sterkste van de sector is. Zeven van onze merken — Budweiser, Bud Light, Stella Artois, Skol, Corona, Brahma en Modelo Especial — maken deel uit van de wereldwijde top tien van meest waardevolle biermerken volgens het 2015 Global BrandZ™ Report.

Om een band tot stand te brengen tussen onze merken en consumenten wereldwijd, en om groei op lange termijn te realiseren, investeren we het merendeel van onze middelen en inspanningen in de merken met het grootste groei- en winstpotentieel. Die merken noemen we onze Belangrijkste Merken:

- *Wereldwijde merken* — Budweiser, Corona en Stella Artois
- *Internationale merken* — Beck's, Hoegaarden en Leffe
- *Lokale kampioenen* — merken die de toon zetten in hun respectieve markten

## Wereldwijde merken



### Budweiser

Budweiser, de "King of Beers", werd in 1876 gelanceerd door Adolphus Busch en wordt nog steeds met dezelfde zorg en volgens dezelfde veeleisende kwaliteitsnormen gebrouwen. Wat 139 jaar geleden als een origineel Amerikaans product begon, is nu een wereldwijd merk dat door consumenten in 85 landen wordt gesmaakt. In lijn met het oorspronkelijke recept rijpt dit heerlijke Amerikaanse pilsbier gedurende 21 dagen in tanks met snippers beukenhout, wat resulteert in een perfect gebalanceerd aroma en een pittige, heldere, verfrissende smaak. Budweiser wordt als het meest waardevolle biermerk ter wereld beschouwd\*.



### Corona

Corona is het leidinggevende biermerk in Mexico, het 6<sup>de</sup> meest waardevolle biermerk wereldwijd\* en het populairste Mexicaanse bier ter wereld, en wordt in meer dan 120 landen verkocht. Corona Extra werd voor het eerst gebrouwen in 1925 door de Cervecería Modelo in Mexico City. Tien jaar na lancering werd Corona het best verkopende bier in Mexico, en vandaag staat het merk nog steeds over de hele wereld voor Mexicaanse trots.



### Stella Artois

Stella Artois wordt het meest verfijnde biermerk ter wereld genoemd. Gebaseerd op een rijke Belgische brouwgeschiedenis van meer dan 600 jaar, weerspiegelt dit erfgoed van kwaliteit en elegantie zich in het iconische glas op voet en het veeleisende schenkritueel in negen stappen. Stella Artois wordt nog steeds gebrouwen met de fijnste natuurlijke ingrediënten in de traditie van met de hand vervaardigde luxeproducten. Stella Artois is vandaag het 4<sup>de</sup> meest waardevolle biermerk ter wereld\* en wordt in meer dan 90 landen verkocht.

\* BRON: 2015 BrandZ™ Top 100 Most Valuable Global Brands

## Internationale merken



### Beck's

Beck's is 's werelds meest verkochte Duitse bier en staat bij consumenten in ongeveer 85 landen bekend om zijn standvastige kwaliteit. Het merk staat sinds 1873 symbool voor innovatie en onafhankelijk denken. Beck's is trouw aan zijn originele recept en wordt al meer dan 140 jaar op dezelfde manier gebrouwen op basis van vier belangrijke natuurlijke ingrediënten. De hop die gebruikt wordt om Beck's te brouwen komt vandaag nog steeds uit het Hallertau-gebied, en elke fles Beck's wordt gebrouwen volgens het veeleisende Duitse *Reinheitsgebot* (reinheidsgebot).



### Leffe

Leffe verheft het buitengewone tot perfectie en is het bier dat speciale momenten verrijkt. Het aromatische en volle karakter van de bieren van de Leffe-familie is een recept voor de beste levenservaringen. Het unieke brouwerserfgoed van Leffe wordt vandaag gedeeld en met smaak geproefd door consumenten in meer dan 70 landen over de hele wereld.



### Hoegaarden

Hoegaarden, een uniek en authentiek Belgisch witbier met een brouwtraditie die teruggaat tot 1445, is van nature volledig anders. Hoegaarden heeft een uniek en extreem complex brouwproces. Het is een bier van hoge gisting dat een tweede keer gegist wordt in het flesje, waardoor het zijn typisch troebel, bleek uiterlijk en zijn verfrissende smaak krijgt. Consumenten in meer dan 70 landen wereldwijd genieten van Hoegaardens verfrissende karakter.

## Lokale kampioenen



**Bud Light** staat bekend om zijn superieure drinkbaarheid en verfrissende smaak, die ervoor zorgen dat dit het best verkochte bier is in de VS en de marktleider in de categorie van de premium lightbieren.



**Michelob Ultra** biedt de perfecte balans tussen pittige verfrissing en een licht, helder profiel waarvan al wie een actieve, gezonde levensstijl verkiest, kan genieten.



**Skol** is het leidinggevende biermerk in Brazilië en past bij een levensstijl die gezellig, innovatief en altijd onder vrienden is. Skol is het meest waardevolle merk in Latijns-Amerika volgens het 2015 BrandZ™ Report.



**Brahma** kwam op de markt in Brazilië in 1888. Het merk belichaamt het Braziliaanse gevoel en combineert een dynamische en ondernemende geest met een moeiteloze flair voor het leven.



**Antarctica** geniet een reputatie van onbetwistbare kwaliteit die leidt tot fantastische momenten in goed gezelschap.



**Quilmes** is sinds 1890 het oorspronkelijke Argentijnse pilsbier, gebrouwen met de beste natuurlijke mout en hop. Het is het populairste bier in Argentinië en krijgt de voorkeur van al wie graag plezier maakt, fijne momenten deelt en waarde hecht aan vriendschap.



**Jupiler** is het populairste bier in België en het lievelingsmerk van mensen die een gevoel van durf, zelfvertrouwen en avontuur delen.



**Victoria** is een ultra premium pilsbier en één van de populairste biersoorten in Mexico. Fans stellen de *medium body* en de lichtzoete moutsmak op prijs. Victoria werd voor het eerst geproduceerd in 1865 en is daarmee het oudste biermerk van Mexico.



**Modelo Especial** is een pilsbier met een volle smaak dat gebrouwen wordt voor een licht zoete, evenwichtige smaak met een licht hopkarakter en een pittige afdronk. Het werd in 1925 gecreëerd als "modelbier" voor heel Mexico en staat voor trots en authenticiteit.



**Klinskoye** staat bekend om zijn heldere smaak en zachte bitterheid van de hop, en bekleedt een leiderspositie op de Russische biermarkt.



**Sibirskaia Korona** (Siberian Crown) is een bekend nationaal premiummerk in Rusland geworden dat de Russische passie voor een rijke, bevredigende bierervaring weerspiegelt.



**Chernigivske** is het bier dat de Oekraïense nationale trots en een gevoel van zelfvertrouwen, respect en ware vriendschap belichaamt.



**Harbin**, afkomstig uit de oudste brouwerij in Noord-China, is een unieke mengeling van Chinese "QingdaoDahua"-hop en Europese aromahop-variëteiten, met een genuanceerd aroma en pittige afdronk als resultaat.



**Sedrin** is afkomstig uit de Chinese provincie Fujian en wordt erg gesmaakt door groepen van vrienden die veel belang hechten aan uitmuntendheid.



**Cass**, het best verkopende biermerk in Zuid-Korea, heeft een pittige en verfrissende smaak en wordt gebrouwen volgens een 100% niet-gepasteuriseerd behandlingsproces.

# Onze belangrijkste markten

<i>Onze Zones/Markten</i>	<i>Volumes van alle producten voor het volledige jaar (000 hl)</i>	<i>Marktaandeel december 2015</i>	<i>Marktpositie december 2015</i>	<i>Aantal productie-faciliteiten</i>	<i>Handelsnamen</i>
<b>AB InBev wereldwijd</b>	457 317	—	—	156 <sup>4</sup>	Anheuser-Busch InBev, AB InBev
<b>AB InBev bieren</b>	413 214	—	—	144 <sup>5</sup>	
<b>AB InBev niet-bieren</b>	44 103	—	—	12	
<b>Noord-Amerika</b>					
<b>Verenigde Staten</b>	108 513	45,8%	Nr. 1	18	Anheuser-Busch Companies
<b>Canada</b>	9 638	42,4%	Nr. 1	7	Labatt Breweries of Canada
<b>Mexico</b>					
<b>Mexico</b>	41 629	58,2%	Nr. 1	9	Grupo Modelo
<b>Latijns-Amerika Noord</b>					
<b>Brazilië</b>	114 354	Bieren: 67,5% Frisdranken: 19,2%	Bieren: Nr. 1 Frisdranken: Nr. 2	30 <sup>6</sup>	Ambev
<b>Latijns-Amerika Zuid</b>					
<b>Argentinië</b>	23 317	Bieren: 76,7% Frisdranken: 19,9%	Bieren: Nr. 1 Frisdranken: Nr. 2	9 <sup>7</sup>	Cervecería y Maltería Quilmes
<b>Europa</b>					
<b>België</b>	4 791	55,5%	Nr. 1	4	InBev Belgium
<b>Duitsland<sup>1</sup></b>	7 918	8,6%	Nr. 2 <sup>3</sup>	5	Anheuser-Busch InBev Deutschland
<b>Verenigd Koninkrijk<sup>2</sup></b>	8 531	17,7%	Nr. 3	2	Anheuser-Busch InBev UK
<b>Azië</b>					
<b>China</b>	74 562	18,6%	Nr. 3	37	Anheuser-Busch InBev China
<b>Zuid-Korea</b>	13 198	57,0%	Nr. 1	3	Oriental Brewery Company

1. In de volumes van Duitsland zijn Zwitserland en Oostenrijk inbegrepen

2. In de volumes van het Verenigd Koninkrijk is Ierland inbegrepen

3. Het marktaandeel is gebaseerd op informatie voor het retailkanaal

4. Joint ventures niet inbegrepen

5. Met inbegrip van 17 gemengde productiefaciliteiten voor bieren en frisdranken

6. Met inbegrip van 12 gemengde productiefaciliteiten voor bieren en frisdranken en 5 productiefaciliteiten voor frisdranken

Onze diverse portefeuille, die enkele van de meest geliefde en waardevolle biermerken ter wereld omvat, stelt ons in staat om sterke banden te smeden met consumenten.

Wereldwijde merken

Internationale merken

Lokale merken

Onze merken met een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD

Wereldwijde merken	Internationale merken	Lokale merken	Onze merken met een geschatte consumentenwaarde van meer dan 1 miljard USD
Budweiser, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bass, Bud Light, Busch, Michelob, Natural light	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Alexander Keith's, Bass, Bud Light, Kokanee, Labatt, Lucky, Lakeport, Oland	
Budweiser, Corona, Stella Artois	—	Barrilito, Estrella, Leon, Modelo, Montejo, Pacifico, Tropical, Victoria	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Antarctica, Bohemia, Brahma, Skol, Guaraná Antarctica, Pepsi <sup>8</sup>	
Budweiser, Corona, Stella Artois	—	Andes, Brahma, Norte, Patagonia, Quilmes, Pepsi <sup>8</sup> , 7UP <sup>8</sup> , H2OH!	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Belle-Vue, Jupiler, Vieux Temps	
Corona	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Diebels, Franziskaner, Haake-Beck, Hasseröder, Löwenbräu, Spaten	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Bass, Boddingtons, Brahma, Whitbread, Mackeson	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Big Boss, Double Deer, Ginsber, Harbin, Jinling, Jinlongquan, KK, Nancheng, Sedrin, Shiliang	
Budweiser, Corona, Stella Artois	Beck's, Hoegaarden, Leffe	Cass, Cass Light, Cafri, The Premier OB, Aleston	

7. Met inbegrip van 2 gemengde productiefaciliteiten voor bieren en frisdranken en 4 productiefaciliteiten voor frisdranken

8. Gebrouwen onder licentie of gebotteld onder exclusieve bottleovereenkomst



# Een wereld van groeiopportunities

Met vestigingen in 26 landen en producten die verkocht worden over de hele wereld, is AB InBev 's werelds grootste brouwer. We zijn actief in de Zones Noord-Amerika, Mexico, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, Europa en Azië. We hebben een

gezond evenwicht tussen ontwikkelde markten en groeiemarkten bereikt, waarbij ongeveer twee derde van ons volume en meer dan de helft van onze inkomsten en EBITDA gegenereerd worden in sneller groeiende ontwikkelingsmarkten.

## Noord-Amerika

*Een focus op de kwaliteit, het vakmanschap en het erfgoed van Budweiser, evenals tweecijferige groei in onze luxeportefeuille, kenmerkten onze prestaties in Noord-Amerika.*

In de VS droeg de nieuwe campagne "Brewed the Hard Way"—die de nadruk legde op Budweisers kwaliteit, vakmanschap en erfgoed—bij aan het beste jaar van het merk in meer dan tien jaar tijd op het gebied van volumeprestaties. We boekten uitstekende resultaten binnen onze portefeuille luxemerken, waaronder Stella Artois en Goose Island, die een sterke tweecijferige volumegroei kenden in 2015. De volumes van Michelob Ultra stegen eveneens met dubbele cijfers dankzij het feit dat het merk met een actieve levensstijl geassocieerd wordt; het was qua volume ons snelst groeiende merk in onze portefeuille van kernmerken in de VS. Goose Island IPA behoort tot de top van de ambachtelijke bieren in het land. Bud Light werd geconfronteerd met een moeilijke basis voor vergelijking door het succes van de #UpForWhatever-campagne een jaar eerder, maar we zijn zeer enthousiast over plannen voor een creatieve reset van het merk die tijdens de Super Bowl 50 werd gelanceerd. We hebben onze ambachtelijke activiteiten in de VS het afgelopen jaar uitgebreid met de

toevoeging van Elysian Brewing Company en Golden Road Brewing Company, en we hebben de acquisitie van Four Peaks Brewing Company en Breckenridge Brewery aangekondigd. In Canada zijn we nu marktleider in negen van de tien provincies, waarbij Budweiser, Bud Light, Corona en Stella Artois sterke marktposities genieten. Bud Light Apple, een nieuw product dat in 2015 werd geïntroduceerd, kende een sterke lancering. Overnames in Canada omvatten de bekroonde Mill Street Brewery, Turning Point Brewery en de Canadese rechten op Mike's Hard Lemonade en verschillende merken van kant-en-klare dranken. De opbrengsten voor 2015 daalden met 0,1% in Noord-Amerika, terwijl de genormaliseerde EBITDA met 3,3% afnam.

## Mexico

*De sterke resultaten in Mexico werden gestuurd door Corona en Victoria, en door de populariteit van Bud Light.*

De biersector in Mexico toont zich sterk. We kenden volumegroei in alle regio's van het land dankzij de goede prestaties van Corona, Bud Light en Victoria. Corona heeft een uitstekende groei gekend, met een positie die voortdurend versterkt wordt door evenementen zoals het muziekfestival *Corona Capital* evenals door samenwerkingen met lokale en nationale

voetbalt ploegen. Corona heeft dit jaar *Movimiento Playa Corona* ontwikkeld, een belangrijk initiatief dat ruim 40 stranden hielp bewaren. Bud Light, het best verkochte geïmporteerde bier in Mexico, heeft zijn aantrekkingskracht vergroot via sponsoring van sportieve en muzikale evenementen, en een nieuwe Bud Light-fles die in Noord-Mexico werd geïntroduceerd, een perfect formaat om te delen. Victoria lanceerde een campagne die consumenten op een humoristische manier uitnodigt om hun Mexicaanse zelf tot uiting te laten komen. Modelo Especial ondervond een positief effect als merk verbonden aan het Gerechten & Smaak-platform, met als hoogtepunten een foodtruckprogramma en sponsoring van een reality-tv-programma waarin koks het tegen elkaar opnamen. Nieuwe verpakkingen, waaronder de eerste Negra Modelo-blikjes, hebben ook bijgedragen tot de volumegroei. De investeringen in groei omvatten de renovatie van meer dan 950 Modelorama-winkels en de opening van ongeveer 850 nieuwe winkels evenals de fundamenteën voor een aanzienlijke uitbreiding van onze voetafdruk in de Yucatan-regio, die een nieuwe brouwerij en een productie-faciliteit voor blikjes zal omvatten. We hebben ook de merken verworven van Cerveceria Mexicana en Cerveceria Tijuana, twee ambachtelijke brouwerijen gelegen in Baja California. Bovendien hebben we ons innovatieve e-commerce-platform



*beerhouse.mx* gelanceerd, dat consumenten in Mexico toelaat om verschillende premiummerken, waaronder traditionele bieren, online te kopen. De opbrengsten in Mexico stegen met 11,1% in 2015, terwijl verdere kostensynergieën hebben bijgedragen tot een groei van de genormaliseerde EBITDA met 18,2%.

### Latijns-Amerika Noord

*Een sterk organisch resultaat op vlak van zowel opbrengsten als EBITDA werd gestuurd door onze premium portefeuille en innovaties, terwijl ook de merkgezondheid groeide.*

Het team focuste op de realisatie van duurzame opbrengstengroei ondanks een uitdagende economische omgeving in Brazilië. De volumes van onze premiummerken en producten die nauw aansluiten bij de biercategorie zijn gestegen, met sterke resultaten voor Budweiser, evenals voor Stella Artois, Corona, Original en Skol Beats Senses. Actieve campagnes hebben bijgedragen tot de volumegroei, waaronder zomerse muziek-evenementen op de bekendste Braziliaanse stranden, gesponsord door Skol. Innovatie ligt eveneens aan de basis van onze groei. Skol Beats Senses was één van onze succesvolste lanceringen en we hebben nu de variant Skol Beats Spirit geïntroduceerd, met een karakteristieke groene kleur en fruitige smaak. We hebben Skol Ultra gelanceerd, "het officiële bier voor niet-officiële atleten" met een laag calorie- en koolhydraatgehalte en een alcoholpercentage van 4,2%, om in te spelen op de gezondheidstrend. Brahma 0,0 is nu het best verkochte alcoholvrije bier van Brazilië. Daarnaast breiden we Brahma's portefeuille uit met nieuwe varianten van Brahma Extra die gericht zijn op liefhebbers van ambachtelijke bieren: Weiss, Lager en Red Lager. Verpakkingsinitiatieven zoals herbruikbare glazen flessen en strategieën op het vlak van verpakking en prijs hebben het mogelijk gemaakt om onze merken betaalbaar te houden voor consumenten in uitdagende economische omstandigheden. We laten nieuwe consumenten met het merk Corona kennismaken via Coronita, een kleinere verpakking die uitnodigt om het merk uit te proberen en te ontdekken. In het begin van 2015 hebben we via de brouwerij Bohemia ook de Braziliaanse ambachtelijke brouwerijen Colorado en Wäls verworven. Samen hebben Bohemia en Wäls hun eerste exclusieve recept gelanceerd: Saison d'Alliance — een *Farmhouse Ale* van hoge gisting die het beste van elke brouwerij combineert: Bohemia zorgt voor toegang tot grondstoffen van over de hele wereld en Wäls zorgt voor de creativiteit. De inkomsten en de genormaliseerde EBITDA in Latijns-Amerika Noord namen in 2015 respectievelijk met 8,7% en 11,5% toe.

### Latijns-Amerika Zuid

*Premium merken Corona en Stella Artois, evenals innovaties zoals MixxTail en een nieuwe variant van Patagonia, stuurden de resultaten in Latijns-Amerika Zuid.*

In Argentinië, één van onze belangrijkste markten in Latijns-Amerika Zuid, hebben we een volumegroei gekend, ondanks de economische uitdagingen in het land. Ons super premium merk Patagonia noteerde een volumegroei dankzij de succesvolle lancering van een nieuwe Küné-variant met een intensere, licht bittere smaak, terwijl Corona en Stella Artois het goed bleven doen. We hebben daarnaast MixxTail gelanceerd in Argentinië en bezorgen consumenten zo een smaakvol cocktailalternatief. In Colombia hebben we de traditionele brouwer Bogota Beer Company overgenomen en zijn we van plan om hun populair Bodega-concept uit te breiden. In 2015 hebben we 50 nieuwe Bodega's ontwikkeld, waarbij we voortbouwen op het succes van de ontwikkeling van containers en garages tot gastvrije, uitnodigende bars evenals van de samenwerking met kleine restaurants in de buurt om ook iets te eten aan te bieden. In Chili hebben we de Corona-toolkit toegepast om groei te realiseren. We hebben bijvoorbeeld het *Corona SunSets*-programma naar een populair skiresort overgebracht als test voor het eerste *Corona Winter SunSets*-festival. We kenden een sterk herstel in Paraguay dankzij goede resultaten voor premium merken zoals Brahma en Bud 66. De opbrengsten in Latijns-Amerika Zuid stegen met 28,4%, terwijl de genormaliseerde EBITDA met 25,6% toenam.

### Europa

*De groei van Corona, Budweiser en Stella Artois, evenals innovatieve campagnes voor onze lokale kampioenen, lagen aan de basis van een sterk resultaat in Europa.*

De Zone Europa heeft, ondanks aanzienlijke uitdagingen zoals de economische crisis in Rusland, de onrust in Oekraïne en onzekere omstandigheden in West-Europa, een sterke groei gekend op het vlak van opbrengsten en rentabiliteit. We hebben van Corona een toonaangevend merk gemaakt in het merendeel van de Zone. Nieuwe productinnovaties voor de alcoholarme en alcoholvrije segmenten, waaronder fruitvarianten van Franziskaner NA in Duitsland enerzijds en Hoegaarden Radler, een in verfrissende citrusaroma's beschikbaar bier met 2% alcohol in België anderzijds, werden positief onthaald. Een serie lijnextensies met hoogwaardige hopvarianten heeft de premiumpositie van Leffe Royale in België en Frankrijk versterkt. Verpakkingsinnovaties die ontworpen zijn om bij de consument in de smaak te vallen, omvatten een magnumfles Jupiler van 1,5 liter, verfijnde flessen van 75 cl voor de hoppige innovaties van Leffe en slanke

blikjes van 33 cl voor Hoegaarden, Cubanisto, Beck's en Stella Artois Cidre. In het VK ondervond Budweiser een positief effect van voetbal- en muziekcampagnes, terwijl Stella Artois haar succesvol platform 'Grootste Evenementen ter Wereld' voortzette. In een uitdagende omgeving in Rusland en Oekraïne kwamen merken zoals Bud, Klinskoye, Sibirskaia Corona en Chernigovske aanzetten met innovatieve oplossingen, waaronder niet-alcoholhoudende varianten en creatieve digitale campagnes zoals de "Xzibit House Party" voor Klinskoye. Markten zoals Frankrijk en België reageren goed op de positionering van Leffe bij het aperitiefmoment, terwijl Beck's is gegroeid in Italië nadat het merk in lijn met de voorkeuren van de Italiaanse consument herpositioneerde. In 2015 stegen de opbrengsten in Europa met 4,6%, terwijl de genormaliseerde EBITDA met 1,8% toenam.

### Azië

*De activiteiten in de Zone werden gedreven door een verdere groei van Budweiser, een focus op super premium merken, innovaties in Zuid-Korea en expansie in India en Vietnam.*

In de Zone Azië hebben we ons gericht op de segmenten met het grootste groeipotentieel om winst te boeken binnen een uitdagende markt die getroffen wordt door een tragere groei in China. We bleven investeren in Budweiser's leidinggevende positie in het internationale premium segment en realiseerden een volumegroei met dubbele cijfers voor het 6<sup>de</sup> jaar op rij. Budweiser sponsorde opnieuw een belangrijk evenement binnen het kader van het Chinees Nieuwjaar, de grootste activering tot op heden. "Celebrate Chinese New Year Around the World" was één van de belangrijkste uitzendingen van het jaar op lokale televisie in China, en verscheen ook op het wereldbekende Times Square in New York. Er werd in China een afzonderlijk team gecreëerd dat zich concentreert op de verdere groei van onze super premium merken, waaronder Corona, Stella Artois, Hoegaarden en Leffe. We hebben daarnaast de integratie en ontwikkeling van onze activiteiten in Zuid-Korea voortgezet door nieuwe producten zoals Cass Beats te lanceren, een nieuwe merkidentiteit voor Premier OB te ontwikkelen, en Weizen en Dunkel op de markt te brengen — extra varianten van OB die inspelen op de wens van lokale consumenten naar meer variatie en Europees geïnspireerde bieren en smaken. We zien interessante opportuniteiten om in de regio uit te breiden en hebben in die context een bedrijfseenheid voor India en Zuidoost-Azië (ISEA) op touw gezet. Budweiser en Corona zijn bijvoorbeeld heel populair in India, en we bouwen nu Budweiser in onze eerste Vietnamese brouwerij. De opbrengstengroei in Azië bedroeg 7,1% met een genormaliseerde EBITDA-groei van 22,8%.

SAMEN MENSEN ONTHOETEN

# SAMEN GOEDE TIJDEN BELEVEN

*Samen ontspannen*

*Samen deelnemen aan sociale gelegenheden*

*Samen ervaringen beleven*



*Over de hele wereld komen elke dag mensen samen — om met vrienden te ontspannen, van een maaltijd te genieten, na het werk tot rust te komen of een leuk avondje uit te hebben. Die momenten zijn beter met vrienden, en met een lekker glas bier in de hand om verantwoord van te genieten.*

*Om sterke banden met de consument te smeden, en consistente groei te realiseren, streven we ernaar te begrijpen hoe onze merken deze leuke momenten nog aangenamer kunnen maken — door goed te kijken naar de gelegenheden die mensen samenbrengen, de ervaringen die ze zoeken en de kwaliteit die ze van hun drankkeuze verwachten.*

*Op basis van uitgebreid onderzoek en analyse hebben we een aantal “behoeftes” geïdentificeerd die de belangrijkste gelegenheden vormen om onze producten te kopen en te nuttigen. Onze activiteiten op het vlak van verkoop, marketing en productontwikkeling alsook onze andere activiteiten op het vlak van merkontwikkeling zijn sterk afgestemd op deze opportuniteiten. Als we het moment grijpen om de juiste keuzes aan de juiste consumenten aan te bieden op de juiste momenten, zal dat ons helpen om duurzame groei aan te sturen.*

## **ONTSPANNEN & BANDEN SMEDEN**

Als vrienden samenkomen om zich te ontspannen en leuke momenten te delen, bekijken ze bijvoorbeeld een wedstrijd op TV, luisteren ze naar muziek of ‘socializen’ ze gewoon thuis of in een café. Die momenten vragen gewoonlijk om een bier dat verfrissend en makkelijk te drinken is.

Met zijn kwaliteitserfgoed en pittige, heldere smaak is Budweiser de wereldwijde standaard voor *Ontspannen & Banden smeden*. Veel van onze lokale kampioenen, waaronder Bud Light, Antarctica, Skol, Brahma, Victoria, Sibirskaya Korona, Michelob Ultra, Harbin en Jupiler, zijn eveneens gepositioneerd als bieren die perfect passen bij deze gedeelde gelegenheden om zich te ontspannen en onder vrienden samen van het moment te genieten.



Budweiser is wereldwijd de eerste keuze van veel consumenten als ze samenkomen om te ontspannen en leuke momenten te beleven met vrienden.

*Optimisme  
en feest*

KING OF BEE







**Consumenten herontdekken Budweisers erfgoed inzake kwaliteit.**



Als de “King of Beers” is Budweiser de eerste keuze van heel wat consumenten over de hele wereld wanneer ze samenkomen om zich te ontspannen en banden te smeden met vrienden. De perfect gebalanceerde smaak van dit zachte pilsbier is het symbool geworden van de Amerikaanse Droom, plezier en optimisme. Budweiser wordt nu in 85 landen gedronken. Het volume steeg met 6,9% in 2015, met in het bijzonder sterke resultaten in Brazilië, China, Zuid-Korea, Paraguay, Spanje en Vietnam. Dankzij onze recent geopende brouwerij in Vietnam en de lancering van onze bedrijfseenheid voor India en Zuidoost-Azië komen consumenten in nog meer landen wereldwijd tot het besluit dat ‘deze Bud voor hen is’. De sterke groei van Budweiser weerspiegelt de succesvolle impact van onze inspanningen voor de ontwikkeling van onze merken wereldwijd. De wereldbekende Clydesdale-paarden reisden dit jaar zelfs naar Rusland en waren te zien in Moskou en Sint-Petersburg.

In de VS lanceerde Budweiser haar “Brewed the Hard Way”-campagne ter gelegenheid van de Super Bowl. De campagne positioneert Budweiser trots als een “macrobier” dat sinds 1876 met passie en zorg gebrouwen wordt volgens strenge kwaliteitsnormen. Met sterke boodschappen zoals “De mensen die ons bier drinken, zijn mensen die graag bier drinken”, stuurt de campagne een duidelijke boodschap dat kwaliteit, smaak en plezier niet tot microbieren beperkt zijn. De zeer zichtbare en prikkelende campagne heeft heel wat gesprekken op gang gebracht — in cafés en in de media — en ervoor gezorgd dat consumenten een frisse blik op een oude favoriet werpen.

Het tweedaagse *Budweiser Made in America* festival, in 2016 aan zijn vijfde editie toe en verzorgd door Jay Z, is één van onze belangrijkste muzikale evenementen in de VS. *Made In America* vindt elk jaar in Philadelphia plaats, tijdens het weekend van Memorial Day en is een eerbetoon aan 's werelds meest diverse en getalenteerde artiesten die het gemaakt hebben in Amerika. In 2015 waren onder andere volgende toptiesten aanwezig: Beyoncé, Death Cab For Cutie, Modest Mouse, Nick Jonas, Metric en De La Soul. De editie van 2015 was de grootste ooit; het festival werd elke dag door meer dan 70 000 muziekliefhebbers bezocht en via livestream en sociale media met talloze anderen gedeeld.

Over de hele wereld moedigen we consumenten uit de milleniumgeneratie die de wettelijke minimumleeftijd voor de consumptie van alcohol bereikt hebben, aan om een band te smeden met het merk Budweiser via evenementen zoals grootschalige muziekfestivals. In China valt het *Budweiser Storm Electronic Music Festival* in de smaak bij fans van elektronische dansmuziek (EDM). Het festival vond in zowel Shanghai als Shenzhen plaats en werd mede gepresenteerd door de wereldvermaarde DJ Tiesto en de Chinese popster Jane Zhang, die een Chinese versie van de hitsingle “Change Your World” van DJ Tiesto opnam als officiële themasong van het festival.

Daarnaast motiveren we consumenten om Budweiser door een nieuwe lens te bekijken met nieuwe verpakingsontwerpen, als onderdeel van een wereldwijde heropfrissing van de merkidentiteit. De nieuwe identiteit is weliswaar geïnspireerd op de geschiedenis van het merk maar heeft een frisse, in het oog springende aantrekkingskracht. Aluminiumflessen maken in belangrijke mate deel uit van het nieuwe verpakingsprogramma en zijn geschikt voor indrukwekkende grafische weergaves.



*Samen feesten*

Muziek als universele taal helpt een band smeden tussen onze merken en de millenniumgeneratie.



## GAME ON

Via sportsponsoring kunnen onze merken “een team vormen” met trouwe fans. Eén van onze sterkste banden in de sport is het langlopende *Bud Light NFL Sponsorship*. In 2015 hadden we een sterk geïntegreerd commercieel plan voor het NFL-seizoen met prachtige teamspecifieke blikjes en Super Bowl 50-blikjes die het beeld van Bud Light als het bier van de fan versterken. We hebben zonet ons NFL-contract voor nog eens zes jaar verlengd, en daarbij bijkomende marketingrechten verworven in de VS alsook de mogelijkheid om de merktekens van de NFL internationaal te gebruiken. Bud Light zal clips met hoogtepunten uit NFL-wedstrijden op haar website, Facebook-pagina en andere digitale media plaatsen met elementen zoals de Bud Light “Speler van de Wedstrijd” en het “Moment van de Dag.” Bovendien zal Bud Light als exclusieve sponsor optreden van *Thursday Night Football*, waardoor het merk zijn partnerschappen met 28 ploegen buiten de stadsgrenzen van de teams zal kunnen activeren en dus op nationaal vlak met meer fans een band smeden. Via evenementen zoals de NFL Draft en de NFL Kickoff en de teamspecifieke blikjes voor de NFL zal Bud Light ook gepromoot worden.

In Brazilië, dat bekend staat om zijn voorliefde voor voetbal, bleef Brahma het voetbalplatform in 2015 ondersteunen. Het merk sponsorde 67 lokale teams en legde in verschillende gemeenschappen meer dan 35 voetbalvelden aan.

Bij de *Budweiser Dream Goal*-wedstrijd in het VK werden Britse amateurvoetballers uitgedaagd om video's van hun 'droomdoelpunten' door te sturen. De ultieme prijs was de mogelijkheid om mee te spelen in de door Sky Sports ondersteunde TV-advertentiecampagne van Budweiser voor de lente. De Dream Goal-campagne benadrukte Budweisers engagement om de basis van het Britse voetbal te ondersteunen, als deel van de wereldwijde associatie met de sport die het merk heeft.

Harbin is een officiële sponsor van *NBA China* in de biercategorie, met een actief programma om banden te smeden met basketbalfans.

In Canada, waar hockey een passie is, bieden we consumenten de *Budweiser Red Light* aan, een replica van een scorelamp die oplicht en een toeter doet afgaan wanneer de favoriete stad van een fan een doelpunt maakt.





## MUZIEK IN DE OREN

De universele taal van muziek helpt onze merken om banden te smeden met consumenten uit de millenniumgeneratie. De muzikale ondernemingen van Bud Light omvatten bijvoorbeeld een partnerschap met *TomorrowWorld*, een driedaags muziekfestival in het teken van fantasy, georganiseerd in de buurt van Atlanta (Georgia) en bekend om zijn ongelooflijk futuristisch decor over verschillende podia heen, een fantastische line-up van artiesten en luxueuze kampeervervingen. Het was ook één van de meest live gestreamde muziekfestivals ter wereld. Bud Light vierde het evenement met speciaal ontworpen Bud Light *TomorrowWorld* festivalblikjes, een speciale zone met zicht op het hoofdpodium en het *Bud Light Camp of Whatever*.

In Brazilië werkte Skol met het internationale *Lollapalooza*-festival samen voor een evenement in São Paulo met internationale topartiesten zoals Eminem, Florence & the Machine, Mumford & Sons en Snoop Dogg, dat meer dan 135 000 fans naar de grootste stad van het land lokte.

Ook werden er heel wat muzikale evenementen door andere merken gesponsord, waaronder *Corona Capital* in Mexico, *Quilmes Rock* in Argentinië en verschillende toonaangevende zomerfestivals in België die door Jupiler werden opgeluisterd.

Skol en Lollapalooza  
brengen topartiesten  
naar Brazilië.

## ACTIEVE LEVENSTIJL VERSTERKEN

Voor consumenten die onder ontspanning ook een focus op gezondheid en welzijn verstaan, hebben we een aantal producten ontwikkeld die minder calorieën en alcohol bevatten. Michelob Ultra, populair bij consumenten die interesse hebben in een lekker lightbier dat bij een actievrije, sociale levensstijl past, kende een groei met dubbele cijfers in 2015.

Andere merken over de hele wereld gaan mee in de gezondheidstrend. Op basis van het succes van Michelob Ultra in de VS zijn we in Brazilië overgegaan tot de lancering van Skol Ultra, gepositioneerd als "het officiële bier voor niet-officiële atleten". Skol Ultra is een bier met minder calorieën en koolhydraten en met een alcoholpercentage (ABV) van 4,2%, dat enerzijds de merkwaarde van Skol versterkt en anderzijds onze bereikbare markt vergroot doordat het gericht is op consumenten met een actieve levensstijl.

Hoegaarden Radler, dat eveneens thuishoort in het segment van bieren met een lager alcoholgehalte (2% ABV) voor actieve consumenten, werd met succes gelanceerd in de Benelux en Frankrijk. Met twee verfrissende smaakvarianten, Agrum en Lemon & Lime, is Hoegaarden Radler goed van start gegaan.





PROEVEN

*Samen tafelen*

SMAKEN

*Food pairing*

# SAMEN VAN HET LEVEN GENIETEN

*Samen  
dequsteren*





## GERECHTEN & SMAAK

Eten wordt voor steeds meer mensen een passie. Zowel in een verfijnd restaurant als bij een barbecue in een achtertuin willen liefhebbers van lekker eten iets drinken dat goed bij de maaltijd past, qua smaak de ingrediënten aanvult en de ervaring tot een speciale gelegenheid verheft die de moeite waard is om van te genieten.

Stella Artois, dat alom bekendstaat als het meest verfijnde biermerk ter wereld, bekleedt een prominente positie op het menu van fijnproevers over de hele wereld. Daarnaast smaken ook lokale kampioenen zoals Leffe, Shock Top, Alexander Keith's, Franziskaner en Hoegaarden, alsook ambachtelijke bieren zoals Goose Island, Blue Point, 10 Barrel en Elysian, bijzonder goed bij lekkere gerechten.



# ONDER DE STERREN

Om gezellige tafel- of culinaire momenten nog specialer te maken, gaan consumenten op zoek naar een verfijnde keuze die een ongeëvenaarde kwaliteitservaring oplevert. Als wereldwijd symbool van elegantie en superieure smaak, voldoet Stella Artois perfect aan deze zoektocht naar verfijning aan tafel.

Het kenmerkende glas op voet en het veeleisende schenkritueel van Stella Artois zorgen ervoor dat het merk zich van alle andere bieren onderscheidt. Daarnaast wordt het prestigieuze imago dat Stella Artois de wereld rond geniet, ondersteund met stijlvolle reclame die de nadruk legt op de Europese “savoir faire” en een Belgische brouwtraditie van meer dan 600 jaar. Dit jaar werden een elegante nieuwe fles en een herwerkt label geïntroduceerd die het premiumkarakter van het merk belichamen.

In lijn met haar rol als een pijler van Gerechten & Smaak-gelegenheden heeft Stella Artois *Sensorium* gecreëerd, een unieke, onderdompelende culinaire en zintuiglijke ervaring. Onder een sensorische koepel in Toronto (Canada) heeft het merk de krachten gebundeld met een sterrenchef en een team van sensorische deskundigen om de manier

te eren waarop een perfect geschonken Stella Artois de vijf zintuigen onderdompelt. Elk gerecht in deze culinaire ervaring met meerdere gangen wordt gekenmerkt door een perfecte combinatie van bier en gerechten en is op één van de vijf zintuigen geïnspireerd: zien, horen, smaken, aanraken en ruiken. De gasten op het uitverkochte evenement werden getrakteerd op een 360°-ervaring met video en interactieve elementen die gedurende de hele avond op al hun zintuigen inspeelden—en de ongeëvenaarde verfijning van Stella Artois versterkten.

De naam “Stella,” of “ster” in het Latijn, symboliseert al eeuwenlang de kerstperiode. Stella Artois werd oorspronkelijk voor de feestdagen gebrouwen als kerstgeschenk aan de Belgische stad Leuven. In 2015 werd de samenhang met de kerstperiode nog sterker benadrukt met “Stars”, een speciaal evenement in New York City, met een interactieve lichtinstallatie nabij Moynihan Station. Het onderdompelende evenement omvatte een optreden van singer-songwriter John Legend, die voor de gelegenheid een originele single genaamd “Under the Stars” schreef met een “duet” met de geluiden van echte sterren.

Om de verfijning van Stella Artois naar meer consumptiepunten, zoals intieme restaurants en cafés, te brengen, heeft Stella Artois de NOVA-tafeltap ontwikkeld. NOVA biedt deze locaties de mogelijkheid om een perfect geschonken glas Stella Artois te serveren zonder een volledige tapinstallatie nodig te hebben. Het NOVA-systeem werd vormgegeven door de bekende ontwerper Marc Thorpe en combineert schoonheid en functionaliteit.

Stella Artois belichaamt wereldwijd de geest van perfectie, wat blijkt uit het feit dat het merk als sponsor optreedt voor de grootste evenementen ter wereld, zoals het *Festival van Cannes*, *Wimbledon*, *The Open Championship* en *Abierto Argentino de Polo*.

In lijn met de aantrekkingskracht van Stella Artois in markten zoals het VK, de VS, Argentinië en Brazilië, stegen de volumes met 7,5% in 2015.







Stella Artois is een symbool van elegantie en superieure smaak, overal ter wereld.





## EEN SMAAKVOLLE CAMPAGNE

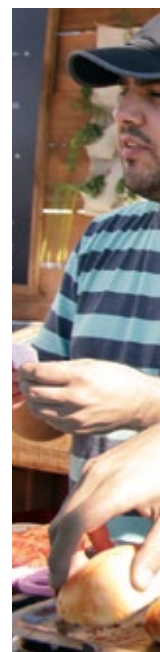
Leffe verstevigde zijn reputatie als een uitstekende begeleider van maaltijden via een nieuwe campagne in Frankrijk en België. De campagne was opgebouwd rond de karakteristieke term "Aperonomie"—een combinatie van aperitief en gastronomie—om de unieke kwaliteiten over te brengen die ervoor zorgen dat Leffe een uitstekend alternatief is voor het traditionele aperitief en een fantastische begeleider van dineergelegenheden. De campagne omvatte creatieve recepten, tips voor een goed verloop van de feesten en profielen van toonaangevende koks.

*Aperitief plus  
gastronomie*



## EEN WERELD VAN SMAKEN

Steeds meer consumenten over de hele wereld ontdekken dankzij onze merken hoe een verfijnd kwaliteitsbier perfect met een lekkere maaltijd gecombineerd kan worden. Stella Artois was één van de sponsors van het Los Angeles Food & Wine Festival. In Rusland opende Budweiser de eerste *Bud Diners* in Moskou en Sint-Petersburg. Bepaalde merken sponsoren *foodtrucks*, zoals Modelo Especial in Mexico, Bohemia in Brazilië, en Leffe in Frankrijk en België. In België en Nederland hebben we een aantal video's gemaakt rond het thema *Let's Meat* om te laten zien hoe ons merk Jupiler perfect met populaire gerechten zoals hamburgers op de barbecue en varkensgebraad kan gecombineerd worden. Modelo heeft ook een nieuwe campagne in Mexico aangekondigd, "Chef's Life", die mensen huldigt die de beste ingrediënten kiezen om hun leven te verrijken door een unieke culturele, muzikale of literaire toets aan hun ervaringen toe te voegen.



**Good taste takes time.**  
Tried it yet? Our crisp and vibrant Franziskaner Kristallklar goes perfectly with fish.

Time for something special.



De "Aperonomie"-  
campagne belicht Leffe  
als tafelgenoot.



*Flavor of Life*



## DE KONING DER BIEREN & HAMBURGERS

Het is geen geheim dat de zachte smaak en de pittige, heldere afdrank van Budweiser goed passen bij hamburgers, één van de populairste gerechten in de wereld. In 2015 lanceerde Budweiser het *Bud & Burgers Championship*, een nationale zoektocht naar de hamburger die het best bij een Budweiser past. Met hulp van de bekroonde culinaire pionier en kok David Chang werden hamburgerfanaten vanaf 21 jaar uitgenodigd om een video of foto van hun hamburger in te dienen en uit te leggen waarom zij het verdienden de 2015 *Bud & Burgers Champion* te worden. De finalisten streden tegen elkaar op 10 lokale *Bud & Burgers Championship*-evenementen verspreid over het hele land. De winnares, die 100 000 USD kreeg om haar culinaire ambities te bekostigen, werd in juli in St. Louis bekendgemaakt.





*Samen leuke momenten beleven*

# SAMEN ONTSPANNEN

SAMEN CHILLEN

SAMEN VIERTEN

## DE ROUTINE DOORBREKEN & NACHTLEVEN

Op het einde van de dag willen mensen een versnelling of twee lager schakelen en zichzelf belonen. Ze ontmoeten vrienden op café of thuis en willen een makkelijk te mixen drank die zoet mag zijn en leuk is om te drinken.

Consumenten willen bovendien een drank die een leuke avond nog leuker maakt, of ze nu in een club feestvieren of thuis vrienden ontvangen.

Innovaties zoals MixxTail, Oculito, Cubanisto, Skol Beats Senses en Cass Beats alsook lokale en internationale merken zoals Beck's, Quilmes en de Rita-merkenfamilie zullen ons helpen om bij deze gelegenheden de consument voor ons te winnen.



# WINNEN

*Samen in groep*





Corona promoot een  
strandsfeer en leven  
in het hier en nu.





Schep je eigen strand



Wereldwijd geeft Corona SunSets de toon aan voor momenten met een groep vrienden.



Corona belichaamt de geest van het strand en leven in het hier en nu, en is het onbetwistbare favoriete merk voor gelegenheden om *de routine te doorbreken*. Het merk spreekt zowel mannen als vrouwen sterk aan en is makkelijk te mixen, authentiek en zonder pretenties.

Wereldwijd zetten de Corona SunSets-festivals consumenten ertoe aan om naarmate de zon ondergaat, de dag los te laten en met vrienden hun eigen feestjes te organiseren. De Corona SunSets-festivals vieren de levensstijl van het strand met concerten op iconische strandlocaties in Mexico, Canada, Spanje, het VK en recente toevoegingen zoals India, Japan en China — waar we een strand gecreëerd hebben langs de bekende Bund in Shanghai. Corona heeft zelfs voor de eerste keer een SunSets-winterfestival georganiseerd ver weg van het strand, in een skiresort op een besneeuwde bergtop in Chili.

Een nieuwe samenwerking met de World Surf League (WSL) zal Corona helpen om een sterke band te smeden met consumenten die zich met deze belangrijke ambitieuze sport identificeren — of die gewoon naar de levensstijl van het surfen hunkeren. WSL organiseert de jaarlijkse reeks van professionele surfwedstrijden

waar de beste mannelijke en vrouwelijke surfers ter wereld op af komen. Corona zal met WSL samenwerken om verschillende belangrijke surfcircuits te sponsoren, waaronder de *Men's Championship Tour*, de *Women's Championship Tour*, de *Big Wave Tour* en het *Longboard Championship*.

Corona toont consumenten ook hoe ze de stemming kunnen veranderen door de totaalomgeving te veranderen waarin ze samen met vrienden van een bier genieten. Het *Spiritual Homes*-programma bezorgt gerenommeerde cafés en andere consumptiegelegenheden alles wat ze nodig hebben om een volledige op Corona geïnspireerde ervaring te creëren, waarbij de sfeer van het strand in het café wordt gebracht met behulp van speciale signalisatie, armaturen, kamerversieringen en andere elementen. Het café wordt in feite een 'flagship' van Corona, met een kenmerkende omgeving die de consumenten uit hun alledaagse leven haalt en in de wereld van Corona onderdompelt.

Corona wordt nu naar meer dan 120 landen wereldwijd geëxporteerd. Het merk blijft sterk groeien, zowel in thuisland Mexico als op exportmarkten zoals China, Brazilië en talrijke landen in Europa; het volume is met 8,1% gestegen in 2015.





*In Brazilië is 'Carnaval' een geweldige periode om van onze merken te genieten.*

## DE ROUTINE DOORBREKEN



Hoewel Corona wereldwijd sterk geïdentificeerd wordt met gelegenheden om de stemming te veranderen, helpen bepaalde andere merken ook de toon te zetten voor consumenten die graag met vrienden samenkomen, de routine doorbreken, zichzelf trakteren — en zich wat amuseren.

Hoegaarden heeft in China een succesvolle campagne gelanceerd, *"Bye Bye Bitterness, Hello Hoegaarden"*. Belangrijke straten in het zakelijk district van Guangdong werden met beeldmateriaal van het merk Hoegaarden versierd om consumenten aan te moedigen even niet aan zaken te denken, maar met plezier van een lekker kwaliteitsbier te genieten.



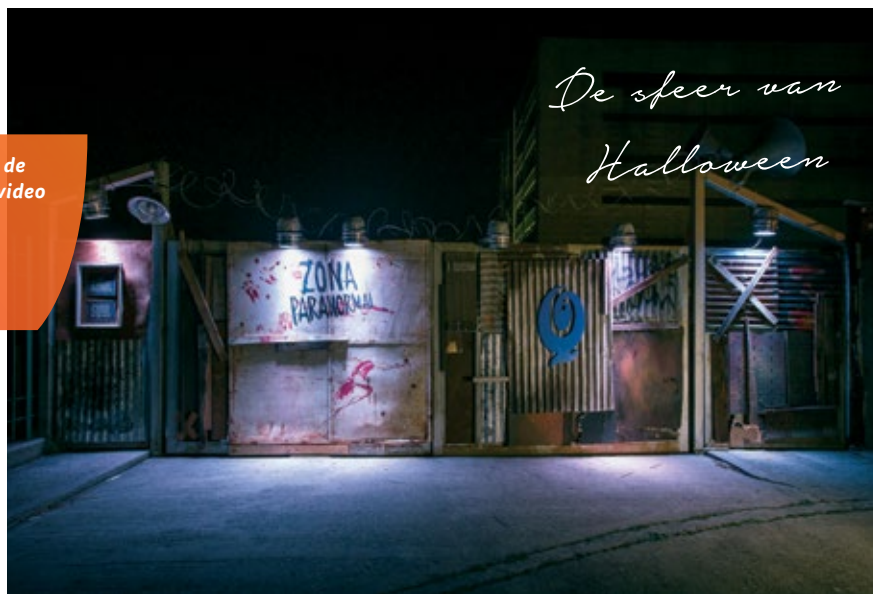
De feestdag die het meest geassocieerd wordt met de geest van het doorbreken van de routine is *Halloween*, een moment waarop mensen even hun dagelijks leven laten voor wat het is en zichzelf gedurende een dag in gekostumeerde personages verkleden. Toevallig vielen de 125<sup>ste</sup> verjaardag van het Argentijnse merk Quilmes en Halloween allebei op 31 oktober, wat de mogelijkheid bood om Quilmes met dit wereldwijd populaire feest in verband te brengen. De Halloweencampagne van Quilmes voor 2015 omvatte een door klassieke horrorfilms geïnspireerd filmpje, *"Zona Paranormal"*.

De bekendste feestdag in Brazilië, een gelegenheid voor de hele natie om de routine te doorbreken, is het jaarlijkse carnavalsfeest. Elk van onze kernmerken speelde een hoofdrol in het sponsoren van regionale carnavalevenementen doorheen het land. Eén van de grootste evenementen was de sponsoring van een groots straatfeest in Rio de Janeiro door Antarctica.

*MixxTail*, een op cocktails geïnspireerde drank gericht op consumenten die meer variëteit willen, graag mixen en gemakkelijke cocktailoplossingen wensen, werd in 2014 gelanceerd en het afgelopen jaar uitgebreid. *MixxTail* vertegenwoordigt een volledig nieuwe, wereldwijde familie van drinkklare gearomatiseerde moutdranken die de cocktail opnieuw uitvinden. *MixxTail* is tegenwoordig beschikbaar in verschillende landen, wat bewijst dat een uitstekend concept wereldwijd markten kan openen. Het product wordt in elk land aan de specifieke regionale smaken aangepast. In Argentinië bijvoorbeeld is de *MixxTail Mojito* van Quilmes een groot succes. In de VS is *MixxTail* te verkrijgen als *Hurricane* en *Long Island Iced Tea* smaakvarianten. En in China wordt *MixxTail* in zes smaken verkocht die geïnspireerd zijn op klassieke wereldwijde cocktails zoals *Mai Tai* en *Passion Caipirinha*.

*Quilmes ontwikkelde de "Zona Paranormal"-video enkel en alleen voor Halloween.*

*De sfeer van Halloween*







**BREAK**



*Neem een pauze*





Op het moment dat ze de dag achter zich laten, willen consumenten een drank die een geweldige avond nog beter maakt.





*Cass Beats brengt een nieuwe sfeer in het nachtleven.*

*Voor een geweldige avondje uit*

**OP UIT**



*Breng de magie*



## EEN LEUK AVONDJE UIT

We blijven nieuwe merken introduceren — innovaties die een band smeden met consumenten die de voorkeur geven aan een drank die met ijs geserveerd kan worden, makkelijk te mixen is, of een zoeter smaakprofiel heeft. Bier is vaak ondervetegenwoordigd op avondsfeer gelegenheden, maar door onze focus op dit platform willen we van onze producten het perfecte gezelschap voor een leuk avondje uit helpen maken.

*Skol Beats Senses* roept de mysterieuze sfeer van de nacht op en is sinds de introductie in 2014 een groot succes in Brazilië. *Senses* drinkt vlot weg, heeft een zachte en verfrissende smaak en is bedoeld om met ijs geconsumeerd te worden, wat deze innovatie bijzonder uniek en veelzijdig maakt. Het merk werd vorig jaar uitgebreid met de lancering van *Skol Beats Spirit*, dat een kenmerkende op groene appel en citroen geïnspireerde smaak heeft, die weerspiegeld wordt in een unieke groene kleur. Deze variant wordt bovendien verpakt in een groene fles die licht geeft in het donker en dus perfect is om tijdens momenten in het nachtleven van te genieten. De Beats-ervaring werd in 2015 naar Zuid-Korea geëxporteerd met de lancering van Cass Beats.

Een ander product dat zich leent voor een avondje uit is *Oculito*, een drank met tequilasmaak. *Oculito* bevat blauwe agave, dezelfde plant die gebruikt wordt om tequila te maken, gemengd met bier dat op houten staven uit tequilavaten gerijpt is. Evenementen zoals een 12 weekends durende promotie bij de Marquee Nightclub in Las Vegas en het consumentenevenement *Garden of Hedon* in Miami helpen om de magie van *Oculito* op de consument over te brengen.

*Cubanisto* is een merkinnovatie die in Europa aan populariteit heeft gewonnen bij consumenten die graag een "leuk avondje uit" willen. Dit premium bier heeft een rumsmaak met een verfrissende toets van citrusvruchten, sinaasappelschil en limoen en een aroma van gekarameliseerde rietsuiker.

Bij een promotie voor Beck's in Europa genaamd "The Night Of Your Life!" kregen consumenten de kans om een uitstap met vrienden te winnen naar één van de tien beste feestjes ter wereld: *TomorrowWorld Atlanta*, *Tomorrowland São Paulo*, *Thaibreak*, *oudejaarsavond in New York City*, *oudejaarsavond in Sydney*, *Carnaval in Rio*, *een rooftopparty in Hong Kong*, *een nachtje clubben in Ibiza*, *een poolparty in Las Vegas*, of het *Dimensions Festival* in Kroatië.





# SAMEN ONZE DROOM WAARMAKEN

*Tien leidende principes*

*"Ownership" mentaliteit*

SAMENWERKEN





**DROOM-  
MENSEN-  
CULTUUR  
PLATFORM**

Bij AB InBev steunt ons vermogen om samen te groeien en waarde te verhogen op een platform met de naam *Droom-Mensen-Cultuur*. Dat platform vormt sinds het prille begin een unieke troef van ons bedrijf en blijft onze resultaten en vooruitgang bepalen. De essentie van onze cultuur wordt belichaamd door 10 leidende principes, die ons toelaten consistente resultaten neer te zetten en overal ter wereld samen te werken aan één gezamenlijke Droom.



# 1 ONZE DROOM

**Onze gezamenlijke Droom stimuleert iedereen om in dezelfde richting te werken om het Beste Bierbedrijf te zijn dat Mensen Samenbrengt voor een Beter Wereld.**

Voor ons begint alles met onze gezamenlijke Droom. Onze ambitie om mensen samen te brengen ligt aan de basis van onze Droom. Het is door de krachten te bundelen dat we één van 's werelds leidinggevende consumptiegoederenbedrijven tot stand zullen brengen en de wereld rondom ons beter zullen maken.



## 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.**

We weten dat uitstekende mensen essentieel zijn om een grootse Droom waar te maken. Onze Droom wordt gedeeld door meer dan 150 000 medewerkers wereldwijd, die ons belangrijkste duurzame concurrentievoordeel vertegenwoordigen. Het is dankzij onze mensen — en hun talent, engagement, gedrevenheid en doelgerichtheid — dat we erin geslaagd zijn om onze beloftes tegenover onze klanten, aandeelhouders, gemeenschappen en elkaar na te komen.

We werven mensen aan met het potentieel om beter dan wijzelf te worden, zorgen ervoor dat onze leiders hen volledig engageren en dagen hen uit om zo goed mogelijk te presteren. Tegelijkertijd investeren we sterk in het aantrekken van de beste mensen en besteedt het senior management — tot op het niveau van de Executive Board of Management — heel veel aandacht aan het ontwikkelen van hun potentieel en het vergroten van hun opportuniteiten via een waaier aan programma's en initiatieven. Dit is hoe we onze pijplijn van getalenteerde medewerkers uitbouwen.

**Geweldige mensen  
zijn de sleutel  
om onze Droom  
te vertalen naar  
werkelijkheid.**

# MENSEN

In 2015 hebben we verschillende belangrijke wijzigingen doorgevoerd in onze initiatieven op het vlak van talentwerving, onderwijs en ontwikkeling, om te verzekeren dat de mensen die vandaag — op een moment van groei en verandering binnen onze activiteiten — bij AB InBev aan de slag gaan over sterke vaardigheden op het vlak van leiderschap, marketing en disruptieve innovatie beschikken om aan onze toekomstige noden te voldoen.

#### **Global Management Trainee (GMT) Programma.**

In lijn met onze overtuiging dat echt getalenteerde mensen essentieel zijn voor toekomstig succes, maakt het zo vroeg mogelijk aanwerven en ontwikkelen van talent een vast deel uit van onze strategie. Ons GMT-programma blijft de beste studenten van vooraanstaande universiteiten wereldwijd aantrekken. GMT's nemen deel aan een uitdagend, betaald opleidingsprogramma van 10 maanden, waarbij ze zowel klassikaal les krijgen als op het terrein functies vervullen vooraleer ze een voltijdse functie krijgen bij AB InBev. Het GMT-programma

helpt ons om een hooggekwalificeerd en polyvalent team te vormen, dat vanaf dag 1 onze cultuur volledig integreert. In 2015 hebben we 160 trainees aangenomen, onze grootste GMT-klas tot op heden.

**Wereldwijd MBA-programma.** Ons wereldwijd MBA-programma trekt gekwalificeerde kandidaten aan uit de beste business schools, waaronder Harvard, Stanford, Chicago-Booth, MIT Sloan, Columbia, Wharton en Kellogg in de VS, de London Business School en IESE in Europa, en CEIBS in Hong Kong. Een belangrijke verandering dit jaar was de groei van ons Summer MBA-programma, dat deelnemers de mogelijkheid biedt om tijdens de zomer binnen ons bedrijf ervaring op te doen, waardoor nog meer van hen gestimuleerd worden om het bedrijf voltijds te vervoegen in de herfst. In 2015 hadden we bijna 60 GMBA-stagiairs in de zomer en 26 voltijdse GMBA's.

**Interactief leerprogramma.** We zijn heel enthousiast over een nieuw interactief leerprogramma dat dit jaar in samenwerking met Harvard Business School gelanceerd werd. *HBX Core* maakt gebruik van een onderdompelende, interactieve online gevalstudiemethodologie om medewerkers de basisprincipes van boekhouding, economie en bedrijfsanalyse te helpen aanleren. Het programma werd met succes gelanceerd in 2015 en zal vanaf 2016 verplicht zijn voor alle nieuwe Global Management Trainees.

**Disruptie realiseren.** Voor de ontwikkeling van ons team voor disruptieve groei zijn we op zoek naar teamleden met vaardigheden die gewoonlijk met startende of snelgroeïende bedrijven geassocieerd worden. Om dergelijke medewerkers te vinden, die over een creatieve, nieuwsgierige ingesteldheid beschikken en het status quo durven uitdagen, hebben we onder andere studenten uitgenodigd om deel te nemen aan hackathons, waarbij ze aangemoedigd werden om reële bedrijfsproblemen aan te pakken.

Daarnaast bieden we in samenwerking met Harvard Business School ook *HBX Disruptive Strategy* aan, een online leerervaring waarbij het kader en de methodologieën van Disruptieve Innovatie aangeleerd worden.

**Engagement.** We meten en verhogen het engagementniveau, wat essentieel is voor ons succes. Alle medewerkers nemen deel aan een jaarlijkse cyclus van communicatie en feedback om te verzekeren dat onze mensen onze doelstellingen begrijpen en volledig geëngageerd zijn om ze te bereiken. We meten het engagement via jaarlijkse enquêtes, en de engagementsscores verhogen is een belangrijke verantwoordelijkheid van alle managers.

**Prestaties belonen.** We passen geavanceerde processen toe om prestaties te meten en te evalueren. Onze verloningsstructuur wordt bepaald op basis van ambitieuze maar haalbare doelstellingen. We geloven dat een bonus geen verworven recht is, maar een beloning voor goede prestaties, en dit systeem trekt vooral mensen aan die houden van een uitdagende omgeving waar men beoordeeld wordt naar verdienstelijkheid.





## 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.**

Uitstekende mensen worden verenigd, gevormd en aangedreven door een uitstekende cultuur. We koesteren een unieke cultuur die waarde hecht aan een gevoel voor ownership en persoonlijke verantwoordelijkheid, ertoe aanzet om de belangen van de consument voorop te stellen, individueel en groepsinitiatief promoot en uitstekende prestaties belooft.

In essentie erkent onze cultuur dat duurzame resultaten van belang zijn en dat het essentieel is om gefocust te blijven op de dingen die de resultaten daadwerkelijk aandrijven. Tegelijkertijd is de manier waarop we de resultaten behalen net zo belangrijk als de resultaten zelf. We werken samen, delen beste praktijken en vieren onze successen, waarna we ons uitdagen om terug aan het werk te gaan en nog hogere doelstellingen na te streven.

Onze cultuur erkent ook dat de consument centraal moet staan bij alles wat we doen. Daarom streven we ernaar om uitstekende merken te creëren, producten van een consistente en onbetwistbare kwaliteit te vervaardigen, en een superieure ervaring te bezorgen. Binnen dat kader treden we op als ambassadeurs van onze merken, blijven we trouw aan onze duurzame geschiedenis en gebruiken we alle beschikbare middelen om banden te smeden met de consument.

In onze cultuur denken en handelen teamleden als eigenaars: ze zijn verantwoordelijk voor hun daden, nemen

## 5

**De consument is 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.**

beslissingen die in het belang zijn van de vennootschap op lange termijn, en voeren hun taken op een gerichte, uitstekende en integere manier uit. Deze ownership-mentaliteit wordt versterkt door ambitieuze maar haalbare targets te stellen en te verzekeren dat alle teamleden begrijpen welke rol ze spelen in het behalen van die targets. Incentive-programma's geven onze hoge leidinggevenden en andere sterke presteerders de mogelijkheid om hun bonus in onze aandelen te herinvesteren en van het bedrijf een overeenkomstig bedrag te krijgen. Maar onze ownership-cultuur draait om meer dan aandelen bezitten — het gaat ook om verantwoordelijkheid opnemen voor onze engagementen tegenover de consument, voor de creatie van aandeelhouderswaarde, en voor de verwezenlijking van onze Droom.

Bij AB InBev houden we het simpel: we nemen beslissingen op basis van duidelijke, overeengekomen methodes en gezond verstand. We elimineren complexiteit en proberen de processen te stroomlijnen. Standpunten en beslissingen zijn gebaseerd op feiten en het resultaat van een transparant proces. En we zijn gedisciplineerd en consistent in de manier waarop we onze resultaten bereiken, opvolgen en meten.

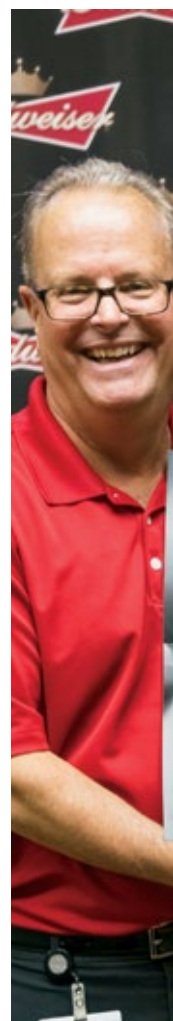
Kostendisdiscipline is een ander belangrijk principe van onze cultuur. We streven ernaar om "niet-verkoopgerelateerd kapitaal" om te zetten in "verkoop-gerelateerd kapitaal"

## 6

**We zijn een bedrijf van eigenaars ("owners"). Eigenaars beschouwen zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten.**

door de kosten voor minder relevante uitgaven te verlagen om te investeren in onze merken, marketing, verkoopinspanningen, commerciële programma's en andere elementen die de groei van het volume en van de resultaten drijven. Dit betekent continu de kosten in vraag stellen en beheersen, leren uit succesvolle initiatieven doorheen het bedrijf, en beste praktijken die efficiëntie en productiviteit promoten op een uniforme manier aannemen.

We vragen veel van onze leiders. Ze moeten onze Droom waarmaken en voor de hele organisatie de weg voorwaarts wijzen door zelf het goede voorbeeld te geven. We verwachten dat ze resultaten behalen —





# 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 geen compromissen. Integriteit, hard werk, kwaliteit en verantwoordelijkheid zijn de bouwstenen van ons bedrijf.**

en dat met passie en een gevoel voor urgentie en verantwoordelijkheid — en onze collega's inspireren om hetzelfde te doen. Leiders kiezen nooit voor de gemakkelijke weg en stellen bij hun handelingen hun eigen belangen nooit boven die van het bedrijf, de consument, de aandeelhouders, de collega's en de gemeenschap.

We zijn ervan overtuigd dat er geen compromissen mogelijk zijn in de verwezenlijking van onze Droom, en dat de veiligheid van onze mensen, de kwaliteit van onze producten en de unieke ervaring van onze consumenten nooit in het gedrang mogen gebracht worden.

**Veiligheid eerst.** Het belangrijkste wat we voor onze teamleden en hun gezin kunnen doen, is een veilige werkomgeving verzekeren. In 2015 hebben we opnieuw veel vooruitgang geboekt op het vlak van veiligheid, met 37% minder ongevallen

met werkverlet, inclusief bij de aannemers. Daarnaast waren er 444 vestigingen die geen ongevallen met werkverlet kenden in het afgelopen jaar. Door een beloningssysteem op basis van jaarlijkse veiligheidstargets te hanteren, verbinden onze wereldwijde uitmuntendheidsprogramma's en auditsystemen de prestatie op het vlak van veiligheid en de implementatie van programma's aan de jaarlijkse prestatiebeoordelingen van individuele medewerkers, afdelingen, vestigingen, regio's en Zones. De veiligheidsvereisten zijn opgenomen in onze handleidingen en in programma's zoals VPO (Voyager Plant Optimization) en DPO (Distribution Process Optimization). Ze worden dagelijks gecontroleerd. De beste activiteiten op het vlak van veiligheid worden in onze Supply Excellence Programs erkend.

**Corporate Governance en Compliance.** We doen wereldwijd zaken in overeenstemming met de allerhoogste normen op het vlak van ethiek, corporate governance en transparantie en conform alle geldende regelgevingen. De Raad van Bestuur en het senior leadership hebben een sterk ethisch klimaat ontwikkeld dat ondersteund wordt door een efficiënt systeem van interne controles, opvolging, risicoanalyse, audit en opleiding, en handhaven dit klimaat continu. Voor alle duidelijkheid: we zien onze integriteit en reputatie als belangrijke troeven die te allen tijde behouden moeten blijven.





*Samen succes bereiken*

# SAMEN GROEIEN

*Samen vakmanschap  
leveren*

## **STERKTES DELEN, MEER BEREIKEN**

Een gepassioneerd engagement om *mensen samen te brengen* ligt aan de basis van onze Droom. We zijn ervan overtuigd dat we samen meer kunnen bereiken. Die overtuiging blijkt uit de manier waarop we de sterktes en tradities van verschillende bedrijven samengebracht hebben om een marktleider te creëren die gepositioneerd is voor duurzame groei. En die overtuiging weerspiegelt zich in onze gedrevenheid om onze schaal, middelen en energie af te stemmen op de noden van onze gemeenschappen en om van de wereld een betere plaats te maken. Of we nu in opportuniteiten in onze Zones investeren, water schenken aan door droogte getroffen gemeenschappen, een verantwoorde consumptie aanmoedigen, het levensonderhoud van landbouwers verbeteren of consumenten in staat stellen om van uitstekend ambachtelijk bier te genieten, samen bereiken we altijd meer.

*Samen zorg dragen*

**STEN**





## SAMEN SLAGEN

De ervaring van onze Mexicaanse Zone is een krachtig voorbeeld van Samen Groeien. Toen we in 2013 een combinatie aangingen met Grupo Modelo, verwachtten we talrijke interessante opportuniteiten voor onze nieuwe markt in Mexico en voor ons nieuwste wereldwijde merk Corona. De collega's in de organisaties van zowel AB InBev als Grupo Modelo overstegen onze verwachtingen en de fusie verliep snel en zonder problemen dankzij vergelijkbare bedrijfsculturen, efficiënte communicatie door de leiders van de Zones en de motivatie van het Mexico-team.

Vandaag de dag staat Mexico model voor de manier waarop men fusionerende organisaties kan integreren en laten groeien. Sinds 2013 hebben we sterk in Mexico geïnvesteerd met een toename van de capaciteit en de lancering van een grootschalige renovatie van de Modelorama-winkels. In 2015 hebben we plannen bekendgemaakt om installaties op te richten om onze aanwezigheid in de staat Yucatan aanzienlijk uit te breiden, inclusief een brouwerij met een initiële capaciteit van 5 miljoen hl, een nieuwe fabriek voor aluminium blikjes en aanverwante commerciële investeringen. Deze initiatieven weerspiegelen ons succes tot op heden in Mexico, en onze wens om de markt beter te bedienen en jobs en economische groei te creëren.

## SAMEN AMBACHTELIJK BIER MAKEN

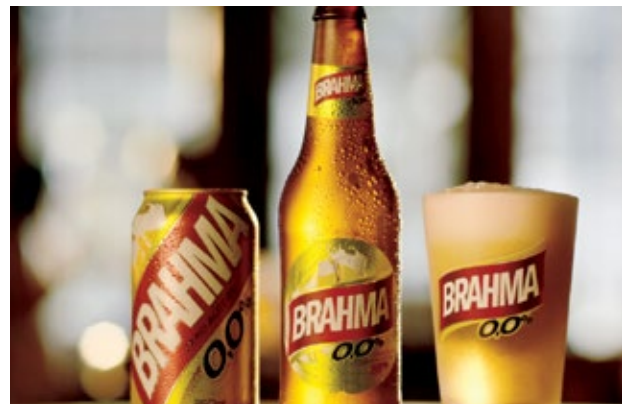
Onze passie om kwaliteitsbier te brouwen weerspiegelt zich in onze investeringen in de categorie van de ambachtelijke bieren. Net als de consumenten weten we dat de passie, zorgvuldigheid en vakkundigheid van een brouwer in elk glas aanwezig moeten zijn. Dit heeft ertoe geleid dat consumenten in toenemende mate geïnteresseerd zijn in de ervaring van ambachtelijke bieren en heeft AB InBev ertoe aangezet een groeiende portefeuille van uitzonderlijke ambachtelijke bieren te ontwikkelen, zodat meer consumenten ervan kunnen genieten.

Onze intrede op de markt van de ambachtelijke bieren komt op een moment dat veel ambachtelijke brouwers zich afvragen hoe ze de bieren waar zij zo gepassioneerd over zijn, bij een steeds groter publiek onder de aandacht kunnen brengen, alsook wat er volgt. Wij kunnen daar een

We hebben ook het voortouw genomen bij inspanningen om de productiviteit en het levensonderhoud van lokale gerststellers te verbeteren. Onze inspanningen om ervoor te zorgen dat Mexico beter in haar eigen gerstbehoeften kan voorzien, hebben geleid tot een toename van het areaal van oorspronkelijk circa 17 000 hectare tot meer dan 52 000 hectare vandaag. In feite is de Mexicaanse regio Zacatecas nu een 'bierhoofdstad' van formaat met uitgestrekte gerstakkers en met brouw-, mout- en gerelateerde installaties. Tegelijkertijd wordt Mexico gekenmerkt door heel geëngageerde medewerkers en is ons vrijwilligerswerkprogramma *Voluntarios Modelo* een gouden standaard om terug te geven aan de gemeenschap. Op 5 december heeft de *Fundación Grupo Modelo* voor het vijfde jaar op rij meegedaan aan de Internationale Vrijwilligersdag (IVD) en ongeveer 50 000 vrijwilligers samengebracht die zich voor 145 activiteiten inschreven die tegelijkertijd in 60 steden doorheen het land plaatsvonden om verschillende doelen en gemeenschapsorganisaties te steunen. De bekende Mexicaanse acteurs Ana de la Reguera en Luis Gerardo Mendez namen deel aan vrijwilligersactiviteiten in Mexico City en verhoogden zo de zichtbaarheid van deze grote inspanningen.

antwoord op geven door de middelen om ambachtelijke merken op de juiste manier te laten groeien, samen te brengen met de passie en het engagement van elke brouwer. Wij leveren een bijdrage in de vorm van kapitaal, brouwervaring, distributiemogelijkheden en talent op basis van een diep respect voor de brouwcultuur van ambachtelijke bieren.

De afgelopen jaren hebben we verschillende ambachtelijke brouwers in de VS overgenomen, waaronder Goose Island, 10 Barrel Brewing Co., Blue Point Brewing Company en in 2015 hebben we nog Elysian Brewing Company en Golden Road Brewing Company toegevoegd. Daarnaast hebben we de overname van de brouwerijen Four Peaks en Breckenridge aangekondigd. Onze interesse in ambachtelijke brouwers is niet beperkt tot de VS; enkele recente overnames zijn Mill Street Brewery in Canada, Bogota Beer Company in Colombia, Wäls en Colorado in Brazilië, Cerveceria Mexicana en Cerveceria Tijuana in Mexico, en Camden Town Brewery in het VK.



De cultuur van ambachtelijke bieren vrijwaren en tegelijk meer consumenten laten proeven van geweldige ambachtelijke bieren.

Goose Island is een mooi voorbeeld van hoe wij investeren om opportuniteiten voor onze ambachtelijke merken te creëren. Binnen een jaar na de overname van Goose Island hebben we in een uitbreiding van de capaciteit van hun brouwerij geïnvesteerd en geholpen om hun opslagruimte te verviervoudigen. We leren ook van hun passie en expertise: deelnemers aan ons Global Brewmaster-programma moeten een aantal sessies in de Goose Island Brewery in Chicago bijwonen om hun vaardigheden voor het brouwen van ambachtelijke bieren te verfijnen. We investeren ook in andere ambachtelijke biermerken, zoals een uitbreiding van de brouwerij van 10 Barrel en de aanwerving van bijkomend talent.

We engageren ons om de cultuur van de ambachtelijke merken en hun band met de gemeenschap in stand te houden en zijn ook strategische partners voor de lange termijn die helpen om elk merk te laten groeien.

# SAMEN

## SAMEN VERANTWOORD DRINKEN

We zijn ervan overtuigd dat de keuze voor verantwoord drinken het resultaat is van een gezamenlijke inspanning van bedrijven, consumenten, overheidsinstellingen, niet-gouvernementele organisaties en geïnformeerde experts voor een gemeenschappelijk doel. Die overtuiging wordt behelst door onze nieuwe Global Smart Drinking Goals, die eind 2015 aangekondigd werden.

Een belangrijk aspect van deze doelstellingen is een belofte van AB InBev om onze productportefeuille uit te breiden om te verzekeren dat ten minste 20% van ons wereldwijd biervolume tegen eind 2025 uit alcoholvrije of alcoholarme bierproducten bestaat. Wanneer we een groter aantal alternatieven voor de consument voorzien, zal die gemakkelijker de keuze voor verantwoord drinken maken. Momenteel behoren enkele van onze populairste en snelst groeiende producten tot de categorie van alcoholvrije of alcoholarme producten, zoals Beck's Blue in Duitsland, Brahma 0,0 in Brazilië, Siberian Crown Non-Alcohol in Rusland, en O'Doul's en O'Doul's Amber in de VS. In 2015 hebben we bijkomende producten in deze categorie gelanceerd, waaronder fruitige varianten van Franziskaner Alcoholfrei in Duitsland, en Hoegaarden Radler, een bier met 2% alcohol in verschillende citrusmaken, in de Benelux en Frankrijk.

## SAMEN ZORG DRAGEN

In samenwerking met een wereldwijde non-profitorganisatie helpt ons merk Stella Artois om een oplossing te vinden voor de honderden miljoenen mensen wereldwijd die geen toegang tot zuiver water hebben. Dit probleem treft in het bijzonder vrouwen, die meestal grote afstanden moeten afleggen om water te vinden voor hun gezin. Om hen te ontlasten, heeft Stella Artois in samenwerking met Water.org en haar medeoprichters Matt Damon en Gary White een grootschalige wereldwijde campagne gelanceerd, die de naam "Buy a Lady a Drink" draagt.

Stella Artois smeedt in dit verband actief banden met consumenten door zich ertoe te verbinden om een persoon in een ontwikkelingsland vijf jaar van zuiver water te voorzien voor elke aankoop van een speciaal gelimiteerd glas op voet. In 2015 hielp de campagne Water.org om zuiver water te voorzien voor meer dan 290 000 mensen. De laatste editie van de campagne werd op het 2016 Sundance Film Festival gelanceerd en omvatte een virtual reality-filmpje waarin getoond wordt hoe een gezin in Honduras met de watercrisis omgaat en een videoboodschap waarin Matt Damon consumenten oproept om hun deel te doen om een verschil te maken.

## SAMEN CULTIVEREN

Voor onze brouwactiviteiten gebruiken we wereldwijd meerdere miljoenen ton gerst per jaar; bijgevolg is het garanderen van een consistente toelevering van hoogwaardige gerst een topprioriteit. We hebben ons SmartBarley-programma op touw gezet om met gersttelers samen te werken om de teeltpraktijken en het levensonderhoud van landbouwers te verbeteren. Vandaag werken we met ongeveer 17 000 gersttelers in 9 landen samen. Sinds de lancering in 2014 hebben ruim 3 200 van onze telers het programma vervoegd, en in 2016 komen daar nog nieuwe telers en landen bij.

Centraal in het SmartBarley-programma staat een wereldwijde vergelijkende analyse van landbouwbedrijven op een enorme schaal. Gebruik makend van de enorme middelen en het wereldwijde bereik van de onderneming, brengen we een netwerk van landbouwkundigen, onderzoekers en gersttelers samen. Geavanceerde tools zoals vergelijkende analyse en gegevensanalyse worden gebruikt om de beste praktijken en technologieën voor de productie van gerst te meten, te communiceren en te verspreiden. Het doel van het programma is de meest uitdagende hiaten in de productiviteit in elke deelnemende regio te dichten en tegelijk de normen naar een hoger niveau te tillen.

SmartBarley stelt landbouwers in staat om hun productiviteit te verhogen door hun praktijken en rendement te vergelijken met die van landbouwers met gelijkaardige teeltomstandigheden, gerstvariëteiten en gewasrotaties. Landbouwers werken met onze landbouwdeskundigen samen om toegang te krijgen tot een portefeuille aan technologie en verbeterde praktijkoplossingen, waaronder bodembeheer en zaaitechnieken, ontwikkeling van betere methodes om gewassen te beschermen, waterbehoud, stikstofsensoren, satellietvoorspellingen en andere gesofisticeerde benaderingen.

Door state-of-the-art landbouwtechnieken aan te moedigen, verzekeren we een betrouwbare en kwalitatief hoogstaande toelevering van gerst en verbeteren we tegelijk de economische opportuniteiten voor de telers met wie we samenwerken.

*This is not  
a chalice,  
this is five  
years of  
clean  
drinking  
water.*

Every day, women in the developing world spend millions of hours collecting water. Imagine what they could do if they didn't have to.

1 Limited Edition Chalice = 5 Years Clean Water

Leave your mark at  
BuyALadyADrink.com





# SAMEN BOUWEN AAN EEN BETERE WERELD

## SAMEN VERANDERING AANSTUREN

AB InBev was in 2014 een stichtend lid van *Together for Safer Roads (TSR)*, een coalitie van 14 leidinggevende bedrijven op wereldniveau uit verschillende sectoren die samenwerken om het aantal doden en gewonden ten gevolge van verkeersongevallen te helpen verminderen. De leden hebben zich geëngageerd om hun collectieve kennis, gegevens, technologie en netwerken alsook deskundig advies en onderzoek te gebruiken om werk te maken van veiligere wegen voor iedereen. TSR richt zich op drie belangrijke gebieden: via gegevens en technologie veiligere voertuigen en wegen ontwikkelen, een cultuur van verkeersveiligheid creëren die gebaseerd is op een veilige systeembenadering, en mensen bewuster maken van het belang van verkeersveiligheid.

TSR heeft in 2015, haar eerste volledige jaar, aanzienlijke vooruitgang geboekt. De coalitie heeft een onafhankelijk expertpanel bijeengeroepen om haar deelnemende bedrijven te adviseren. In november publiceerde het panel een witboek dat de vooruitgang evalueert

sinds de "Decade of Action for Road Safety" in 2010 door de Verenigde Naties ingesteld werd, hiaten identificeert en de rol van de privésector in het promoten van verkeersveiligheid bespreekt. Een belangrijk element van de werkzaamheden van TSR zal onze *Safer Roads Challenge* zijn, waarbij er met lokale overheden samengewerkt wordt om hun meest urgente uitdagingen op het vlak van verkeersveiligheid aan te pakken. Ons eerste lanceringsevenement vond plaats in de aanwezigheid van lokale partners in Shanghai op 2 december, de nationale dag van de verkeersveiligheid in China. Daarnaast nam TSR samen met regeringsleiders, bedrijfsleiders en NGO-leiders van 150 landen deel aan de UN Global High-Level Conference on Road Safety in Brasilia.



TOGETHER FOR  
SAFER ROADS

Onze Droom bezorgt ons de nodige inspiratie om een positief verschil te maken in de gemeenschappen waarin we leven en werken.



## SMART DRINKING

*Als 's werelds grootste brouwer engageren we ons om verantwoord gebruik te promoten van onze producten door consumenten die de wettelijke minimumleeftijd voor de consumptie van alcohol bereikt hebben. Bijgevolg promoten we "smart drinking" om alcoholmisbruik, alcoholgebruik door minderjarigen en rijden onder invloed te voorkomen. We menen ook dat meetbare doelstellingen noodzakelijk zijn om op een zinvolle manier naar smart drinking te evolueren.*

### Nieuwe Global Smart Drinking Goals

In december 2015 hebben we een nieuwe set Global Smart Drinking Goals geïntroduceerd — een betekenisvolle stap om smart drinking te beïnvloeden. Aangezien we onze originele wereldwijde doelstellingen voor verantwoorde consumptie, die vooral gericht waren op training en opleiding om mensen bewuster te maken van de verantwoordelijkheid voor alcohol, in 2014 behaald of overschreden hadden, tillen we onze inspanningen nu naar een hoger niveau: "empowerment" van de consument door keuze en gedragsveranderingen door sociale normen. De nieuwe, tegen eind 2025 te realiseren doelstellingen omvatten:

- Meerjarige pilots om schadelijk gebruik van alcohol tegen eind 2020 met minstens 10% terug te dringen in zes steden wereldwijd. Hierbij zullen we het advies van deskundigen en andere partners inwinnen om te investeren in feit-gebaseerde oplossingen en beste praktijken om sociale normen en individueel gedrag te veranderen. Daarnaast engageren we ons om de beste praktijken tegen eind 2025 in al onze Zones toe te passen.
- We zijn van plan om tegen eind 2025 over al onze markten heen minstens 1 miljard USD te investeren in specifieke sociale marketingcampagnes en gerelateerde programma's.
- Om de consument in staat te stellen om voor smart drinking te kiezen, zullen we onze productportefeuille uitbreiden zodat minstens 20% van ons wereldwijd biervolume tegen eind 2025 uit alcoholvrije of alcoholarme bierproducten bestaat.
- Op basis van het advies van een onafhankelijke groep technische deskundigen, zullen we op alle bierproducten op al onze markten tegen eind 2020 een informatielabel plaatsen om de kennis rond alcohol en gezondheid te doen toenemen.

*Nieuwe Global Smart Drinking Goals tillen onze inspanningen naar een hoger niveau.*

### Global Be(er) Responsible Day

Elk jaar organiseren we in september een waaier aan activiteiten die ons helpen om wereldwijd de aandacht op verantwoorde consumptie te vestigen. Global Be(er) Responsible Day (GBRD) omvat traditiegetrouw een gecoördineerde wereldwijde inspanning van het bedrijf en onze medewerkers alsook van onze partners zoals distributeurs, kleinhandelaars, rechtshandhavers en gemeenschapsgroepen.

In een poging om de zichtbaarheid en impact van de boodschap te vergroten, hebben we het concept in 2015 verder uitgewerkt; GBRD is nu een sectorbrede inspanning in acht landen (tegenover slechts één land het jaar daarvoor).

Enkele van de activiteiten tijdens de GBRD van 2015:

- Budweiser maakte een digitale video om consumenten aan te moedigen een plan op te stellen om thuis te geraken ("Make a Plan to Make It Home"). De belangrijkste boodschap van de video was het belang van op voorhand plannen te maken om veilig thuis te geraken, je grenzen te kennen, het verschil in alcohol tussen gemengde drankjes en bier te kennen, te eten en gehydrateerd te blijven, en je aan het plan te houden.
- Ons Family Talk About Drinking-programma heeft in 10 markten een grote stap voorwaarts gezet om ouders aan te moedigen om betekenisvolle gesprekken met hun kinderen te voeren over het gebruik van alcohol.
- In Brazilië hebben we met de app Easy Taxi samengewerkt om een korting te geven aan consumenten die ervoor kozen met de taxi naar huis te keren.

Onze Global Be(er) Responsible Day 2015 was de meest succesvolle ooit. Met een recordaantal van 66 000 deelnemende collega's, hebben we meer dan 8 miljoen consumenten rechtstreeks en bijna 300 miljoen onrechtstreeks bereikt, en zijn we met 623 000 kleinhandelaars wereldwijd in contact gekomen.

### Samenwerken voor verantwoordelijkheidszin

Ons team in China produceert al verschillende jaren 'minifilms' om het bewustzijn rond bestuurders die niet drinken te verhogen. In de minifilm van dit jaar zien we de gepensioneerde basketbalspeler Yao Ming en Olympisch sprintkampioen Liu Xiang, twee van de meest prominente Chinese atleten, als vrienden die bewust kiezen voor een bestuurder die niet drinkt nadat zij beiden gedronken hebben.





## MILIEUZORG

*Bier is een product op basis van natuurlijke ingrediënten, en de instandhouding van en zorg voor land, water en andere natuurlijke grondstoffen is dus fundamenteel om de kwaliteit van onze merken op lange termijn te helpen handhaven. We erkennen de cruciale rol die bedrijven kunnen spelen in het aanpakken van de belangrijkste uitdagingen op het vlak van milieu, zoals waterschaarste en klimaatverandering. We proberen onze natuurlijke grondstoffen zo snel en efficiënt mogelijk te gebruiken; we investeren in langetermijnprojecten, partnerschappen en technologieën om water en energie te besparen, broeikasgasemissies te verminderen, stroomgebieden te beschermen, het waterbeheer in onze toeleveringsketen voor landbouwproducten te verbeteren en verpakkingen en afval te beperken; en we spannen ons in om medewerkers, consumenten en het publiek bewuster te maken van milieukwesties.*

### Shock the Drought

Ons merk Shock Top reageerde op de ernstige droogte in Californië door samen te werken met waterhulporganisaties van de staat en met het crowdfundingplatform Indiegogo in het kader van de *Shock the Drought*-campagne om baanbrekende waterbesparende innovaties te identificeren en te financieren die op korte termijn ingezet kunnen worden. Het publiek wordt ook uitgenodigd om zich te engageren voor waterbesparende uitvindingen en waterbesparende tips te ontdekken op *ShockTheDrought.com*. Het eerste gefinancierde idee was *Drop-A-Brick 2.0*, een modern, milieuvriendelijk product geïnspireerd op de klassieke manier om water te besparen door een echte baksteen in het reservoir van een toilet te leggen. *Drop-A-Brick* is gemaakt van rubber om schade aan het reservoir te voorkomen en kan een besparing van ongeveer 190 liter per week opleveren. Andere gefinancierde innovaties omvatten *EvaDrop*, de eerste intelligente douche ter wereld, en *Dropper*, een slimme watermeter die bedoeld is om persoonlijk waterverbruik op te volgen.

### Water delen

Een steeds groter aantal van onze brouwerijen over de hele wereld schenkt afvalwater aan lokale gemeenschappen voordat het terug in het stroomgebied terecht komt. Dit water kan gebruikt worden om akkers te irrigeren, openbare parken en voetbalvelden van water te voorzien, straten te reinigen en in andere

behoeften van de gemeenschap te voorzien. Op die manier moet hier geen zuiver water voor gebruikt worden. Momenteel nemen 35 brouwerijen aan deze programma's deel.

### Premies voor inspanningen voor het milieu

In de Braziliaanse regio Jaguariúna werken we samen met The Nature Conservancy om een financiële premie aan te bieden aan landbouwers die ermee akkoord gaan om op een milieuvriendelijkere manier aan landbouw te doen door verzwakte gebieden en oobossen te herstellen, resterende woudgebieden in stand te houden en de bodem correct te beheren om erosie en sedimenten te voorkomen.

### Wereldmilieudag

Wereldwijd engageren onze medewerkers zich voor initiatieven die met Wereldmilieudag samenvallen om een positieve impact te hebben op de planeet. In 2015 namen meer dan 14 000 medewerkers deel aan een wereldwijde "wandeling voor water" waarbij de stappen van de deelnemers en schenkingen aan Water.org en andere lokale water-ngo's geregistreerd werden.

### Groene Logistiek

In lijn met onze doelstelling voor 2017 om de broeikasgasemissies van onze logistieke activiteiten met 15% terug te dringen, hebben we wereldwijd verschillende initiatieven versneld gelanceerd waarbij we gebruik maken van de lokale middelen:

#### Vervanging van het vrachtwagenpark.

Ongeveer 100 dieseltrekkers in ons machinepark in St. Louis werden vervangen door trekkers op aardgas onder druk (CNG), waardoor wij één van de weinige eigenaars van een vloot van zware trekkers zijn die gebruik maken van de nieuwste voertuigen op schonere brandstof. Ongeveer 30% van de vloot in de VS rijdt nu op CNG. De nieuwe motoren stoten (in vergelijking met dieselmotoren) naar verwachting 23% minder broeikasgassen uit, wat overeenstemt met de uitstoot van 500 personenwagens.

**Schepen en treinen.** In Europa hebben we verschillende Groene Logistiek-initiatieven gelanceerd om het energieverbruik en de emissies van

het leveringsproces en de logistieke activiteiten te verminderen. In België worden bijvoorbeeld binnenschepen in plaats van vrachtwagens gebruikt om leeggoed tussen Leuven en Jupille te vervoeren, en in Duitsland transporteren we bier via een 'biertrein' in plaats van over de weg.

**Vrachtwagens op biodiesel.** In Argentinië hebben we een biodieselstation met een capaciteit van 50 000 liter opgericht in de brouwerij te Zarate waar vrachtwagens kunnen tanken. Biodiesel is een goed alternatief voor traditionele brandstoffen dat uit natuurlijke grondstoffen (sojaolie) gewonnen wordt en geen zwavel bevat. Momenteel hebben we 50 vrachtwagens die rijden op "B50" (mengsel van 50% aardolie en 50% biodiesel) en 35% minder CO<sub>2</sub> uitstoten. Begin 2016 werd er een nieuw station met verbeterde technologie geïnstalleerd in de belangrijkste verdeelinstallatie in Buenos Aires. Op die manier hebben we de capaciteit verdubbeld en kunnen we een hoger aantal vrachtwagens op B50 laten rijden.

### Wereldwijde milieudoelstellingen

Om onze vooruitgang ten opzichte van verschillende ernstige problemen die van materieel belang zijn voor onze bedrijfsprestaties te helpen in kaart brengen en verder ons engagement aan te tonen om milieu-uitdagingen binnen en buiten de muren van onze brouwerijen aan te pakken, hebben we in 2012 acht ambitieuze wereldwijde milieudoelstellingen vastgelegd die we tegen 2017 willen realiseren. Door ons wereldwijd waterverbruik te verlagen tot een toonaangevende 3,2 hl/hl en onze wereldwijde broeikasgasemissies met meer dan 10% te verlagen, hebben we twee van de acht doelstellingen in 2014 gerealiseerd. We hebben in 2015 verder vooruitgang geboekt ten opzichte van de resterende doelstellingen, waarvan er vijf een externe focus hebben, wat onze verhoogde aandacht voor collectieve actie weerspiegelt. We blijven onze interne beheersystemen en beste praktijken optimaliseren en een beroep doen op onze externe partnerschappen om ecologische en sociale vooruitgang te realiseren.





*Verbeterde  
landbouwpraktijken*



*We moeten  
verantwoordelijke  
beheerders zijn  
van onze natuurlijke  
grondstoffen.*

## ONZE 2017 MILIEUDOELSTELLINGEN

1	Waterrisico's beperken en waterbeheer verbeteren	in 100% van onze belangrijkste teeltgebieden voor gerst
2	Maatregelen nemen voor de bescherming van stroomgebieden	bij 100% van onze faciliteiten in de belangrijkste regio's
3	Waterverbruik verminderen	tot een toonaangevende 3,2 hectoliter per hectoliter productie
4	Energieverbruik verminderen	met 10% per hectoliter productie bovenop het niveau dat we in 2012 behaalden
5	Broeikasgasemissies verminderen in de drankenproductie	met nog eens 10% per hectoliter productie, inclusief een reductie van 15% in China
6	Verpakkingsmaterialen verminderen	met 100 000 ton ten opzichte van 2012
7	Meer milieuvriendelijke koelinstallaties aankopen	tot een jaarlijks wereldwijd gemiddelde van 70%
8	CO <sub>2</sub> -uitstoot van logistieke activiteiten terugdringen	met 15% per verkochte hectoliter ten opzichte van 2013



Vrijwilligers voor  
een goed doel



We engageren  
ons om onze  
gemeenschappen  
een beter leven te  
bezorgen.



## GEMEENSCHAPSPROJECTEN

AB InBev streeft ernaar om een positief verschil te maken in de gemeenschappen waar we wonen en werken. Elk jaar geven we praktische ondersteuning bij het bouwen van scholen en verbeteren van openbare ruimtes. We bieden financiële en vrijwilligersondersteuning aan non-profitorganisaties. En we helpen de slachtoffers van natuurrampen door drinkwater te schenken en andere bijstand te verlenen. We hebben ook een positieve impact in onze gemeenschappen door middel van de jobs die we creëren, de lonen die we betalen, de belastinginkomsten die we genereren en de aanzienlijke investeringen die we doen in lokale activiteiten.

### Rampenbestrijding

Onze installaties gebruiken om blikjes drinkwater te produceren voor gebieden die door een natuurramp getroffen werden is één van de manieren waarop we onze grondstoffen benutten om hulpbehoevende gemeenschappen te helpen. In 2015 hebben we circa 265 000 blikjes drinkwater geschonken aan vluchtelingen in Europa. We deelden ook 588 000 blikjes uit in door stormen en overstromingen geteisterde gemeenschappen in Texas, Oklahoma, Illinois en Missouri, in door droogte en natuurbranden getroffen delen van Californië en in gemeenschappen in Idaho en Washington die met natuurbranden te maken kregen.

### Leraars onderwijzen

In China bouwen we sinds jaren Hope Schools in afgelegen en minder welvarende gebieden in de buurt van onze brouwerijen. We hebben nu de creatie van 10 Hope Schools financieel ondersteund. We erkennen echter dat goede leraars cruciaal zijn voor het succes van de leerlingen en hebben daarom in 2015 een opleidingsprogramma gelanceerd om het aantal leerkrachten gekwalificeerd voor een functie aan de Hope Schools te verhogen. Onze eigen medewerkers, bepaalde groothandelpartners alsook academici en militaire instructeurs namen deel als trainers en hebben in totaal 18 500 uur opleiding gegeven aan meer dan 2 000 nieuwe leerkrachten in 421 basisscholen verspreid over 4 provincies.

### Voluntarios Modelo

Onze organisatie *Voluntarios Modelo*, die breedst vertakte bedrijfsgebonden vrijwilligersorganisatie in Mexico, zette dit jaar 150 000 vrijwilligers in voor lokale initiatieven, goed voor meer dan 820 000 diensturen. Op Internationale Vrijwilligersdag bundelden vrijwilligers de krachten met het Mexicaanse Rode Kruis of één van de andere ngo's in het land om de gemeenschapontwikkeling te ondersteunen of ecologische, educatieve of humanitaire doeleinden na te streven.

### 40 jaar ondersteuning

In de VS vierde de *Anheuser-Busch Foundation* 40 jaar ondersteuning aan waardevolle gemeenschapsdoelstellingen. Vandaag de dag werkt de stichting samen met organisaties die zich op vijf sleutelgebieden richten: onderwijs, ecologische duurzaamheid, rampenbestrijding, economische ontwikkeling en ondersteuning aan militair personeel en hun gezinnen. In 2015 schonk de Stichting meer dan 10 miljoen USD aan dergelijke inspanningen.

### Bijdragen aan economische opportuniteiten

We realiseren op verschillende manieren economische waarde voor de gemeenschappen en landen waarin we actief zijn. De betaalde lonen en voordelen bedroegen in totaal ongeveer 3,7 miljard USD in 2015. De wereldwijde investeringsuitgaven waren goed voor 4,3 miljard USD, en de investeringen in onze vestigingen, distributienetwerken en systemen zorgden voor jobs en lokale economische groei. De betaalde accijnzen en belastingen, die overheidsprogramma's over heel de wereld helpen ondersteunen, bedroegen in totaal ongeveer 13,7 miljard USD. Daarnaast verrichtten meer dan 76 000 van onze medewerkers wereldwijd vrijwilligerswerk in hun gemeenschappen.

# FINANCIËEL RAPPORT

## Inhoud

---

48	<i>Jaarverslag van de Raad van Bestuur</i>
67	<i>Verklaring van de Raad van Bestuur</i>
68	<i>Verslag van de Commissaris</i>
71	<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>
145	<i>Informatie aan de Aandeelhouders</i>
147	<i>Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen</i>
149	<i>Verklarende woordenlijst</i>



# Jaarverslag van de Raad van Bestuur

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

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".

## VOORGESTELDE COMBINATIE MET SABMILLER

Op 11 november 2015 hebben de Raden van Bestuur van AB InBev en SABMiller plc ("SABMiller") gemeld dat ze een akkoord bereikt hebben over de voorwaarden van een aanbevolen acquisitie door AB InBev van het totale uitgegeven en uit te geven aandelenkapitaal van SABMiller (de "Combinatie").

De Combinatie zal uitgevoerd worden door een nieuwe Belgische vennootschap die omwille van de Combinatie opgericht wordt ("Newco"). AB InBev zal ook opgaan in Newco zodat Newco na de afronding van de Combinatie de nieuwe holdingmaatschappij voor de gecombineerde groep van AB InBev en SABMiller zal zijn.

Overeenkomstig de voorwaarden van de Combinatie zal elke aandeelhouder van SABMiller het recht hebben om voor elk aandeel van SABMiller 44,00 GBP in cash te ontvangen. De Combinatie zal ook een gedeeltelijk aandelenalternatief ('het 'Gedeeltelijk Aandelenalternatief') omvatten waarbij aandeelhouders van SABMiller ervoor kunnen opteren om voor elk aandeel van SABMiller 3,7788 GBP in cash en 0,483969 beperkte aandelen te ontvangen in plaats van de volledige vergoeding in cash waarop zij anders recht zouden hebben overeenkomstig de Combinatie (onderworpen aan verminderingen overeenkomstig de voorwaarden van het Gedeeltelijk Aandelenalternatief).

Het Gedeeltelijk Aandelenalternatief is beperkt tot een maximum van 326 000 000 Beperkte Aandelen en 2 545 387 824 GBP in cash en zal ter beschikking staan voor ongeveer 41,6% van de aandelen van SABMiller. Altria Group, Inc. en Bevco Ltd. die bij benadering respectievelijk 27% en 14% van het gewone aandelenkapitaal van SABMiller bezitten, hebben zich jegens AB InBev onherroepelijk verbonden om voor het Gedeeltelijk Aandelenalternatief te kiezen met betrekking tot hun volledig aandelenkapitaal in SABMiller. De beperkte aandelen zullen niet-beursgenoteerd zijn, zullen niet toegelaten zijn tot verhandeling op eender welke aandelenbeurs, en zullen onderworpen zijn aan andere overdrachtsbeperkingen tot ze in nieuwe gewone aandelen zijn omgezet op een één-voor-één basis met ingang vanaf de vijfde verjaardag van de voltooiing van de Combinatie. Vanaf de voltooiing van de Combinatie zullen deze beperkte aandelen dezelfde rechten hebben als de nieuwe gewone aandelen met betrekking tot dividenden en stemrechten.

De totaalwaarde van de Combinatie werd op 10 November 2015, op ongeveer 71 miljard<sup>1</sup> GBP geschat. De Raad van Bestuur van SABMiller heeft het voorstel in cash van 44,00 GBP per aandeel van SABMiller unaniem aanbevolen aan de aandeelhouders van SABMiller.

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

Op 10 februari 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat het bedrijf een bindend bod ontvangen had van Asahi Group Holdings, Ltd. ("Asahi") om bepaalde van SABMiller's Europese premiummerken en gerelateerde activiteiten te verwerven. Het bod waardeert de merkenfamilies Peroni,

<sup>1</sup> De totale waarde van de transactie (71 miljard Britse pond) is berekend op basis van de slotkoers van de aandelen van AB InBev op 10 november 2015 (111,20 euro) op basis van een GBP:EUR-wisselkoers van 1,4135 en een volledig verwaterd aandelenkapitaal van SABMiller van 1 654 630 463 aandelen in de veronderstelling dat Altria en BEVCO voor het gedeeltelijk aandelenalternatief kiezen met betrekking tot hun volledig aandelenkapitaal van SABMiller (respectievelijk 430 000 000 en 225 000 000 aandelen) en dat alle andere aandeelhouders van SABMiller voor de vergoeding in cash kiezen.

Grolsch en Meantime alsook gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en internationaal op schuld- en kasvrije basis op 2.550m euro. De partijen zullen vanaf nu alle medewerkers informeren en consulteren op basis van de relevante processen, en AB InBev heeft ingestemd met een periode van exclusiviteit voor Asahi met betrekking tot deze merken en activiteiten terwijl deze consultatieperiodes aan de gang zijn. Asahi's bod is onderworpen aan de succesvolle afronding van de aanbevolen acquisitie van SABMiller door AB InBev zoals aangekondigd op 11 november 2015.

Op 27 januari 2016 maakte AB InBev bekend dat het bedrijf 42,5 miljard US dollar van haar 75,0 miljard US dollar aan Committed Senior Acquisition Facilities geannuleerd heeft volgend op ongeveer 47 miljard US dollar aan kapitaalmarktuitgiften in januari 2016. De Combinatie is onderworpen aan goedkeuring door de regelgevende instanties en instemming van de aandeelhouders, en zal naar verwachting in de tweede helft van 2016 afgerond worden.

## Kerncijfers

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

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

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

Miljoen US dollar	2015	%	2014	%
<b>Opbrengsten<sup>1</sup></b>	<b>43 604</b>	<b>100%</b>	<b>47 063</b>	<b>100%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(17 137)	39%	(18 756)	40%
<b>Brutowinst</b>	<b>26 467</b>	<b>61%</b>	<b>28 307</b>	<b>60%</b>
Distributiekosten	(4 259)	10%	(4 558)	10%
Verkoop- en marketingkosten	(6 913)	16%	(7 036)	15%
Administratieve kosten	(2 560)	6%	(2 791)	6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 032	2%	1 386	3%
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)</b>	<b>13 768</b>	<b>32%</b>	<b>15 308</b>	<b>33%</b>
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	136	–	(197)	–
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>13 904</b>	<b>32%</b>	<b>15 111</b>	<b>32%</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>3 153</b>	<b>7%</b>	<b>3 354</b>	<b>7%</b>
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>16 839</b>	<b>39%</b>	<b>18 542</b>	<b>39%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>17 057</b>	<b>39%</b>	<b>18 465</b>	<b>39%</b>
<b>Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	<b>8 513</b>	<b>20%</b>	<b>8 865</b>	<b>19%</b>
<b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	<b>8 273</b>	<b>19%</b>	<b>9 216</b>	<b>20%</b>

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



Miljoen US dollar	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Operationele activiteiten</b>		
Winst	9 867	11 302
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	6 859	7 029
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>	<b>16 726</b>	<b>18 331</b>
Veranderingen in bedrijfskapitaal	1 786	815
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(449)	(458)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 964)	(4 574)
Ontvangen dividenden	22	30
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>14 121</b>	<b>14 144</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Netto-investeringsuitgaven	(4 337)	(4 122)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(918)	(6 700)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	169	(187)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	397	(65)
Overige	(241)	14
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(4 930)</b>	<b>(11 060)</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Uitgekeerde dividenden	(7 966)	(7 400)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	457	3 223
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	5	83
Aankoop eigen aandelen	(1 000)	–
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(777)	147
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(9 281)</b>	<b>(3 947)</b>
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>	<b>(90)</b>	<b>(863)</b>

## Financiële resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per zone weer voor de periode eindigend op 31 december 2015 en 2014 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Behoudens andersluidende vermelding, steunen de commentaren in dit verslag op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen.

Zowel vanuit boekhoudkundig als managementstandpunt, is AB InBev georganiseerd volgens zeven bedrijfszones, met de Globale Export en Holdingactiviteiten als zevende bedrijfszone. De activiteiten van OB worden sinds 1 april 2014 in de Zone Azië gerapporteerd. Daarom werden de resultaten van OB in het eerste kwartaal van 2015 als een positieve scope behandeld.

Onderstaande tabellen geven een samenvatting weer van de resultaten van AB InBev (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2014	Scope <sup>2</sup>	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes (duizend hl)	458 801	1 315	–	(2 799)	457 317	(0,6)%
Opbrengsten	47 063	(433)	(5 957)	2 930	43 604	6,3%
Kostprijs verkochte goederen	(18 756)	237	2 097	(714)	(17 137)	(3,9)%
Brutowinst	28 307	(196)	(3 860)	2 215	26 467	7,9%
Distributiekosten	(4 558)	2	672	(375)	(4 259)	(8,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(7 036)	(83)	867	(661)	(6 913)	(9,4)%
Administratieve kosten	(2 791)	61	396	(225)	(2 560)	(8,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	1 386	(281)	(266)	192	1 032	17,4%
Genormaliseerde EBIT	15 308	(496)	(2 190)	1 146	13 768	7,8%
Genormaliseerde EBITDA	18 542	(473)	(2 639)	1 409	16 839	7,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,4%				38,6%	55bps

<sup>1</sup> Herwerkt conform de 2015 presentatie.

<sup>2</sup> Zie "Verklarende woordenlijst".

In 2015 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 7,8%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 55 basispunten toenam tot 38,6%.

De geconsolideerde volumes namen met 0,6% af, waarbij het volume eigen bieren in essentie stabiel is gebleven en het volume niet-bieren met 4,7% daalde. Budweiser, Corona en Stella Artois, de drie Wereldwijde Merken van de onderneming, kenden een stijging van 7,3% in 2015. Op dezelfde basis steeg het totale volume van de Belangrijkste Merken met 0,4%.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 6,3% tot 43 604m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 7,0% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl buiten beschouwing gelaten) zijn de opbrengsten per hl met 7,7% gestegen.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 3,9%, of met 4,5% per hectoliter. Bij een constante geografische basis steeg de KVG per hl met 5,2%.

## Volumes

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

AB InBev maakte op 1 april 2014 een einde aan de rapportering van onder de tijdelijke leveringsovereenkomst (TLO) aan Constellation Brands verkochte volumes, aangezien die volumes geen deel uitmaken van de onderliggende prestaties van de onderneming. De aan de TLO gerelateerde volumes voor het eerste kwartaal 2014 werden daarom gerapporteerd als een negatieve scope.

In duizend hl	2014	Scope	Interne groei	2015	Interne groei %
Noord-Amerika	121 150	(706)	(2 293)	118 151	(1,9)%
Mexico	38 800	–	2 829	41 629	7,3%
Latijns-Amerika Noord	125 418	18	(1 968)	123 468	(1,6)%
Latijns-Amerika Zuid	36 826	(277)	(565)	35 985	(1,5)%
Europa	44 278	(246)	(1 077)	42 955	(2,4)%
Azië	82 529	5 750	(62)	88 218	(0,1)%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	9 800	(3 224)	335	6 911	5,1%
<b>AB InBev Wereldwijd</b>	<b>458 801</b>	<b>1 315</b>	<b>(2 799)</b>	<b>457 317</b>	<b>(0,6)%</b>

De totale volumes in **Noord-Amerika** daalden met 1,9%. De onderneming schat dat de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen voor de sector in de Verenigde Staten met 0,3% gedaald is in 2015. Vanuit dezelfde basis schat de onderneming dat de leveringsvolumes in de VS en de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen met respectievelijk 2,2% en 1,7% gedaald zijn. De onderneming schat dat het totale marktaandeel, op basis van de bierverkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, in 2015 met ongeveer 65 basispunten is gedaald in vergelijking met 2014. De prestaties van Budweiser bleven het hele jaar door erg bemoedigend dankzij succesvolle campagnes die de kwaliteit en lange geschiedenis van het merk belichten. De onderneming schat dat de verkoop van Budweiser aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen met lage enkele cijfers gedaald is, met een daling van het aandeel van het merk in de gehele markt met ongeveer 20 basispunten in 2015. Vanuit dezelfde basis schat de onderneming dat het marktaandeel van Bud Light met ongeveer 40 basispunten gedaald is, met beperkt aandeelverlies in het segment van de premium lightbieren. AB InBevs portfolio van Above Premium-merken heeft tijdens het jaar een sterke prestatie neergezet met een gemiddelde eencijferige groei van de verkoop aan kleinhandelaars gecorrigeerd voor het aantal verkoopdagen, waarbij de onderneming volgens haar schattingen ongeveer 30 basispunten van het totale marktaandeel veroverd heeft.

In Canada kenden de biervolumes een lage eencijferige groei in 2015, tegen de achtergrond van goede resultaten in de sector. De onderneming schat dat het marktaandeel gegroeid is.

In **Mexico** zijn de totale volumes met 7,3% gestegen dankzij een gunstig macro-economisch klimaat en goede prestaties van Corona, Bud Light en Victoria. De Belangrijkste Merken van de onderneming, die ongeveer 90% van haar totale volumes vertegenwoordigen, blijven sneller groeien dan de totale portefeuille en zijn in 2015 met 9,0% gestegen. Bier wordt op basis van de schattingen van de onderneming steeds belangrijker binnen de Mexicaanse alcoholmarkt met een goede volumegroei in alle regio's van het land. AB InBev schat dat haar marktaandeel lichtjes is gestegen in 2015 en iets meer dan 58% bedraagt onder impuls van de sterke prestaties van haar Belangrijkste Merken.



In **Latijns-Amerika Noord** zijn de volumes met 1,6% gedaald, waarbij de biervolumes met 0,9% daalden en de volumes frisdranken met 3,6%. In Brazilië daalden de biervolumes met 1,8% en de volumes frisdranken met 5,2%. Deze resultaten werden gerealiseerd ondanks een heel uitdagende macro-economische omgeving, moeilijke vergelijkbare cijfers gekoppeld aan de FIFA World Cup en ongunstig weer in het vierde kwartaal van 2015. De onderneming schat dat de volumes van haar premiummerken en merken die nauw aansluiten bij de biercategorie, die tegenwoordig goed zijn voor bijna 10% van haar totale biervolumes, een goede groei kenden onder impuls van Budweiser, Stella Artois, Corona, Original en Skol Beats Senses. De onderneming schat dat haar totale aandeel in de biermarkt, volgens Nielsen, 67,5% bedroeg in 2015.

In **Latijns-Amerika Zuid** daalden de totale volumes met 1,5%, waarbij de biervolumes met 1,5% toenamen en de volumes niet-bieren met 6,7% afnamen. In Argentinië kenden de biervolumes van de onderneming een lage eencijferige groei ten gevolge van groei binnen haar premium- en superpremiummerken Stella Artois en Corona alsook goede prestaties van MixxTail.

In **Europa** daalde het volume eigen bieren met 2,2% en daalde het totale volume met 2,4%, vooral ten gevolge van een zwakke biersector in Rusland en Oekraïne. Vanuit dezelfde basis daalden de biervolumes van de onderneming in België en Duitsland met lage enkele cijfers, vooral wegens moeilijke vergelijkbare cijfers gekoppeld aan de FIFA World Cup. In het Verenigd Koninkrijk kenden de volumes eigen producten van de onderneming een gemiddelde eencijferige stijging onder impuls van sterke resultaten van activeringen van Stella Artois en Corona. De onderneming schat dat ze in het merendeel van haar markten marktaandeel veroverd heeft onder impuls van interne groei van haar Belangrijke Merken, in het bijzonder in Frankrijk, Italië en Nederland.

In **Azië** zijn de volumes met 0,1% gedaald. De onderneming schat dat de totale sectorvolumes in China met ongeveer 6,0% gedaald zijn in 2015, vooral ten gevolge van de aanhoudende economische tegenwind, waarbij de daling vooral in het segment van de goedkope merken en in het kern segment voelbaar was. Het volume eigen bieren van de onderneming is met 0,4% gestegen, en de onderneming schat dat ze in lijn met haar commerciële strategie om haar premium- en superpremiummerken nationaal te ontwikkelen en de distributie in de groei kanalen te verhogen ongeveer 100 basispunten marktaandeel gewonnen heeft in 2015, en nu 18,6% van de markt in handen heeft. Het gecombineerde volume van de Core+, premium- en superpremiummerken van de onderneming kende in de loop van het jaar een dubbelcijferige groei en vertegenwoordigt nu meer dan 50% van haar totale volume in China.

De overname van OB werd op 1 april 2014 afgerond. Jaar op jaar, voor de periode waarin OB werd geconsolideerd, kenden de volumes in Zuid-Korea een gemiddelde eencijferige daling als gevolg van een geschat marktaandeelverlies in een zeer competitief klimaat.

## Bedrijfsactiviteiten per zone

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	458 801	1 315	–	(2 799)	457 317	(0,6)%
Opbrengsten	47 063	(433)	(5 957)	2 930	43 604	6,3%
Kostprijs verkochte goederen	(18 756)	237	2 097	(714)	(17 137)	(3,9)%
Brutowinst	28 307	(196)	(3 860)	2 215	26 467	7,9%
Distributiekosten	(4 558)	2	672	(375)	(4 259)	(8,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(7 036)	(83)	867	(661)	(6 913)	(9,4)%
Administratieve kosten	(2 791)	61	396	(225)	(2 560)	(8,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1 386	(281)	(266)	192	1 032	17,4%
Genormaliseerde EBIT	15 308	(496)	(2 190)	1 146	13 768	7,8%
Genormaliseerde EBITDA	18 542	(473)	(2 639)	1 409	16 839	7,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,4%				38,6%	55 bps

NOORD-AMERIKA	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	121 150	(706)	–	(2 293)	118 151	(1,9)%
Opbrengsten	16 093	(193)	(276)	(22)	15 603	(0,1)%
Kostprijs verkochte goederen	(6 391)	164	64	42	(6 122)	0,7%
Brutowinst	9 702	(29)	(212)	20	9 481	0,2%
Distributiekosten	(1 324)	(2)	51	(42)	(1 317)	(3,2)%
Verkoop- en marketingkosten	(2 136)	(4)	37	(190)	(2 293)	(8,9)%
Administratieve kosten	(473)	(8)	11	(33)	(503)	(7,0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	299	(266)	–	18	50	54,0%
Genormaliseerde EBIT	6 068	(310)	(113)	(228)	5 418	(4,0)%
Genormaliseerde EBITDA	6 820	(309)	(122)	(218)	6 172	(3,3)%
Genormaliseerde EBITDA marge	42,4%				39,6%	(132) bps

<b>MEXICO</b>	<b>2014</b>	<b>Scope</b>	<b>Wisselkoers-effect</b>	<b>Interne groei</b>	<b>2015</b>	<b>Interne groei %</b>
Volumes	38 800	–	–	2 829	41 629	7,3%
Opbrengsten	4 619	(387)	(749)	468	3 951	11,1%
Kostprijs verkochte goederen	(1 374)	176	197	(33)	(1 034)	(2,8)%
Brutowinst	3 245	(211)	(552)	435	2 917	14,3%
Distributiekosten	(453)	25	76	(51)	(403)	(12,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(808)	30	136	(78)	(720)	(10,0)%
Administratieve kosten	(430)	16	66	1	(347)	0,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	237	(20)	(42)	47	222	21,8%
Genormaliseerde EBIT	1 791	(160)	(316)	355	1 670	21,8%
Genormaliseerde EBITDA	2 186	(168)	(380)	368	2 007	18,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	47,3%				50,8%	308 bps

<b>LATIJS-AMERIKA NOORD</b>	<b>2014</b>	<b>Scope</b>	<b>Wisselkoers-effect</b>	<b>Interne groei</b>	<b>2015</b>	<b>Interne groei %</b>
Volumes	125 418	18	–	(1 968)	123 468	(1,6)%
Opbrengsten	11 269	1	(3 157)	984	9 096	8,7%
Kostprijs verkochte goederen	(3 741)	(1)	1 007	(298)	(3 032)	(8,0)%
Brutowinst	7 528	–	(2 150)	686	6 064	9,1%
Distributiekosten	(1 404)	–	402	(135)	(1 137)	(9,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 253)	–	336	(63)	(980)	(5,0)%
Administratieve kosten	(581)	–	170	(72)	(483)	(12,4)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	689	–	(216)	84	557	12,1%
Genormaliseerde EBIT	4 979	–	(1 458)	500	4 020	10,0%
Genormaliseerde EBITDA	5 742	–	(1 690)	657	4 709	11,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	51,0%	–			51,8%	127 bps

<b>LATIJS-AMERIKA ZUID</b>	<b>2014</b>	<b>Scope</b>	<b>Wisselkoers-effect</b>	<b>Interne groei</b>	<b>2015</b>	<b>Interne groei %</b>
Volumes	36 826	(277)	–	(565)	35 985	(1,5)%
Opbrengsten	2 961	32	(385)	849	3 458	28,4%
Kostprijs verkochte goederen	(1 081)	(4)	144	(291)	(1 232)	(26,9)%
Brutowinst	1 881	27	(240)	558	2 227	29,3%
Distributiekosten	(290)	6	41	(83)	(327)	(29,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(315)	(1)	48	(127)	(394)	(40,7)%
Administratieve kosten	(106)	1	15	(39)	(129)	(37,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	5	7	(2)	6	16	55,5%
Genormaliseerde EBIT	1 175	40	(138)	315	1 392	25,9%
Genormaliseerde EBITDA	1 352	40	(160)	356	1 588	25,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	45,6%				45,9%	(101) bps

<b>EUROPA</b>	<b>2014</b>	<b>Scope</b>	<b>Wisselkoers-effect</b>	<b>Interne groei</b>	<b>2015</b>	<b>Interne groei %</b>
Volumes	44 278	(246)	–	(1 077)	42 955	(2,4)%
Opbrengsten	4 865	(45)	(1 032)	224	4 012	4,6%
Kostprijs verkochte goederen	(2 081)	10	461	(57)	(1 667)	(2,7)%
Brutowinst	2 784	(35)	(572)	167	2 345	6,1%
Distributiekosten	(477)	(2)	107	(35)	(407)	(7,4)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 067)	(1)	238	(58)	(888)	(5,4)%
Administratieve kosten	(362)	-	85	(44)	(321)	(12,1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	28	-	(1)	(8)	19	(27,5)%
Genormaliseerde EBIT	906	(38)	(143)	22	748	2,5%
Genormaliseerde EBITDA	1 343	(37)	(239)	23	1 090	1,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	27,6%				27,2%	(74) bps



AZIË	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	82 529	5 750	–	(62)	88 218	(0,1)%
Opbrengsten	5 040	305	(145)	355	5 555	7,1%
Kostprijs verkochte goederen	(2 552)	(172)	67	(100)	(2 758)	(3,9)%
Brutowinst	2 489	133	(79)	255	2 797	10,5%
Distributiekosten	(434)	(33)	13	(10)	(464)	(2,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 227)	(109)	33	(95)	(1 399)	(7,8)%
Administratieve kosten	(400)	52	7	9	(332)	2,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	90	4	(2)	48	140	53,4%
Genormaliseerde EBIT	517	47	(28)	207	742	39,6%
Genormaliseerde EBITDA	1 067	77	(40)	244	1 349	22,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	21,2%				24,3%	315 bps

GBLALE EXPORT EN HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2014	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2015	Interne groei %
Volumes	9 800	(3 224)	–	335	6 911	5,1%
Opbrengsten	2 216	(146)	(212)	72	1 929	3,5%
Kostprijs verkochte goederen	(1 538)	64	158	22	(1 294)	1,5%
Brutowinst	678	(82)	(55)	94	635	15,7%
Distributiekosten	(175)	9	(18)	(17)	(202)	(10,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(230)	3	39	(51)	(238)	(22,4)%
Administratieve kosten	(440)	–	42	(48)	(445)	(10,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	39	(6)	(3)	(3)	27	(7,7)%
Genormaliseerde EBIT	(128)	(75)	5	(25)	(223)	(12,1)%
Genormaliseerde EBITDA	33	(75)	(10)	(23)	(75)	(52,6)%

## Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 6,3% tot 43 604m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 7,0% toenamen. Bij een constante geografische basis (d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hectoliter buiten beschouwing gelaten), stegen de opbrengsten per hectoliter met 7,7% dankzij initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer en merkenmix naarmate de onderneming haar premiumisatiestrategieën verder toepast. De opbrengsten van de drie wereldwijde merken van de onderneming zijn met 12,6% gestegen in 2015, waarbij de opbrengsten voor Budweiser met 7,6% stegen, terwijl de opbrengsten voor Stella Artois met 12,5% groeiden en de opbrengsten voor Corona met 23,0% toenamen.

## Kostprijs Verkochte Goederen

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 3,9%, of met 4,5% per hectoliter. De stijging was vooral het gevolg van negatieve wisselkoersresultaten, hogere afschrijvingskosten van recente investeringen en de productmix. Deze stijgingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door besparingen bij aankoopactiviteiten en de in Mexico gerealiseerde synergiën. Bij een constante geografische basis steeg de kostprijs verkochte goederen per hl met 5,2%.

## Bedrijfskosten:

De totale bedrijfskosten stegen met 8,1% in 2015:

- De **distributiekosten** stegen met 8,3% in 2015, grotendeels als gevolg van de toename van eigen distributie in Brazilië, die ruimschoots gecompenseerd werd door de stijging van de netto-opbrengsten, de groei van de premiummerken en de merken die nauw aansluiten bij de biercategorie, en inflatiestijgingen in Latijns-Amerika Zuid.
- De **verkoop- en marketinginvesteringen** stegen in 2015 met 9,4% met extra ondersteuning voor de langetermijngroei van de merken, innovaties en verkoopactivaties van de onderneming.
- De **administratieve kosten** stegen met 8,3%, vooral als gevolg van de voorzieningen voor variabele compensatie.
- De **overige bedrijfsopbrengsten** bedroegen 1 032m US dollar in 2015 vergeleken met 1 386m US dollar in 2014, of stegen 17,4% op een interne basis. In 2014 omvatten de overige bedrijfsopbrengsten een eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223m US dollar, resulterend uit een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen verbonden aan de gezondheidszorgvoordeelplannen van de onderneming voor gepensioneerden in de Verenigde Staten. Deze wijziging werd in 2014 als een positieve scopeverandering onder overige bedrijfsopbrengsten gerapporteerd in de resultaten van Noord-Amerika, waardoor deze niet werd opgenomen in de interne groei. Dienovereenkomstig werd een negatieve scopeverandering voor hetzelfde bedrag gerapporteerd in 2015.

## Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (Genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA daalde met 9,2% op nominale basis en steeg met 7,8% op interne basis tot 16 839 US dollar, en de EBITDA-marge kende een interne groei met 55 basispunten tot 38,6%.

- In Noord-Amerika daalde de EBITDA met 3,3% tot 6 172m US dollar en nam de marge af met 132 basispunten tot 39,6% aangezien de onderneming in haar merken en bewezen marketingprogramma's op de lange termijn blijft investeren.
- In Mexico groeide de EBITDA met 18,2% tot 2 007m US dollar, en de EBITDA-marge steeg met 308 basispunten tot 50,8%, ten gevolge van de sterke opbrengstengroei en de realisatie van kostensynergieën. Die werd gedeeltelijk tenietgedaan door hogere verkoop- en marketinginvesteringen om de merken van de onderneming te promoten, hogere verkoopkosten gerelateerd aan de import van Bud Light uit de VS om aan de toegenomen vraag te voldoen, en ongunstige wisselkoersen voor transacties.
- In Latijns-Amerika Noord steeg de EBITDA met 11,5% tot 4 709m US dollar, en de marge groeide met 127 basispunten tot 51,8%, onder impuls van solide volume- en opbrengstengroei in Brazilië, productiviteitsverhogingen en gunstige afdekkingen van grondstoffen met een positieve impact op de kostprijs verkochte goederen alsook besparingen op de verkoop- en marketinginvesteringen, welke gedeeltelijk tenietgedaan werden door de inflatie, ongunstige wisselkoersen voor transacties en hogere distributiekosten, vooral ten gevolge van een toename van de eigen distributie.
- In Latijns-Amerika Zuid groeide de EBITDA met 25,6% tot 1 588m US dollar en kende de EBITDA-marge een daling met 101 basispunten tot 45,9%, onder invloed van een opbrengstengroei die gedeeltelijk door hoge kosteninflatie teniet gedaan werd.
- In Europa steeg de EBITDA met 1,8% tot 1 090m US dollar en kende de marge een daling met 74 basispunten tot 27,2% ten gevolge van volume- en opbrengstengroei in West-Europa, welke gedeeltelijk teniet gedaan werden door een zwakke biersector in Oekraïne en Rusland.
- In Azië groeide de EBITDA met 22,8% tot 1 349m USD, terwijl de EBITDA-marge met 315 basispunten toenam tot 24,3%. Dit resultaat was het gevolg van sterke volume- en opbrengstengroei en operationele besparingen in China alsook een eenmalige winst die in het vierde kwartaal van 2015 gerapporteerd werd.
- De globale export en holdingmaatschappijen noteerden een EBITDA van (75)m US dollar in 2015 (2014: 33m US dollar).

## Reconciliatie van Genormaliseerde EBITDA en winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten

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

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

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

Miljoen US dollar	Toelichtingen	2015	2014
<b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>		<b>8 273</b>	<b>9 216</b>
Minderheidsbelangen		1 594	2 086
<b>Winst</b>		<b>9 867</b>	<b>11 302</b>
Belastingen	12	2 594	2 499
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		(10)	(9)
Eenmalige netto financiële kosten	11	214	(509)
Netto financiële kosten	11	1 239	1 828
Eenmalige opbrengsten/(kosten) boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	(136)	197
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)</b>		<b>13 768</b>	<b>15 308</b>
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen		3 071	3 234
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>		<b>16 839</b>	<b>18 542</b>

Eenmalige opbrengsten en kosten zijn ofwel inkomsten of kosten 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 de jaren eindigend op 31 december 2015 en 2014:

	2015	2014
US dollar	34,0%	32,4%
Braziliaanse real	18,5%	22,1%
Mexicaanse peso	11,1%	11,9%
Chinese yuan	9,6%	8,2%
Euro	6,0%	6,6%
Argentijnse peso	4,8%	3,6%
Canadese dollar	4,1%	4,2%
Zuid-Koreaanse won	3,0%	2,4%
Russische roebel	1,2%	1,7%
Overige	7,7%	6,9%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor de jaren eindigend op 31 december 2015 en 2014:

	2015	2014
US dollar	32,2%	33,0%
Braziliaanse real	25,8%	29,5%
Mexicaanse peso	13,4%	13,6%
Chinese yuan	5,7%	3,9%
Argentijnse peso	5,5%	4,1%
Canadese dollar	4,2%	4,3%
Euro	3,2%	3,2%
Zuid-Koreaanse won	2,6%	2,0%
Russische roebel	0,5%	0,5%
Overige	6,9%	5,9%

In 2015 hadden schommelingen in de wisselkoersen een negatief wisselkoerseffect van (5 957)m US dollar op de opbrengsten van AB InBev (2014: negatieve impact van (2 307)m US dollar), van (2 639)m US dollar op haar genormaliseerde EBITDA (2014: negatieve impact van (1 039)m US dollar) en van (2 190)m US dollar op haar genormaliseerde EBIT (2014: negatieve impact van (882)m US dollar).

AB InBevs winst (na belastingen) werd negatief beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen ten bedrage van (1 492)m US dollar (2014: negatieve impact van (534)m US dollar), terwijl het negatieve wisselkoerseffect op haar WPA-basis (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev) in totaal (1 109)m US dollar of (0,68) US dollar per aandeel bedroeg (2014: negatieve impact van (316)m US dollar of (0,19) US dollar per aandeel).

De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op AB InBevs nettoschuld bedroeg (1 100)m US dollar (daling van de nettoschuld) in 2015 tegenover een impact van (447)m US dollar (daling van de nettoschuld) in 2014. De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg (6 157)m US dollar (daling van het eigen vermogen) vergeleken met een impact van (4 374)m US dollar (daling van het eigen vermogen) in 2014 op gerapporteerde basis.

## Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 8 513m US dollar (genormaliseerde WPA: 5,20 US dollar) in 2015, vergeleken met 8 865m US dollar (genormaliseerde WPA: 5,43 US dollar) in 2014 – zie toelichting 21 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie. De winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 8 273m US dollar in 2015 vergeleken met 9 216m US dollar in 2014, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 1 239m US dollar in 2015 vergeleken met 1 828m US dollar in 2014. De daling was vooral het resultaat van lagere netto interestkosten en positieve overige financiële resultaten, voornamelijk ten gevolge van netto wisselkoerswinsten op in Mexico gehouden tegoeden bij kredietinstellingen in US dollar, en een positieve aanpassing aan marktwaarde van 844m USD verbonden aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. De netto financiële kosten in 2014 omvatten een positieve aanpassing aan marktwaarde van 711m USD.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* (214)m US dollar in 2015 vergeleken met 509m US dollar in 2014. De eenmalige netto financiële kosten voor 2015 omvatten een negatieve aanpassing aan de marktwaarde van 688m USD gerelateerd aan het deel van de afdekking van de aankooprijks van de voorgestelde combinatie met SABMiller dat niet voor een boekhoudkundige afdekking in aanmerking komt overeenkomstig de regels van de IFRS. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige aanpassing aan de marktwaarde van 511m USD op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van het instrument voor uitgestelde aandelen in het kader van een transactie die verband hield met de combinatie met Grupo Modelo.

- *Belastingen*: 2 594m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 20,8% in 2015 vergeleken met 2 499m US dollar met een effectieve aanslagvoet van 18,1% in 2014. De stijging van de effectieve aanslagvoet is voornamelijk het resultaat van verliezen van bepaalde afgeleide instrumenten waar in verband met de voorgestelde combinatie met SABMiller op ingetekend werd en die conform de IFRS-nomen niet voor een boekhoudkundige afdekking in aanmerking komen – zie toelichting 27: *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*, alsook ongunstige resultaat van belastingvorderingen en onzekere fiscale situaties. Veranderingen in de resultatenmix van de landen hebben ook een impact op de effectieve belastingvoet.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen* 1 594m US dollar in 2015, een daling ten opzichte van 2 086m US dollar in 2014, aangezien de betere bedrijfsresultaten van Ambev teniet gedaan werden door wisselkoerseffecten.

## Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

### Kasstromen

Miljoen US dollar	2015	2014
Kasstroom uit operationele activiteiten	14 121	14 144
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(4 930)	(11 060)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(9 281)	(3 947)
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>	<b>(90)</b>	<b>(863)</b>

#### Kasstromen uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2015	2014
Winst	9 867	11 302
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	6 859	7 029
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>	<b>16 726</b>	<b>18 331</b>
Veranderingen in bedrijfskapitaal	1 786	815
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(449)	(458)
(Betaalde)/ontvangen interessen en belastingen	(3 964)	(4 574)
Ontvangen dividenden	22	30
<b>kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>14 121</b>	<b>14 144</b>

AB InBevs kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 14 121m US dollar in 2015 vergeleken met 14 144m US dollar in 2014; dit is vooral het resultaat van ongunstige wisselkoersresultaten die deels gecompenseerd werden door sterk beheer van het werkkapitaal en een stijging in de handelsschulden op het einde van het jaar in verband met de timing van de kapitaaluitgaven van de onderneming; deze handelsschulden hebben over het algemeen langere betalingstermijnen.

#### Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2015	2014
Netto-investeringsuitgaven	(4 337)	(4 122)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(918)	(6 700)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	169	(187)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	397	(65)
Overige	(241)	14
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(4 930)</b>	<b>(11 060)</b>

De netto kasmiddelen gebruikt voor investeringsactiviteiten bedroegen 4 930m USD in 2015 vergeleken met 11 060m US dollar in 2014. In 2014 weerspiegelt de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten vooral de acquisitie van OB.

De netto-investeringsuitgaven van AB InBev bedroegen 4 337m US dollar in 2015 en 4 122m US dollar in 2014. In 2015 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 52% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 36% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 12% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

<sup>1</sup> Herwerkt conform de 2015 presentatie.



**Kasstroom uit financieringsactiviteiten**

Miljoen US dollar	2015	2014 <sup>1</sup>
Uitgekeerde dividenden	(7 966)	(7 400)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	457	3 223
Netto ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	5	83
Aankoop eigen aandelen	(1 000)	–
Overige (inclusief netto financiële kaskosten andere dan interesten)	(777)	147
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(9 281)</b>	<b>(3 947)</b>

De uitgaande kasstroom uit AB InBevs financieringsactiviteiten bedroeg 9 281m US dollar in 2015 tegenover een uitgaande kasstroom van 3 947m US dollar in 2014. De uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2015 weerspiegelt het 1,0 miljard US dollar terugkoop van eigen aandelen programma, beëindigd op 22 juni 2015, en de uitkering van hogere dividenden.

In verband met de voorgestelde combinatie met SABMiller heeft AB InBev op 28 oktober 2015 een Committed Senior Acquisition Facilities Agreement afgesloten voor een bedrag van 75,0 miljard US dollar. De nieuwe financiering omvat een Disposal Bridge Facility van 10,0 miljard US dollar, een Cash/Debt Capital Market (DCM) Bridge Facility A van 15,0 miljard US dollar, een Cash/DCM Bridge Facility B van 15,0 miljard US dollar, een Term Facility A van 25,0 miljard USD, en een Term Facility B van 10,0 miljard USD, ("2015 Committed Senior Acquisition Facilities Agreement"). Per 31 december 2015 blijven alle faciliteiten onbenut. Op 27 januari 2016 maakte AB InBev bekend dat het bedrijf 42,5 miljard USD van haar 75,0 miljard USD aan Committed Senior Acquisition Facilities geannuleerd heeft volgend op ongeveer 47 miljard USD aan kapitaalmarktuitgiften in januari 2016. Zie ook toelichting 22: *Rentedragende leningen*.

AB InBevs liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bedroegen op 31 december 2015 in totaal 6 965m US dollar. Op 31 december 2015 had de onderneming een totale liquiditeit van 15 965 miljoen US dollar, bestaande uit 9,0 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 6 965 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 te financieren.

**Vreemd en eigen vermogen**

AB InBevs nettoschuld steeg tot 42,2 miljard US dollar per 31 december 2015 tegenover 42,1 miljard USD per 31 december 2014.

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 schuld afbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, onderging de netto schuld vooral de impact van de terugkoop van aandelen (1,0 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (8,0 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,0 miljard US dollar) en de impact van wisselkoerswijzigingen (daling van de nettoschuld met 1,1 miljard US dollar).

Op gerapporteerde basis steeg de verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA van 2,27x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2014 tot 2,51x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2015.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev bedroeg 42 137m US dollar per 31 december 2015 tegenover 49 972m US dollar per 31 december 2014. Het gecombineerde effect van de verzwakking van in het bijzonder de slotkoers van de Argentijnse peso, de Braziliaanse Real, de Canadese dollar, de Chinese yuan, de euro, de Mexicaanse peso, het Britse pond, de Russische roebel en de Zuid-Koreaanse won resulteerde in een wisselkoerseffect van (6 157)m US dollar. Verdere informatie betreffende bewegingen in het eigen vermogen is terug te vinden in het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 22 *Rentedragende leningen* en Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 31 December 2015 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service A2 voor obligaties op lange termijn en P1 voor obligaties op korte termijn, maar daar wordt wel een mogelijke verlaging bekeken.

<sup>1</sup> Herwerkt conform de 2015 presentatie.

## Onderzoek en ontwikkeling

Gezien de focus op innovatie hecht AB InBev grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2015 spendeerde AB InBev 207m US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2014: 217m US dollar). Een deel daarvan ging naar marktonderzoek, maar het merendeel is gericht op innovatie op het vlak van procesoptimalisatie en productontwikkeling.

Onderzoek en ontwikkeling in productinnovatie heeft betrekking op vloeibare, verpakings- en conceptinnovatie. Productinnovatie bestaat uit een 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 vloeistoffen, 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 InBev's 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 InBev's 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, premiumisatie, 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 bedrijfsgebieden. 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 InBev's onderzoeks- en ontwikkelingsteam wordt jaarlijks op de hoogte gebracht van de prioriteiten van de onderneming en de bedrijfsgebieden 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. Het introductiemoment is afhankelijk van de complexiteit en de prioriteitsstelling, en 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 and Process Development-teams in elk van de zes AB InBev-gebieden die zich richten op de kortetermijnbehoeften van dergelijke gebieden.

## Risico's en Onzekerheden

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

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

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

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



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

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

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke leveranciers van een reeks basisproducten voor bier, alcoholische dranken en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of grote wijzigingen in, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier, alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Daarnaast zijn een aantal belangrijke 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, investeringen in vennootschappen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten. De activiteiten en 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, wijzigingen in overheidsbeleid, politieke en economische wijzigingen, wijzigingen in de relaties tussen landen, handelingen van overheidsinstanties die de handel en buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgevingen op de repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en -regelgevingen, potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving alsook financiële risico's waaronder een liquiditeitsrisico, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit en de staking van betaling door een land. Dergelijke risico's van opkomende markten zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat is om bijkomende overnames en verdere integratie of herstructurering van activiteiten met succes uit te voeren. AB InBev kan slechts verdere overnames doen indien zij geschikte kandidaten kan identificeren en er over de voorwaarden kan mee overeenkomen. Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat zou kunnen zijn om zulke transacties met succes af te ronden. Daarenboven gaan zulke transacties mogelijk gepaard met het aangaan van bepaalde verplichtingen, hetgeen een potentiële impact kan hebben op het financiële risicoprofiel van AB InBev. Bovendien kan blijken dat de prijs die AB InBev zou betalen in het kader van enige toekomstige overname te hoog is als gevolg van verscheidene factoren.

De combinatie met Grupo Modelo heeft AB InBev blootgesteld aan risico's in verband met aanzienlijke kosten en potentiële problemen van de integratie van Grupo Modelo in AB InBev's bestaande operaties en het halen van synergiën uit de transactie. Hoewel de verwachte groeikansen van de activiteiten, kostenbesparingen, hogere winsten, synergiën en andere voordelen overwogen in de Modelo combinatie aanzienlijk zijn, is er geen garantie dat de Modelo combinatie deze voordelen volledig zal realiseren binnen de verwachte termijn. Bijgevolg zouden alle gebreken, wezenlijke vertragingen of onverwachte kosten van het integratieproces een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van AB InBev.

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

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

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

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

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

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



AB InBev's reputatie of concurrentieel voordeel kunnen beschadigen. Meer in het algemeen zouden technologische verstoringen een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

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

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

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

AB InBev voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde landen die minder ontwikkeld zijn, minder stabiele rechtssystemen en financiële markten hebben en mogelijk een meer corrupte zakelijke omgeving hebben dan Europa en de Verenigde Staten, en om deze reden een groter politiek, economisch en bedrijfsrisico vertegenwoordigen. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetsbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBev's dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde vennootschappen, joint-ventures/operations of andere zakelijke belangen handelingen zouden kunnen stellen die in strijd zijn met toepasselijke wet- of regelgevingen die in het algemeen het maken van ongepaste betalingen verbieden aan buitenlandse overheidsambtenaren om handel te behouden of te verkrijgen, met inbegrip van de wetten in verband met het OESO-Verdrag van 1997 inzake de bestrijding van corruptie van buitenlandse ambtenaren in internationale handelstransacties, zoals de Amerikaanse anti-corruptie wetgeving (*Foreign Corrupt Practices Act*) of de Britse anti-corruptie wetgeving (*Bribery Act*).

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

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

## Risico's verbonden aan de voorgestelde combinatie met SABMiller PLC

De Combinatie blijft onderworpen aan de toetsing door en goedkeuring van verschillende regelgevende instanties, die voorafgaande voorwaarden en voorwaarden zouden kunnen opleggen die een ongunstige invloed zouden kunnen hebben op de Gecombineerde Groep, met inbegrip van het verkrijgen van de regelgevende goedkeuringen in de Europese Unie, de Verenigde Staten, Zuid-Afrika, China, Colombia, Ecuador, Australië, India en Canada en bepaalde andere rechtsgebieden. AB InBev kan worden verplicht om in te stemmen met desinvesteringen en andere verplichtingen om regelgevende goedkeuringen te verkrijgen, en dergelijke toezeggingen kunnen een negatieve invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten. Deze of andere voorwaarden, rechtsmiddelen of wijzigingen kunnen ook zorgen voor het uitstel van de voltooiing van de Combinatie, de vermindering van de verwachte voordelen van de verwerving van SABMiller, de vermindering van de prijs die AB InBev kan verkrijgen voor zulke verkopen of het opleggen van bijkomende kosten of het beperken van de inkomsten van de Gecombineerde Groep naar aanleiding van de afronding van de verwerving van SABMiller, die elk een aanzienlijk negatief effect zouden kunnen hebben op de Gecombineerde Groep na de verwerving van SABMiller. Daarnaast is de verwerving van SABMiller onderworpen aan de vervulling van (of desgevallend, verzaking aan) een aantal andere voorwaarden, met inbegrip van het van kracht worden van het *scheme of arrangement* in het Verenigd Koninkrijk; de *closing* van het Belgische vrijwillige overnamebod en de voltooiing van de fusie van AB InBev in Newco; noodzakelijke aandeelhoudersbesluiten van AB InBev en Newco genomen door de betrokken aandeelhouders; de goedkeuring voor de toelating tot de notering en de handel in de aandelen van Newco in België, Zuid-Afrika en Mexico; en de goedkeuring voor de toelating tot de notering van American Depositary Shares van Newco op de New York Stock Exchange. Indien de voorafgaande voorwaarden of voorwaarden niet worden vervuld, zou dit kunnen leiden tot de niet-voltooiing van de verwerving van SABMiller, en in bepaalde omstandigheden kan AB InBev worden verplicht om te betalen of te zorgen voor de betaling aan SABMiller van een verbrekingsvergoeding van 3 miljard US dollar.

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

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

AB InBev wordt geconfronteerd met financiële en operationele risico's in de herfinanciering van de verwerving van SABMiller, als gevolg van de toegenomen schuldenlast en als gevolg van de mogelijke verlaging van haar kredietwaardigheid. Het onvermogen om voorziene desinvesteringen van activa uit te voeren en de uitgifte van schuldbewijzen op de kapitaalmarkten zou het vermogen van AB InBev beperken om deze schuldenlast te herfinancieren en zou AB InBev kunnen verplichten om alternatieve herfinancieringsbronnen te zoeken, die niet beschikbaar zouden kunnen zijn of zouden kunnen leiden tot hogere kosten. Ongeacht of AB InBev in staat is om de schulden die in verband met de verwerving van SABMiller zijn opgelopen te herfinancieren door middel van de verkoop van activa, wordt het gedeelte van haar geconsolideerde balans, dat wordt vertegenwoordigd door de schuld aanzienlijk verhoogd in vergelijking met haar historische positie. Het verhoogde schuldenpeil zou aanzienlijke gevolgen kunnen hebben, met inbegrip van een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, de beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en investeringen te financieren, om deel te nemen in toekomstige overnames of ontwikkelingsactiviteiten of anderszins de waarde van haar activa en mogelijkheden ten volle te realiseren. Het verhoogde schuldenpeil kan ook AB InBev's flexibiliteit beperken in de planning voor, of reactie op, veranderingen in haar activiteiten en de sector waarin AB InBev actief is, waarbij afbreuk wordt gedaan aan haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verkrijgen, en zij in een nadelige concurrentiepositie wordt geplaatst ten opzichte van haar concurrenten die minder schulden hebben.

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

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

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

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



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

### **Risico's verbonden aan financiële instrumenten**

Toelichting 27 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2015 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevat gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidlijnen inzake risicomanagement.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Gelieve Toelichting 32 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

### **Corporate Governance**

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

## 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.



# Verlag van de Commissaris



## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, 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 voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

### Verlag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch Inbev NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De geconsolideerde balans bedraagt USD 134.635 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening toont een winst van het boekjaar van USD 9.867 miljoen.

#### *Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening*

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met 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 een interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

#### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.



Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de raad van bestuur 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 om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2015 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.





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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Sint-Stevens-Woluwe, 24 februari 2016

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Koen Hens'.

Koen Hens  
Bedrijfsrevisor

# Geconsolideerde jaarrekening

## Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december				
Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Opbrengsten</b>			<b>43 604</b>	<b>47 063</b>
Kostprijs verkochte goederen			(17 137)	(18 756)
<b>Brutowinst</b>			<b>26 467</b>	<b>28 307</b>
Distributiekosten			(4 259)	(4 558)
Verkoop- en marketingkosten			(6 913)	(7 036)
Administratiekosten			(2 560)	(2 791)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		7	1 032	1 386
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)</b>			<b>13 768</b>	<b>15 308</b>
Herstructurering		8	(171)	(158)
Verkoop van activiteiten en activa		8	524	157
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties		8	(55)	(77)
Bijzondere waardevermindering van activa		8	(82)	(119)
Gerechtelijke schikking		8	(80)	–
<b>Bedrijfswinst</b>			<b>13 904</b>	<b>15 111</b>
Financiële kosten		11	(2 417)	(2 797)
Financiële opbrengsten		11	1 178	969
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)		8	(214)	509
<b>Netto financiële opbrengsten/(kosten)</b>			<b>(1 453)</b>	<b>(1 319)</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen			10	9
<b>Winst vóór belastingen</b>			<b>12 461</b>	<b>13 801</b>
Belastingen		12	(2 594)	(2 499)
<b>Winst</b>			<b>9 867</b>	<b>11 302</b>
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten			8 273	9 216
Minderheidsbelangen			1 594	2 086
Gewone winst per aandeel		21	5,05	5,64
Verwaterde winst per aandeel		21	4,96	5,54
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten <sup>2</sup>		21	5,20	5,43
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten <sup>1</sup>		21	5,10	5,32

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

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.

<sup>2</sup>Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 21 *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	2015	2014
<b>Winst</b>	<b>9 867</b>	<b>11 302</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:</b>		
Actuariële winsten/(verliezen)	45	(491)
<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	(6 898)	(4 793)
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de voorgestelde combinatie met SABMiller	(1 738)	–
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(201)	33
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen	281	314
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(240)	(190)
	(8 796)	(4 636)
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen</b>	<b>(8 751)</b>	<b>(5 127)</b>
<b>Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>1 116</b>	<b>6 175</b>
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	389	4 465
Minderheidsbelangen	727	1 710

## Geconsolideerde balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	31 December 2015	31 December 2014 <sup>1</sup>
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	13	18 952	20 263
Goodwill	14	65 061	70 758
Immateriële activa	15	29 677	29 923
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures		212	198
Beleggingen in effecten	16	48	30
Uitgestelde belastingvorderingen	17	1 181	1 058
Personeelsbeloningen	23	2	10
Afgeleide financiële instrumenten	27H	295	507
Handels- en overige vorderingen	19	913	1 262
		<b>116 341</b>	<b>124 009</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Beleggingen in effecten	16	55	301
Voorraden	18	2 862	2 974
Te ontvangen belastingen		687	359
Afgeleide financiële instrumenten	27H	3 268	1 737
Handels- en overige vorderingen	19	4 451	4 712
Liquide middelen	20	6 923	8 357
Activa aangehouden voor verkoop		48	101
		<b>18 294</b>	<b>18 541</b>
<b>Totale activa</b>		<b>134 635</b>	<b>142 550</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	21	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		(13 168)	(4 558)
Overgedragen resultaat		35 949	35 174
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>		<b>42 137</b>	<b>49 972</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>		<b>3 582</b>	<b>4 285</b>
		<b>45 719</b>	<b>54 257</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>			
Rentedragende leningen	22	43 541	43 630
Personeelsbeloningen	23	2 725	3 050
Uitgestelde belastingverplichtingen	17	11 961	12 701
Afgeleide financiële instrumenten	27H	315	64
Handels- en overige schulden	26	1 241	1 006
Voorzieningen	25	677	634
		<b>60 460</b>	<b>61 085</b>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	20	13	41
Rentedragende leningen	22	5 912	7 451
Te betalen belastingen		669	629
Afgeleide financiële instrumenten	27H	3 980	1 013
Handels- en overige schulden	26	17 662	17 909
Voorzieningen	25	220	165
		<b>28 456</b>	<b>27 208</b>
<b>Totale passiva</b>		<b>134 635</b>	<b>142 550</b>

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

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.



## Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>1 735</b>	<b>17 608</b>	<b>(874)</b>	<b>885</b>
<b>Winst</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>	-	-	-	-
Uitgegeven aandelen	1	12	-	-
Dividenden	-	-	-	-
Eigen aandelen	-	-	55	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	195
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(819)</b>	<b>1 080</b>

Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(819)</b>	<b>1 080</b>
<b>Winst</b>	-	-	-	-
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten opgenomen in het eigen vermogen met betrekking tot de voorgestelde combinatie met SABMiller	-	-	-	-
Kasstroomafdekking	-	-	-	-
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	-
Dividenden	-	-	-	-
Eigen aandelen	-	-	(807)	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	184
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(1 626)</b>	<b>1 264</b>

## Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten

Nettovaluta omrekeningsverschillen	Afdekkingsreserves	Vergoedingen na uitdiensttreding	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
(962)	455	(968)	1 482	31 004	50 365	4 943	55 308
-	-	-	-	9 216	9 216	2 086	11 302
(4 374)	-	-	-	-	(4 374)	(386)	(4 760)
-	102	-	-	-	102	22	124
-	-	(479)	-	-	(479)	(12)	(491)
(4 374)	102	(479)	-	9 216	4 465	1 710	6 175
-	-	-	-	-	13	-	13
-	-	-	(75)	(5 244)	(5 319)	(2 296)	(7 615)
-	-	-	-	-	55	-	55
-	-	-	-	-	195	18	213
-	-	-	-	198	198	(90)	108
(5 336)	557	(1 447)	1 407	35 174	49 972	4 285	54 257

## Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten

Nettovaluta omrekeningsverschillen	Afdekkingsreserves	Vergoedingen na uitdiensttreding	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
(5 336)	557	(1 447)	1 407	35 174	49 972	4 285	54 257
-	-	-	-	8 273	8 273	1 594	9 867
(6 157)	-	-	-	-	(6 157)	(942)	(7 099)
-	(1 738)	-	-	-	(1 738)	-	(1 738)
-	(36)	-	-	-	(36)	77	41
-	-	47	-	-	47	(2)	45
(6 157)	(1 774)	47	-	8 273	389	727	1 116
-	-	-	(103)	(7 191)	(7 294)	(1 305)	(8 599)
-	-	-	-	-	(807)	-	(807)
-	-	-	-	-	184	20	204
-	-	-	-	(307)	(307)	(145)	(452)
(11 493)	(1 217)	(1 400)	1 304	35 949	42 137	3 582	45 719



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december				
Miljoen US dollar		Toelichtingen		
			2015	
			2014 <sup>1</sup>	
<b>Operationele Activiteiten</b>				
Winst			9 867	11 302
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10		3 153	3 353
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa			64	108
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen			324	(85)
Netto financiële kosten	11		1 453	1 319
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			(189)	4
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop			(362)	(219)
Kosten m.b.t. in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	24		221	249
Inkomsten belastingen	12		2 594	2 499
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst			(389)	(190)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen			(10)	(9)
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>			<b>16 726</b>	<b>18 331</b>
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen			(138)	(371)
Afname/(toename) van voorraden			(424)	(354)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden			2 348	1 540
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen			(449)	(458)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>			<b>18 063</b>	<b>18 688</b>
Betaalde interesten			(1 943)	(2 476)
Ontvangen interesten			334	273
Ontvangen dividenden			22	30
Betaalde inkomsten belastingen			(2 355)	(2 371)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			<b>14 121</b>	<b>14 144</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>				
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa			412	273
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6		72	426
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6		(990)	(7 126)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	13/15		(4 749)	(4 395)
Netto ontvangsten (na belastingen) uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop			397	(65)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	16		169	(187)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa			(195)	15
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)			(46)	(1)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			<b>(4 930)</b>	<b>(11 060)</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>				
Verwerving van minderheidsbelangen	21		(296)	(92)
Netto ontvangsten uit uitgifte van aandelen	21		5	83
Opnames van leningen			16 237	18 382
Terugbetaling van leningen			(15 780)	(15 159)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten			(481)	239
Inkoop van eigen aandelen			(1 000)	–
Uitgekeerde dividenden			(7 966)	(7 400)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>(9 281)</b>	<b>(3 947)</b>
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>			<b>(90)</b>	<b>(863)</b>
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar			8 316	9 833
Impact wisselkoersfluctuaties			(1 316)	(654)
<b>Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar</b>		<b>20</b>	<b>6 910</b>	<b>8 316</b>

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

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

## 1. Informatie Over de Onderneming

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

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen en joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten.

De jaarrekening werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 24 februari 2016.

## 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 2015. AB InBev heeft geen IFRS vereisten die pas na 2015 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 waarderingsbasis 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 waarderingsbasis (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. De functionele munt van de moedermaatschappij is 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 (bv. Modelo voorafgaand aan de AB InBev en Grupo Modelo combinatie), 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.

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 33 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

### (E) Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015, 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. Monetair 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 monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers geldig op datum van de transactie. Niet-monetair activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta die aan de reële waarde werden geboekt, worden omgerekend in US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op het moment van de bepaling van de reële waarde.

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

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de in de lokale munt uitgedrukte niet-monetair activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen en de resultatenrekening te herwaarderen. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers. AB InBev was niet actief in landen met hyperinflatie gedurende 2014 en 2015.

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2015	2014	2015	2014
Argentijnse peso	13,004955	8,552034	9,101728	8,119265
Braziliaanse real	3,904803	2,656197	3,259601	2,348760
Canadese dollar	1,388446	1,158305	1,270237	1,099011
Chinese yuan	6,485535	6,206895	6,256495	6,165793
Euro	0,918527	0,823655	0,899096	0,747695
Zuid-Koreaanse won	1176,09	1090,93	1129,52	1045,73
Mexicaanse peso	17,206357	14,718112	15,730837	13,224411
Britse pond	0,674152	0,641544	0,653179	0,605515
Russische roebel	72,881615	56,256744	59,186097	36,741769
Oekraïense grivna	24,000600	15,768560	21,493019	11,426006

### (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 voor 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 gewaardeerd aan kostprijs vermindert met de gecumuleerde afschrijvingen (zie hierna) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel P).

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/verkoppen 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.

**Merknamen** Als een deel van de betaalde vergoeding voor een bedrijfscombinatie te maken heeft met handelsmerknamen, 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 merknamen worden als last in de resultatenrekening opgenomen wanneer ze zich voordoen.

**Software** Aangekochte software wordt gewaardeerd aan aankoopprijs, vermindert 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 vermindert 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 vermindert 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. Merknamen 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 P).

**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 eigenvermogensinstrumenten. 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 verworven wordt in stappen, wordt de boekwaarde van alle voorafgaandelijke belangen aangehouden door AB InBev in de verworvene geherwaardeerd 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 P).

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 P). De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreekse toerekenbare kosten voor de levering en om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bv. niet terugvorderbare belastingen en transportkosten). 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 - 33 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 P).

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) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

**Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten** Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten omvatten 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. Zulke investeringen worden geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa die initieel worden opgenomen aan reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze bepaald kan worden. In dat geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde. De wijzigingen van de reële waarde na eerste opname, met uitzondering van bijzondere waardevermindervingsverliezen die worden opgenomen in de resultatenrekening, worden rechtstreeks in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verwerkt.

Bij verkoop van een belegging wordt de cumulatieve winst of verlies, voorheen opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, overgeboekt naar de resultatenrekening.

**Beleggingen in schuldinstrumenten** Beleggingen in schuldinstrumenten geklasseerd als aangehouden voor handelsdoeleinden of als beschikbaar voor verkoop, worden geboekt aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden respectievelijk geboekt in de resultatenrekening of in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De reële waarde van deze beleggingen betreft hun genoteerde biedprijs op balansdatum. Waardeverminderingen alsook winsten en verliezen met betrekking tot vreemde valuta worden in de resultatenrekening geboekt.

Beleggingen in schuldinstrumenten die tot de vervaldatum worden aangehouden, worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

Beleggingen in schuldinstrumenten waarvan de looptijd bij verwerving meer dan drie maanden bedraagt en de resterende looptijd minder dan één jaar, worden meestal geklasseerd als beleggingen op korte termijn. Beleggingen met een looptijd van meer dan één jaar kunnen geclassificeerd worden als beleggingen op korte termijn op basis van hun liquide aard en omdat dergelijke verhandelbare effecten de belegging in geldmiddelen vertegenwoordigen die beschikbaar zijn voor kortetermijnverrichtingen.

**Andere beleggingen** De andere beleggingen van de onderneming worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en worden gewaardeerd aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

#### (M) 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 aanbieding in winkels en indicaties die wijzen op een lage rotatie.

#### (N) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen. Op de balansdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen.

Een bijzonder waardevermindervingsverlies op handels- en overige vorderingen wordt opgenomen indien er twijfel bestaat over de invorderbaarheid van deze vorderingen. Een vordering wordt als dubieus aanzien wanneer er objectieve bewijzen bestaan dat de onderneming niet in staat zal zijn om de volledige vordering te innen. Belangrijke financiële problemen bij de schuldenaar, de mogelijkheid dat schuldenaar het faillissement aanvraagt of een financiële reorganisatie ondergaat, een staking of opschorting van betaling, worden aanzien als indicatoren van het mogelijk dubieus zijn van een vordering. Het bedrag van de bijzondere waardevermindering wordt berekend als het verschil tussen de waarde van de vordering op balansdatum en de reële waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening, evenals terugnames van vroegere bijzondere waardeverminderingen.

#### (O) 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 kortetermijnschulden bij kredietinstellingen weergegeven.

#### (P) Bijzondere waardeverminderingen

Voor de boekwaarde van de financiële activa, materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zouden kunnen zijn. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, 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 bedrijfseenheid (dit is één niveau lager dan de segmenten). Een bijzonder waardevermindervingsverlies 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 waardevermindervingsverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

**Berekening van de realiseerbare waarde** De realiseerbare waarde van de beleggingen van de onderneming in niet-beursgenoteerde schuldinstrumenten wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te bepalen op basis van de

oorspronkelijke effectieve rentevoet van deze activa. In het geval van eigenvermogensinstrumenten beschikbaar voor verkoop en op de beurs genoteerde schuldinstrumenten stemt de realiseerbare waarde overeen met de reële waarde.

De realiseerbare waarde van andere 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 markttrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief in rekening brengt. Deze berekeningen worden ondersteund door waarderingsmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

Een bijzonder waardevermindingsverlies voor een kasstroom genererende eenheid wordt eerst toegerekend aan de eventuele goodwill die bij de kasstroom genererende eenheid behoort en vervolgens op 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 en eigenvermogensinstrumenten beschikbaar voor verkoop, 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.

#### (Q) Aandelenkapitaal

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

**Dividenden** 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 opruiming 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 zowel opgestart door derden als opgestart door AB InBev 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) Personeelsbeloningen

**Vergoedingen na uitdiensttreding** Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en medische bijstand. Binnen de onderneming bestaan wereldwijd een aantal "te bereiken doel"-plannen (toegezegd-pensioenregeling) en een aantal "vaste bijdrage"-plannen (toegezegde-bijdragenregeling). De activa van pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden meestal gespijsd 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 pensioen plan



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 pensioenvoorden. 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 herstructurerings- 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. Vergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen zodra AB InBev een aanbod heeft gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren, het waarschijnlijk is dat het aanbod zal worden aanvaard, en het aantal aanvaardingen betrouwbaar kan worden ingeschat.

**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.

#### **(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 (periode toerekeningskost) 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 belastingschulden 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. 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

Opbrengsten worden geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie naar de onderneming zullen vloeien, op voorwaarde dat de opbrengsten op een betrouwbare wijze kunnen ingeschat worden.

**Verkoop van goederen** Met betrekking tot de verkoop van goederen en verpakking wordt de opbrengst als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de belangrijkste voordelen en de risico's van eigendom overgedragen zijn aan de koper en er geen belangrijke onzekerheden blijven bestaan betreffende de inning van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten of de mogelijke terugzending van de goederen en op voorwaarde dat AB InBev geen aanhoudende betrokkenheid heeft met de verkochte goederen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die ontvangen of te innen is, na aftrek van handels- en volumekortingen, kortingen voor contante betaling en accijnzen.

**Opbrengsten uit huur en royalty's** Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten. Royalty's die hun oorsprong vinden in het gebruik dat derden maken van de middelen van de onderneming, worden in overige bedrijfsopbrengsten geboekt in overeenstemming met de bepalingen van de onderliggende overeenkomst.

**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 in overeenstemming met IAS 20 *Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatieverschaffing van overheidssteun*.

**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 voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, 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, verliezen op voor handelsdoeleinden aangehouden 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 periode toerekeningskost) over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet (zie waarderingsregel U). 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) Afgeleide financiële instrumenten

AB InBev gebruikt afgeleide financiële instrumenten om de transactionele risico's te beperken met betrekking tot schommelingen in interestpercentages, wisselkoersen, aandelenkoersen en grondstofprijzen. Het beleid van de onderneming verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatie doeleinden. De onderneming houdt bijgevolg geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten die economische afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte afdekkingsbepalingen van IAS 39 *Financiële instrumenten; opname en waardering*, worden opgenomen als financiële activa of passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde is de prijs die ontvangen zou worden om een actief te verkopen, of betaald zou worden bij het overdragen van een verplichting, in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten betreft ofwel de marktprijs, of wordt berekend volgens waarderingsmodellen die de geldende marktprijzen hanteren. Deze modellen houden ook rekening met de geldende kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum. Afhankelijk van het al dan niet toepassen van kasstroomafdekking of afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, wordt elke winst of verlies ofwel direct in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten of in de resultatenrekening opgenomen.

Boekhoudkundige afdekking wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen, reële waarde of netto-investeringen voor zover de afdekkingen voldoen aan de afdekkingsbepalingen, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

**Kasstroomafdekking** Wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen van een actief, verplichting, vaststaande toezegging of verwachte toekomstige transactie afdekken, wordt het effectieve deel van de winsten of verliezen op de afgeleide financiële instrumenten direct geboekt in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (afdekkingsreserves). Wanneer de vaststaande toezegging in vreemde munt of de verwachte toekomstige transactie resulteert in de opname van een niet-financieel actief of passief, worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en opgenomen in de initiële waarde van het betreffende actief of passief. Indien de afdekking betrekking heeft op financiële activa of passiva dan worden de cumulatieve winsten en verliezen verwijderd uit de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en opgenomen in de resultatenrekening op hetzelfde ogenblik dat het afgedekte risico opgenomen wordt in de resultatenrekening (bv. op het moment dat een variabele interestkost wordt opgenomen in de resultatenrekening). Het niet-effectieve deel van de winsten en verliezen wordt onmiddellijk 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 opgenomen in overige bedrijfsopbrengsten, en wordt deze vervolgens verwerkt in overeenstemming met de bovenvermelde principes wanneer de transactie plaatsvindt. Indien de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of het verlies dat opgenomen werd in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, in de resultatenrekening geboekt.

**Reële-waardeafdekking** Wanneer afgeleide financiële instrumenten de schommelingen in de reële waarde van een opgenomen actief of passief afdekken, worden de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten in de resultatenrekening opgenomen. Ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

**Afdekking van netto-investeringen** Wanneer een 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 een effectieve afdekking rechtstreeks opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (netto-valutakoersverschillen). Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.



Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten of in afgeleide financiële instrumenten, die verbonden zijn aan en die afgewikkeld moeten worden door de levering van een eigenvermogensinstrument, worden opgenomen aan kostprijs indien er voor het eigenvermogensinstrument geen beursgenoteerde marktprijs in een actieve markt bestaat en andere methoden om redelijkerwijs de reële waarde in te schatten duidelijk ontoereikend of onwerkbaar zijn.

**Compenseren van afgeleide activa instrumenten met afgeleide passiva instrumenten** Afgeleide activa instrumenten en afgeleide passiva instrumenten worden gecompenseerd en netto voorgesteld in de geconsolideerde balans enkel en alleen wanneer de onderneming een juridisch afdwingbaar recht heeft de erkende bedragen te compenseren en ofwel van plan is 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 management.

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. Een geografisch segment is een afgeleid onderdeel van de onderneming dat goederen en diensten commercialiseert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) die onderhevig is aan risico's en opbrengsten die verschillend zijn van de andere segmenten. In overeenstemming met IFRS 8 *Operationele segmenten*, werden de geografische segmenten als volgt vastgelegd: Noord-Amerika, Mexico, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid, Europa, Azië en Globale export en holdingmaatschappijen. De activa van de onderneming bevinden zich hoofdzakelijk in dezelfde geografische gebieden als haar klanten.

De resultaten, activa en passiva van de verschillende segmenten omvatten posten die rechtstreeks, of op redelijke basis, toe te rekenen zijn aan een segment. Niet-toegewezen activa bestaan uit rentedragende leningen, beleggingen in effecten, uitgestelde belastingvorderingen, belastingvorderingen, liquide middelen en beleggingen en afgeleide activa instrumenten. Niet-toegewezen passiva bestaan uit aandelen en minderheidsbelangen, rentedragende leningen, uitgestelde belastingverplichtingen, korte termijnschulden bij kredietinstellingen, te betalen belastingen en afgeleide passiva instrumenten.

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 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 geïdentificeerd is als aangehouden voor verkoop en dat een belangrijke afzonderlijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebied 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 2015, werden deze niet toegepast.

**IFRS 9 Financiële instrumenten**, van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018. Vervroegde toepassing is toegelaten.

**IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten**, van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018. Vervroegde toepassing is toegelaten.

**IFRS 16 Leaseovereenkomsten**, van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019. Vervroegde toepassing is toegelaten voor bedrijven die eveneens IFRS 15 toepassen.

**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 2015 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 gebruikt bij de berekening van de pensioenkosten en –schulden, alsook bij kosten en schulden met betrekking tot overige langetermijnpersoneelsbeloningen. Deze factoren omvatten veronderstellingen met betrekking tot de interest, de stijging van de kosten voor gezondheidszorg, de toekomstige stijging van vergoedingen, de personeelsrotatie en de levensverwachting.

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

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

Bij het opstellen van deze 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 dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014.

## 5. Gesegmenteerde informatie

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

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %).

	Noord-Amerika		Mexico		Latijns-Amerika Noord	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Volume</b>	<b>118</b>	<b>121</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>123</b>	<b>125</b>
<b>Opbrengsten</b>	<b>15 603</b>	<b>16 093</b>	<b>3 951</b>	<b>4 619</b>	<b>9 096</b>	<b>11 269</b>
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>6 172</b>	<b>6 820</b>	<b>2 007</b>	<b>2 186</b>	<b>4 709</b>	<b>5 742</b>
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,6%	42,4%	50,8%	47,3%	51,8%	51,0%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(754)	(752)	(337)	(395)	(689)	(764)
<b>Bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)</b>	<b>5 418</b>	<b>6 068</b>	<b>1 670</b>	<b>1 791</b>	<b>4 020</b>	<b>4 979</b>
Enmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	102	(5)	30	(105)	(84)	(21)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>5 520</b>	<b>6 063</b>	<b>1 700</b>	<b>1 685</b>	<b>3 937</b>	<b>4 957</b>
Netto financiële opbrengsten/(kosten)						
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen						
Belastingen						
<b>Winst/(verlies)</b>						
Gesegmenteerde (vaste) activa	61 870	61 693	21 615	25 129	11 357	14 553
Bruto-investeringsuitgaven	1 112	542	496	439	1 056	1 464



Latijns-Amerika Zuid		Europa		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Geconsolideerd	
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>36</b>	<b>37</b>	<b>43</b>	<b>44</b>	<b>88</b>	<b>83</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>457</b>	<b>459</b>
<b>3 458</b>	<b>2 961</b>	<b>4 012</b>	<b>4 865</b>	<b>5 555</b>	<b>5 040</b>	<b>1 929</b>	<b>2 216</b>	<b>43 604</b>	<b>47 063</b>
<b>1 588</b>	<b>1 352</b>	<b>1 090</b>	<b>1 343</b>	<b>1 349</b>	<b>1 067</b>	<b>(75)</b>	<b>33</b>	<b>16 839</b>	<b>18 542</b>
45,9%	45,6%	27,2%	27,6%	24,3%	21,2%	–	–	38,6%	39,4%
(196)	(177)	(343)	(437)	(606)	(550)	(148)	(161)	(3 071)	(3 234)
<b>1 392</b>	<b>1 175</b>	<b>748</b>	<b>906</b>	<b>742</b>	<b>517</b>	<b>(223)</b>	<b>(128)</b>	<b>13 768</b>	<b>15 308</b>
(12)	(12)	70	(132)	90	(85)	(61)	165	136	(197)
<b>1 380</b>	<b>1 163</b>	<b>818</b>	<b>774</b>	<b>833</b>	<b>432</b>	<b>(283)</b>	<b>37</b>	<b>13 904</b>	<b>15 111</b>
								(1 453)	(1 319)
								10	9
								(2 594)	(2 499)
								<b>9 867</b>	<b>11 302</b>
2 435	2 645	4 316	4 875	12 761	13 053	1 987	2 062	116 341	124 009
507	385	466	445	1 166	987	225	80	5 028	4 342

Voor de periode eindigend op 31 december 2015, bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 40 595m US dollar, terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 3 009m US dollar bedragen. Op dezelfde basis, vertegenwoordigden de netto opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBev's hoofdverblijfplaats (België) en vaste activa in België respectievelijk 690m US dollar en 1 169m US dollar.

## 6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen op de balans en kasstromen van AB InBev samen per 31 december 2015 en 2014:

Miljoen US dollar	2015 Verwerving	2014 Verwerving	2015 Verkoop	2014 Verkoop
<b>Vaste Activa</b>				
Materiële vaste activa	121	947	(51)	–
Immateriële activa	270	1 255	(19)	–
Handels- en overige vorderingen	–	47	–	–
Uitgestelde belastingvorderingen	–	56	–	–
<b>Vlottende Activa</b>				
Voorraden	20	113	(1)	–
Handels- en overige vorderingen	40	323	–	–
Liquide middelen	14	257	–	–
Activa aangehouden voor verkoop	–	–	1	(365)
<b>Minderheidsbelangen</b>	–	–	–	–
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>				
Rentedragende leningen	(7)	(513)	–	–
Handels- en overige schulden	(45)	(187)	–	–
Personeelsbeloningen	–	(31)	1	–
Uitgestelde belastingverplichtingen	(7)	(306)	–	–
Voorzieningen	–	–	(3)	–
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	–	(3)	–	–
Rentedragende leningen	(3)	(96)	–	–
Te betalen belastingen	–	(107)	–	–
Handels- en overige schulden	(12)	(853)	–	–
<b>Netto identificeerbare activa en verplichtingen</b>	<b>391</b>	<b>902</b>	<b>(72)</b>	<b>(365)</b>
Goodwill bij verwerving	288	5 307	–	–
Verlies/(winst) op verkoop	–	–	(21)	(196)
Nog te betalen vergoeding	(25)	–	–	52
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	485	1 021	–	–
<b>Betaalde/(ontvangen) vergoedingen in liquide middelen</b>	<b>1 139</b>	<b>7 226</b>	<b>(93)</b>	<b>(509)</b>
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(14)	(254)	–	24
<b>Netto kasuitgaven/(ontvangsten)</b>	<b>1 125</b>	<b>6 976</b>	<b>(93)</b>	<b>(485)</b>

## 2015 Verwervingen en verkopen

Tijdens 2015, realiseerde de vennootschap een reeks verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de geconsolideerde resultatenrekening van de onderneming.

Tijdens 2015, verwierf AB InBev verplicht alle bij derde partijen uitstaande Grupo Modelo aandelen voor een totale vergoeding van 483m US dollar. Hieruit resulterend werd Modelo een 100% dochteronderneming van AB InBev en werd haar beursnotering geschrapt. Een bedrag van 2m US dollar werd erkend als niet vrij beschikbare tegoeden voor de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Modelo die hun ontvangsten nog niet opeisten.

## 2014 Verwervingen

Volgende transacties hebben zich voorgedaan in 2014:

### Oriental Brewery verwerving

Op 1 april 2014 runde AB InBev de verwerving van Oriental Brewery ("OB") af, de leidinggevende brouwer in Zuid-Korea. Door deze verwerving wordt OB opnieuw in het portfolio van AB InBev opgenomen, nadat AB InBev het bedrijf verkocht in juli 2009, na de combinatie van InBev en Anheuser-Busch, in het kader van de afbouw van de schuldpositie van het bedrijf.

De ondernemingswaarde voor de transactie bedraagt 5,8 miljard US dollar, en als gevolg van een in 2009 gesloten overeenkomst, ontving AB InBev op het ogenblik van de voltooiing van deze transactie ongeveer 320m US dollar in cash, onder voorbehoud van aanpassingen bij de afsluiting overeenkomstig de voorwaarden van de transactie.

De transactie resulteerde in 4,3 miljard US dollar goodwill, voornamelijk toegewezen aan de Zuid-Koreaanse activiteiten. De grootste impact inzake de waardering van immateriële activa had betrekking op merken met een onbepaalde levensduur. Deze omvatten voornamelijk de Cass merkenfamilie welke aan reële waarde gewaardeerd werden voor een totaal bedrag van 1,1 miljard US dollar.

Op de meeste aanpassingen aan reële waarde werd een uitgestelde belastingverplichting opgenomen aan een belastingtarief van 24,2%.

### Overige 2014 Verwervingen

In 2014 voltooide AB InBev de verwerving van de Siping Ginsber Draft Beer Co., Ltd. ("Ginsber"), welke het merk Ginsber in China bezit en voltooide ze ook de verwerving van drie brouwerijen in China. De totale aankoopprijs van deze transacties bedroeg bij benadering 868m US dollar.

### 2014 Verkopen

In 2014, ontving AB InBev 197m US dollar opbrengsten afkomstig uit de verkoop in voorgaande jaren van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners.

In 2014 heeft AB InBev haar belang in de onderneming Comercio y Distribución Modelo ("Extra") verkocht en de verkoop afgerond van haar glasproductie site en andere activa, gelegen in Piedras Negras, Coahuila, Mexico, aan filialen van Constellation Brands Inc. Het resultaat van deze verkopen werd opgenomen onder de eenmalige opbrengsten en kosten – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

## 7. Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten)

Miljoen US dollar	2015	2014
Overheidssubsidies	668	697
Opbrengsten uit licenties	73	123
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(31)	(10)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa, immateriële activa en activa aangehouden voor verkoop	20	5
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	302	573
	<b>1 032</b>	<b>1 387</b>
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	207	217

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.

Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten zijn gedaald van 573m US dollar in 2014 naar 302m US dollar in 2015. Deze daling is voornamelijk een gevolg van een in 2014 eenmalige positieve boekhoudkundige aanpassing van 223m US dollar ten gevolge van een actuariële herberekening van toekomstige verplichtingen verbonden aan de gezondheidszorg voordeelplannen na pensionering in de VS.

In 2015 spendeerde de onderneming 207m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 217m US dollar in 2014. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar het grootste deel is gerelateerd aan innovatie op het vlak van procesoptimalisatie, aangezien de bestedingen voornamelijk betrekking hebben op capaciteit, nieuwe productontwikkeling en verpakkingsinitiatieven.



## 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	2015	2014 <sup>1</sup>
Herstructurering	(171)	(158)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(55)	(77)
Verkoop van activiteiten en activa	524	157
Bijzondere waardevermindering van activa	(82)	(119)
Gerechtelijke schikking	(80)	–
<b>Impact op bedrijfsresultaat</b>	<b>136</b>	<b>(197)</b>
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	(214)	509
Eenmalige belastingen	(201)	25
Eenmalig minderheidsbelang	39	14
<b>Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	<b>(240)</b>	<b>351</b>

De eenmalige herstructureringskosten voor 2015 bedragen (171)m US dollar. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en op organisatorische optimalisaties in Noord-Amerika en Europa. Deze veranderingen hebben als doel overlappings of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten, als gevolg van de reeks beslissingen, leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op AB InBev's kernactiviteiten, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

De verkoop van activiteiten en activa resulteerden per 31 december 2015 in een netto opbrengst van 524m US dollar. Deze opbrengst is voornamelijk toe te schrijven aan meerwaarden uit de verkoop van eigendommen en de vergoeding ontvangen uit de beëindiging van overeenkomsten met Crown Imports aangegaan voor de verdeling van Grupo Modelo producten via een aantal distributeurs in volle eigendom van de onderneming in de Verenigde Staten, en de beëindiging van overeenkomsten met Monster, voor de distributie van diens merken via het Anheuser-Bush distributiesysteem.

Tijdens 2015 onderging de groep een bijzondere waardevermindering van 50m US dollar gerelateerd aan goodwill en andere activa met betrekking tot haar activiteiten in Oekraïne en erkende de groep een bijzondere waardevermindering van 32m US dollar met betrekking tot één van haar minder gekende merken.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (55)m US dollar per eind December 2015, voornamelijk gerelateerd aan de gemaakte kosten in het kader van de voorgestelde combinatie met SABMiller.

De kosten van de gerechtelijke schikking betreffen de overeenkomst die werd bereikt tussen CADE, de Braziliaanse mededingingsautoriteit en Ambev met betrekking tot het "Tô Contigo" klantengetrouwheidsprogramma – zie ook Toelichting 30 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen*.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode eindigend 31 december 2014 bedroegen 158m US dollar. Deze kosten hadden voornamelijk betrekking op de integratie van Grupo Modelo en organisatorische optimalisaties in Azië en Europa.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (77)m US dollar per eind december 2014 en hadden voornamelijk betrekking op de kosten opgelopen voor de verwerving van OB welke afgerond werd per 1 april 2014 – zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De verkoop van activiteiten en activa leidden op 31 december 2014 tot een netto opbrengst van 157m US dollar, voornamelijk toe te schrijven aan bijkomende opbrengsten uit de verkoop van de Centraal-Europese activiteiten aan CVC Capital Partners, de verkoop van Extra en de verkoop van de glasproductie site gelegen in Piedras Negras, Coahuila, Mexico – Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Bijzondere waardevermindering van activa voor de periode eindigend 31 december 2014 heeft voornamelijk betrekking op de sluiting van de Angarsk en Perm brouwerijen in Rusland.

De onderneming heeft ook eenmalige financiële kosten van (214)m US dollar voor de periode eindigend 31 december 2015 (31 december 2014: 509 m US dollar) – zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*.

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De eenmalige belastingen per 31 december 2015 verhoogden de inkomsten belastingen met (201)m US dollar (31 december 2014: 25m US dollar verlaging van de belastingen). De eenmalige belastingen omvatten (105)m US dollar gerelateerd aan ongunstige geschillen gerelateerd aan belastingen in Korea met betrekking tot de periode voor de acquisitie van OB.

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 39m US dollar voor de periode eindigend 31 december 2015 (31 december 2014: 14m US dollar).

## 9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2015	2014
Lonen en wedden	(3 706)	(3 844)
Sociale zekerheidsbijdragen	(633)	(663)
Overige personeelskosten	(648)	(682)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(212)	206
Kosten m.b.t. in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(225)	(251)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(90)	(145)
	<b>(5 514)</b>	<b>(5 379)</b>
Aantal voltijdse equivalenten op jaareinde (VTE)	152 321	154 029

Het aantal voltijdse equivalenten kan opgesplitst worden als volgt:

	2015	2014
AB InBev NV (moederonderneming)	191	185
Overige dochterondernemingen	152 130	153 844
	<b>152 321</b>	<b>154 029</b>

## 10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2015:

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	2 122	17	–
Distributiekosten	122	1	–
Verkoop- en marketingkosten	285	173	–
Administratiekosten	170	177	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	4	–	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	12	32	38
	<b>2 715</b>	<b>400</b>	<b>38</b>

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2014:

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	2 258	12	–
Distributiekosten	127	1	–
Verkoop- en marketingkosten	292	189	–
Administratiekosten	170	180	–
Overige bedrijfskosten/(-opbrengsten)	–	5	–
Eenmalige kosten/(opbrengsten)	119	–	–
	<b>2 967</b>	<b>388</b>	<b>–</b>

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 3m US dollar in 2015 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen (2014: 4m US dollar).

## 11. Financiële kosten en opbrengsten

### Opgenomen in de resultatenrekening

#### Financiële kosten

Miljoen US dollar	2015	2014
Interestkosten	(1 833)	(2 008)
Activering van financieringskosten	28	39
Netto interest op netto toegezegd-pensioenregelingen	(118)	(124)
Periode toerekeningskosten	(326)	(364)
Belastingen op financiële transacties	(61)	(36)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(107)	(304)
	<b>(2 417)</b>	<b>(2 797)</b>
Enmalige financiële kosten	(725)	–
	<b>(3 142)</b>	<b>(2 797)</b>

De financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, daalden met 380m US dollar in vergelijking met vorig jaar hoofdzakelijk ten gevolge van lagere intrestkosten en overige financiële kosten.

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

In het licht van de aangekondigde voorgestelde combinatie met SABMiller, heeft AB InBev eenmalige kosten opgenomen ten belope van 725m US dollar, waarvan:

- 688m US dollar resulterend uit de afgeleide forward contracten inzake wisselkoersrisico's aangegaan ter afdekking van de aankoopprijs van 45 miljard Britse pond, welke deels niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking – zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*;
- 19m US dollar aan toerekeningskosten voor de 2015 Gecommitteerde Senior Overname Kredietfaciliteiten Overeenkomst en andere kosten. Deze kosten worden toegerekend en zijn periodiek betaalbaar op elk niet-opgenomen maar beschikbaar kapitaal onder deze faciliteiten. Zie ook Toelichting 22 *Rentedragende leningen* en
- 18m US dollar eenmalige financiële kosten resulterend uit de waardering aan marktwaarde van afgeleide financiële instrumenten aangegaan ter afdekking van de in het kader van de voorgestelde combinatie uit te geven aandelen – zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Intrestkosten worden gerapporteerd inclusief het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het renterisico van AB InBev – zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

#### Financiële opbrengsten

Miljoen US dollar	2015	2014
Interestopbrengsten	339	335
Netto wisselkoerswinsten (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	378	319
Netto opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	399	275
Overige financiële opbrengsten	62	40
	<b>1 178</b>	<b>969</b>
Enmalige financiële opbrengsten	511	509
	<b>1 689</b>	<b>1 478</b>

De financiële opbrengsten, exclusief de eenmalige opbrengsten, zijn gestegen met 209m US dollar voornamelijk door netto wisselkoerswinsten op liquide middelen in US dollar aangehouden in Mexico en door de waardering aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's welke in 2015 een nettowinst van 844m US dollar genereerden (31 december 2014: 711m US dollar opbrengst).

De eenmalige financiële opbrengsten voor de periode eindigend 31 december 2015 bedragen 511m US dollar en resulteren uit een aangepaste waardering aan marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om het instrument voor uitgestelde aandelen uitgegeven in een transactie gerelateerd aan de combinatie met Grupo Modelo af te dekken (31 december 2014: 509m US dollar opbrengst). Op 31 december



2015 werd 100% van het instrument voor uitgestelde aandelen afgedekt tegen een gemiddelde prijs van ongeveer 68 euro per aandeel. Zie ook Toelichting 21 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

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	2015	2014
Liquide middelen	254	227
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	37	33
Overige leningen en vorderingen	48	75
	<b>339</b>	<b>335</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 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

## 12. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2015	2014
<b>Verschuldigde belastinglasten</b>		
Huidig boekjaar	(2 300)	(2 332)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	(95)	18
	<b>(2 395)</b>	<b>(2 314)</b>
<b>Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst</b>		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(242)	(293)
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	3	96
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	40	12
	<b>(199)</b>	<b>(185)</b>
<b>Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening</b>	<b>(2 594)</b>	<b>(2 499)</b>

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

Miljoen US dollar	2015	2014
Winst vóór belastingen	12 461	13 801
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	10	9
<b>Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen</b>	<b>12 451</b>	<b>13 792</b>
<b>Aanpassingen op de belastbare basis</b>		
Inkomsten van buitenlandse oorsprong	(969)	(523)
Overheidssubsidies	(948)	(701)
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	173	331
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	1 559	1 186
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(165)	(530)
	<b>12 101</b>	<b>13 555</b>
<b>Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief</b>	<b>30,5%</b>	<b>31,6%</b>
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(3 687)	(4 288)
<b>Aanpassingen op belastingen</b>		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	32	93
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	40	12
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(195)	(151)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	(95)	18
Aftrek voor risicokapitaal	643	971
Aftrek voor goodwill	66	113
Overige belastingsaftrekken	1 033	1 006
Wijziging van belastingtarieven	12	46
Roerende voorheffing	(450)	(436)
Andere aanpassingen	7	117
	<b>(2 594)</b>	<b>(2 499)</b>
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>20,8%</b>	<b>18,1%</b>

De totale belastingsschuld bedraagt 2 594m US dollar in 2015 tegenover 2 499m US dollar in 2014. Het effectief belastingtarief steeg van 18,1% naar 20,8% van 2014 naar 2015. Dit is voornamelijk het gevolg van niet-aftrekbare wisselkoersverliezen uit bepaalde afgeleide financiële instrumenten, aangegaan in het kader van de voorgestelde combinatie met SABMiller, die niet in aanmerking kwamen voor een boekhoudkundige afdekking onder de IFRS regels, alsook de ongunstige uitkomst van geschillen gerelateerd aan belastingen en onzekere belastingposities. Wijziging in de resultatenmix van de landen hebben eveneens een invloed op het effectief belastingtarief. Zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* en Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingkredieten waarvan verwacht wordt dat deze verdergezet worden in de toekomst, met uitzondering van de belastingaftrek voor de bestaande goodwill in Brazilië welke in 2017 vervalt. De onderneming geniet in geen enkele rechtsgebied significant van lage belastingtarieven.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt 19,1% in 2015 (2014: 18,8%). 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.

Inkomsten belastingen werden op volgende wijze rechtstreeks geboekt in de staat van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:

Miljoen US dollar	2015	2014
<b>Belasting (kost)/opbrengst</b>		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	(37)	308
Kasstroomafdekkingen en afdekking van netto-investering	930	24
	<b>893</b>	<b>332</b>

### 13. Materiële vaste activa

Miljoen US dollar	2015					2014
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>9 988</b>	<b>22 471</b>	<b>3 338</b>	<b>1 688</b>	<b>37 485</b>	<b>38 107</b>
Netto-valutakoersverschillen	(1 111)	(3 024)	(608)	(304)	(5 047)	(3 620)
Toevoegingen	255	1 410	287	2 324	4 276	3 810
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	47	49	11	14	121	950
Vervreemdingen	(116)	(914)	(173)	(3)	(1 206)	(1 188)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(63)	(105)	(16)	–	(184)	(419)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	239	1 088	343	(1 786)	(116)	(156)
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>9 239</b>	<b>20 975</b>	<b>3 182</b>	<b>1 933</b>	<b>35 329</b>	<b>37 485</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(2 826)</b>	<b>(12 240)</b>	<b>(2 156)</b>	<b>–</b>	<b>(17 222)</b>	<b>(17 218)</b>
Netto-valutakoersverschillen	336	1 666	384	–	2 386	1 915
Vervreemdingen	69	784	158	–	1 011	918
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	36	87	10	–	133	119
Afschrijvingen	(375)	(1 897)	(398)	–	(2 670)	(2 808)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(45)	(3)	–	(48)	(163)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	15	32	(14)	–	33	16
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(2 745)</b>	<b>(11 613)</b>	<b>(2 019)</b>	<b>–</b>	<b>(16 377)</b>	<b>(17 222)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>						
<b>per 31 december 2014</b>	<b>7 162</b>	<b>10 231</b>	<b>1 182</b>	<b>1 688</b>	<b>20 263</b>	<b>20 263</b>
<b>per 31 december 2015</b>	<b>6 494</b>	<b>9 362</b>	<b>1 163</b>	<b>1 933</b>	<b>18 952</b>	<b>–</b>

De netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht bedraagt 21m US dollar.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 750m US dollar per 31 december 2015 (2014: 647m US dollar). Deze stijging is het gevolg van projecten in voornamelijk Mexico en Noord-Amerika.

#### Geleasde Activa

De onderneming leest terreinen en gebouwen alsook uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 141m US dollar per 31 december 2015 (2014: 151m 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.



## 14. Goodwill

Miljoen US dollar	2015	2014
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>70 765</b>	<b>69 933</b>
Netto-valutakoersverschillen	(5 956)	(4 410)
Aankopen van minderheidsbelangen	2	(5)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	(60)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	288	5 307
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>65 099</b>	<b>70 765</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>
Bijzondere waardeverminderingen	(38)	–
Netto-valutakoersverschillen en overige bewegingen	7	–
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(38)</b>	<b>(7)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>		
<b>per 31 december 2014</b>	<b>70 758</b>	<b>70 758</b>
<b>per 31 december 2015</b>	<b>65 061</b>	<b>–</b>

Tijdens 2015 onderging de groep een bijzondere waardevermindering op goodwill van 38m US dollar met betrekking tot haar activiteiten in Oekraïne veroorzaakt door de aanhoudende politieke instabiliteit en verslechterende macro-economische omstandigheden – zie Toelichting 8 *Enmalige opbrengsten en kosten*.

In 2014, hebben de verwervingen door middel van bedrijfscombinaties voornamelijk betrekking op de OB verwerving in Zuid-Korea en de verwerving van Ginsber en drie brouwerijen in China. De vervreemdingen door verkopen in 2014 hebben betrekking op de verkoop van de glasproductie site in Mexico.

De netto boekwaarde van goodwill werd aan de verschillende business unit niveaus als volgt toegewezen:

Miljoen US dollar Business unit	2015	2014
Verenigde Staten	32 831	32 718
Mexico	14 630	17 100
Brazilië	4 613	6 764
Zuid-Korea	3 739	4 031
China	2 901	3 031
Canada	1 583	1 786
Duitsland/Italië/Zwitserland/Oostenrijk	1 212	1 352
Dominicaanse Republiek	1 024	1 040
Argentijnse en andere Spaanssprekende Latijns-Amerikaanse landen	899	1 031
Globale export/Spanje/Tsjechische Republiek	603	679
Verenigd Koninkrijk/Republiek Ierland	559	588
Rusland/Oekraïne	385	547
België/Nederland/Frankrijk/Luxemburg	82	91
	<b>65 061</b>	<b>70 758</b>

AB InBev voltooide haar jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill en besloot, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, met uitzondering van de activiteiten in Oekraïne, dat 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 gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de 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 Brazilië, Mexico en de Verenigde Staten, de landen die de hoogste goodwill vertegenwoordigen, alsook Rusland en Oekraïne door de aanhoudende politieke instabiliteit en verslechterende macro-economische omstandigheden. 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 business unit significant 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 48% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2015, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de rapporteringsegmenten). Het niveau van de business unit is het laagste niveau waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Bij iedere nieuwe bedrijfscombinatie, wordt de goodwill vanaf de verwervingsdatum toegewezen aan alle business units van AB InBev die verwacht worden voordeel te putten uit de synergiën van de bedrijfscombinatie.

AB InBev's methodologie om bijzondere waardeverminderingen te testen is in overeenstemming met IAS 36, waar een reële-waarde-minus-verkoopkostbenadering en de bedrijfswaarde in overweging worden genomen. Er wordt meer bepaald een verdisconteerde vrije kasstroombenadering toegepast, gebaseerd op overname-waarderingsmodellen voor haar belangrijkste business units en voor de business units waarvan de multiple geïnvesteerd kapitaal ten opzichte van EBITDA aan de hoge kant is, en waarderingsmultiples voor andere business units.

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen die over het algemeen gebruikt worden in de reële-waarde-minus-verkoopkostberekeningen zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vierde jaar 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 business unit 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 zes jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals constante volumes en 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 consumenten prijsindexen (CPI), gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd een lange termijn groeipercentage toegepast variërend tussen 0,0% en 3,4% voor Brazilië, 0,0% en 2,6% voor Mexico en 0,0% en 2,4% voor de Verenigde Staten;
- Projecties worden gedaan in de functionele munteenheid van de business unit en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf. Deze laatste varieert hoofdzakelijk tussen 7% en 17% in US dollar nominale termen voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill die werd uitgevoerd voor 2015. Voor de drie belangrijkste kasstroomgenererende eenheden varieert de gewogen gemiddelde kapitaalkost toegepast in US dollar nominale termen tussen 9% en 11% voor Brazilië, 8% en 10% voor Mexico en 7% en 9% voor de Verenigde Staten;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

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	2015					2014
	Merknamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>28 070</b>	<b>1 803</b>	<b>1 425</b>	<b>582</b>	<b>31 880</b>	<b>31 131</b>
Netto-valutakoersverschillen	(888)	(128)	(197)	(54)	(1 267)	(1 026)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	29	210	–	31	270	1 256
Toevoegingen	308	424	144	142	1 018	532
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(17)	(3)	–	–	(20)	(10)
Vervreemdingen	–	(82)	(9)	(17)	(108)	(37)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	(76)	3	36	(17)	(54)	34
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>27 426</b>	<b>2 227</b>	<b>1 399</b>	<b>667</b>	<b>31 719</b>	<b>31 880</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>–</b>	<b>(932)</b>	<b>(955)</b>	<b>(70)</b>	<b>(1 957)</b>	<b>(1 793)</b>
Netto-valutakoersverschillen	–	100	133	5	238	194
Afschrijvingen	–	(176)	(177)	(15)	(368)	(384)
Bijzondere waardeverminderingen	(32)	–	–	–	(32)	(4)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	–	2	–	–	2	1
Vervreemdingen	–	59	9	9	77	29
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën	–	(7)	3	2	(2)	–
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(32)</b>	<b>(954)</b>	<b>(987)</b>	<b>(69)</b>	<b>(2 042)</b>	<b>(1 957)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>						
<b>per 31 december 2014<sup>1</sup></b>	<b>28 070</b>	<b>871</b>	<b>470</b>	<b>512</b>	<b>29 923</b>	<b>29 923</b>
<b>per 31 december 2015</b>	<b>27 394</b>	<b>1 273</b>	<b>412</b>	<b>598</b>	<b>29 677</b>	<b>–</b>

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.

AB InBev is eigenaar van enkele van de meest waardevolle merken ter wereld in de bierindustrie. Hierdoor wordt van de merken en bepaalde distributierechten verwacht dat zij een positieve kasstroom zullen genereren zolang de onderneming deze merken en distributierechten bezit. Gezien AB InBev's geschiedenis meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merken 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 merken 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 2015 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 29 677m US dollar (31 december 2014: 29 923m US dollar) waarvan 27 722 US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2014: 28 159m US dollar) en 1 955m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2014: 1 764m US dollar).

De boekwaarde van immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur werd als volgt aan de verschillende landen toegeschreven:

Miljoen US dollar Land	2015	2014
Verenigde Staten	21 484	21 468
Mexico	3 503	4 091
Zuid-Korea	960	1 035
Dominicaanse Republiek	598	386
China	399	417
Paraguay	153	186
Bolivië	171	171
Argentinië	111	169
Verenigd Koninkrijk	102	107
Overige landen	241	129
	<b>27 722</b>	<b>28 159</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 redelijke mogelijke wijziging in een belangrijke veronderstelling die ertoe zou leiden dat de boekwaarde van een bedrijfseenheid de realiseerbare waarde materieel zou overschrijden.

## 16. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Beleggingen op lange termijn</b>		
Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen – aangehouden voor verkoop	31	9
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	17	21
	<b>48</b>	<b>30</b>
<b>Beleggingen op korte termijn</b>		
Schuldinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	55	301
	<b>55</b>	<b>301</b>

Op 31 december 2015 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn ten bedrage van 55m US dollar voornamelijk uit beleggingen in overheidsschuldinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real. De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

De effecten aangehouden voor verkoop omvatten voornamelijk investeringen in niet-genoteerde ondernemingen en worden aan kostprijs gewaardeerd vermits hun reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld.

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.



## 17. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen per type tijdelijk verschil kan als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2015		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	514	(2 482)	(1 968)
Immateriële activa	221	(9 709)	(9 488)
Voorraden	103	(97)	6
Handels- en overige vorderingen	91	(59)	32
Rentedragende leningen	569	(403)	166
Personeelsbeloningen	751	(28)	723
Voorzieningen	337	(36)	301
Afgeleide financiële instrumenten	92	(47)	45
Overige elementen	151	(997)	(846)
Fiscaal overdraagbare verliezen	249	–	249
<b>Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)</b>	<b>3 078</b>	<b>(13 858)</b>	<b>(10 780)</b>
<b>Saldering per belastbare entiteit</b>	<b>(1 897)</b>	<b>1 897</b>	<b>–</b>
<b>Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)</b>	<b>1 181</b>	<b>(11 961)</b>	<b>(10 780)</b>

Miljoen US dollar	2014 <sup>1</sup>		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	457	(2 765)	(2 308)
Immateriële activa	264	(9 891)	(9 627)
Voorraden	140	(102)	38
Handels- en overige vorderingen	51	(98)	(47)
Rentedragende leningen	163	(585)	(422)
Personeelsbeloningen	899	(51)	848
Voorzieningen	368	(40)	328
Afgeleide financiële instrumenten	50	(6)	44
Overige elementen	614	(1 501)	(887)
Fiscaal overdraagbare verliezen	390	–	390
<b>Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)</b>	<b>3 396</b>	<b>(15 039)</b>	<b>(11 643)</b>
<b>Saldering per belastbare entiteit</b>	<b>(2 338)</b>	<b>2 338</b>	<b>–</b>
<b>Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)</b>	<b>1 058</b>	<b>(12 701)</b>	<b>(11 643)</b>

De wijziging in de netto uitgestelde belastingen zoals deze opgenomen werd in de geconsolideerde balans kan als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Saldo op 1 januari</b>	<b>(11 643)</b>	<b>(11 661)</b>
Opgenomen in de resultatenrekening	(199)	(185)
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	893	332
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(7)	(250)
Overige bewegingen en wisselkoerseffecten	176	121
<b>Saldo op 31 december</b>	<b>(10 780)</b>	<b>(11 643)</b>

Het merendeel van de tijdelijke verschillen is het gevolg van de reële waardebeoordeling die werd uitgevoerd op immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en materiële vaste activa verworven in het kader van een bedrijfscombinatie. Het is onwaarschijnlijk dat de realisatie van dergelijke tijdelijke verschillen binnen de twaalf maanden plaatsvindt.

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.

Op 31 december 2015, werd een uitgestelde belastingverplichting van 235m US dollar (2014: 283m US dollar) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management verwacht dat deze schuld zich niet zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering geboekt is, bedragen 2 766m US dollar (2014: 2 397m US dollar). 812m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 66m US dollar, 60m US dollar en 164m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 1 664m 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.

## 18. Voorraden

Miljoen US dollar	2015	2014
Vooruitbetalingen	103	86
Grond- en hulpstoffen	1 539	1 723
Goederen in bewerking	294	315
Gereed product	819	795
Handelsgoederen	107	55
	<b>2 862</b>	<b>2 974</b>
<b>Vorraden andere dan goederen in bewerking</b>		
Vorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	46	107
Boekwaarde van voorraden verstrekt als zakelijk onderpand	–	–

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2015 bedraagt 17 137m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek 'kostprijs verkochte goederen' (2014: 18 756m US dollar).

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2015 bedragen 21m US dollar (2014: 70m US dollar).

## 19. Handels- en overige vorderingen

### Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen US dollar	2015	2014 <sup>1</sup>
Kaswaarborgen	187	229
Leningen aan klanten	37	40
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	25	26
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	86	167
Handels- en overige vorderingen	578	800
	<b>913</b>	<b>1 262</b>

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar Toelichting 29 *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	2015	2014 <sup>1</sup>
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	3 241	3 363
Te ontvangen interesten	21	63
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	353	505
Leningen aan klanten	57	52
Vooruitbetaalde kosten	465	554
Overige vorderingen	314	175
	<b>4 451</b>	<b>4 712</b>

De reële waarde van handels- en overige vorderingen is gelijk aan hun boekwaarde gezien de impact van verdiscontering niet significant is.

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.

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 2015, respectievelijk 2014:

	Netto boekwaarde per 31 december 2015	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	3 241	3 105	110	13	13	–
Leningen aan klanten	94	88	3	2	1	–
Te ontvangen interesten	21	21	–	–	–	–
Overige vorderingen	314	314	–	–	–	–
	<b>3 670</b>	<b>3 528</b>	<b>113</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>–</b>

	Netto boekwaarde per 31 december 2015	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	3 363	3 164	152	28	19	–
Leningen aan klanten	92	89	1	1	1	–
Te ontvangen interesten	63	63	–	–	–	–
Overige vorderingen	175	175	–	–	–	–
	<b>3 694</b>	<b>3 492</b>	<b>153</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>–</b>

In overeenstemming met IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffingen* omvat de bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, eveneens het lange termijn gedeelte van de 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 2015 bedragen 44m US dollar (2014: 39m US dollar).

AB InBev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

## 20. Liquide middelen

Miljoen US dollar	2015	2014
Geldbeleggingen op korte termijn	4 462	5 804
VS schatkistcertificaten	–	800
Liquide en snel vrij te maken middelen	2 461	1 753
<b>Liquide middelen</b>	<b>6 923</b>	<b>8 357</b>
<b>Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen</b>	<b>(13)</b>	<b>(41)</b>
	<b>6 910</b>	<b>8 316</b>

De uitstaande liquide middelen op 31 december 2015 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 5m US dollar. Deze niet vrij beschikbare tegoeden bevatten de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch en Grupo Modelo die respectievelijk hun ontvangsten van de 2008 en 2013 combinatie nog niet opeisten.



## 21. 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 het jaar samen:

Geplaatst Kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	1 608	1 736
Wijzigingen tijdens het jaar	–	–
	<b>1 608</b>	<b>1 736</b>

Eigen Aandelen	Eigen Aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	0,9	(63)	(756)
Wijzigingen tijdens het jaar	1,0	(139)	(668)
	<b>1,9</b>	<b>(202)</b>	<b>(1 424)</b>

Op 31 december 2015 bedraagt het geplaatst kapitaal 1 736m US dollar, vertegenwoordigd door 1 608 242 156 aandelen zonder nominale waarde waarvan 471 374 576 op naam en 1 136 867 580 gedematerialiseerde aandelen.

Het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 40m US dollar (37m euro).

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

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

### 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 eigenvermogenstransactie met eigenaars.

In de loop van 2015 heeft AB InBev minderheidsbelangen in dochterondernemingen aangekocht voor een totale vergoeding van 296m US dollar. Gezien de betreffende dochterondernemingen reeds integraal werden geconsolideerd, hadden de aankopen geen impact op de winst van AB InBev maar reduceerden ze het minderheidsbelang en hadden ze bijgevolg een impact op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten.

### Verslag overeenkomstig artikel 624 van het wetboek van vennootschappen - inkoop van eigen aandelen

Volgens de bevoegdheden toegekend tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering op 30 april 2014, heeft de Raad van Bestuur een terugkoopplan van eigen aandelen goedgekeurd voor een bedrag van 1 miljard US dollar. Vanaf 31 december 2015, kocht AB InBev 8 200 090 aandelen terug voor een totaal bedrag van 1 miljard US dollar. Dit stemt overeen met 0,51% van de totaal uitstaande aandelen. De verworven aandelen werden voornamelijk gebruikt om de diverse verbintenissen inzake het leveren van eigen aandelen met betrekking tot de aandelen- en aandelenoptieplannen na te komen.

Tijdens het jaar 2015 heeft AB InBev verder de volgende verkooptransacties uitgevoerd:

- 119 067 aandelen werden toegekend aan kaderleden van de groep in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van de onderneming voor kaderleden;
- 1 103 228 aandelen werden verkocht, als gevolg van de uitoefening van opties toegekend aan werknemers van de groep;
- Tenslotte werden 6 000 400 aandelen gebruikt om de verbintenissen inzake het leveren van eigen aandelen na te komen.

Op het einde van de periode bezat de onderneming 1 859 625 eigen aandelen waarvan 1 333 731 aandelen rechtstreeks aangehouden worden door AB InBev.

De nominale waarde van de aandelen bedraagt 0,77 euro. Bijgevolg vertegenwoordigen de aandelen die in de loop van het jaar 2015 werden verkocht, 6 054 778 US dollar (5 561 475 euro) van het geplaatst kapitaal en de aandelen die op het einde van 2015 nog in het bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigen 1 558 922 US dollar (1 431 911 euro) van het geplaatst kapitaal.

### Dividenden

Op 29 oktober 2015 werd een interim-dividend van 1,60 euro per aandeel of ongeveer 2 570m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit dividend werd uitbetaald op 16 november 2015. Op 24 februari 2016 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 16 november 2015 een dividend van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 3 206m euro voorgesteld door de Raad van Bestuur, wat een totale dividend betaling in het fiscale jaar 2015 vertegenwoordigt van 3,60 euro per aandeel of ongeveer 5 776m euro.

In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen en aanpassingen na balansdatum*, werd het dividend van februari 2016 niet opgenomen in de jaarrekening van 2015.

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

### Valutakoersverschillen

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

### Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet heeft beïnvloed – zie ook Toelichting 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

### Overdrachten van dochterondernemingen

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke jurisdicties waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en kunnen de flexibiliteit van AB InBev beïnvloeden bij de implementatie van een vermogensstructuur die zij als efficiënt beoordeelt. Dividenden, betaald aan AB InBev door bepaalde van haar dochterondernemingen, zijn ook onderworpen aan roerende voorheffing. Roerende voorheffing, indien van toepassing, bedraagt in het algemeen niet meer dan 15%.

### Uitgesteld aandeel instrument

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

Het instrument voor uitgestelde aandelen wordt geclassificeerd als een eigenvermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 6 mei 2015 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel of ongeveer 62m US dollar. Op 16 November 2015 betaalde de onderneming een coupon van 1,60 euro per aandeel of ongeveer 41m US dollar.

### Lening van eigen aandelen

Om aan AB InBev's verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, heeft AB InBev leningen van eigen aandelen aangegaan voor 15 miljoen eigen gewone aandelen. AB InBev zal elke equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen.

Per 31 december 2015 werden 10,6 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

**Winst per aandeel**

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 8 273m US dollar (2014: 9 216m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand gedurende het jaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2015	2014
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 607	1 607
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	(2)	–
Effect van het lenen van eigen aandelen	10	4
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december</b>	<b>1 638</b>	<b>1 634</b>

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten van 8 273m US dollar (2014: 9 216m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone aandelen (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), uitstaand gedurende het jaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2015	2014
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	1 605	1 607
Effect van het lenen van eigen aandelen	10	4
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	23	23
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	30	31
<b>Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december</b>	<b>1 668</b>	<b>1 665</b>

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

Miljoen US dollar	2015	2014
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	8 513	8 865
Eenmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(26)	(158)
Eenmalige financiële kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten (zie Toelichting 8)	(214)	509
<b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>	<b>8 273</b>	<b>9 216</b>

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

Miljoen US dollar	2015	2014
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	8 273	9 216
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 638	1 634
<b>Gewone winst per aandeel</b>	<b>5,05</b>	<b>5,64</b>
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	8 513	8 865
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 638	1 634
<b>Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>5,20</b>	<b>5,43</b>
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	8 273	9 216
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 668	1 665
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>	<b>4,96</b>	<b>5,54</b>
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	8 513	8 865
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	1 668	1 665
<b>Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>5,10</b>	<b>5,32</b>

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand waren. 0,2m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2015.



## 22. 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 27 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

### Schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2015	2014
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	175	169
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	89	260
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	43 112	43 014
Andere leningen zonder borgstelling	43	57
Financiële leasing	122	130
	<b>43 541</b>	<b>43 630</b>

### Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2015	2014
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	102	117
Handelspapier	2 087	2 211
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 380	560
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 330	4 535
Andere leningen zonder borgstelling	9	25
Financiële leasing	4	3
	<b>5 912</b>	<b>7 451</b>

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 49,5 miljard US dollar per 31 december 2015, vergeleken met 51,1 miljard US dollar per 31 december 2014.

Op 20 april 2015, gaf AB InBev globaal en in hoofdbedrag voor 3,0 miljard euro obligaties uit, waarvan 0,75 miljard euro totaal hoofdbedrag van obligaties met variabele rentevoet met vervalddag in 2018 met een jaarlijkse rentevoet van 25 basis punten boven de drie-maanden EURIBOR; 1,0 miljard euro totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervalddag in 2023, met een jaarlijkse rentevoet van 0,80% en 1,25 miljard euro totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervalddag in 2030, met een jaarlijkse rentevoet van 1,50%. De ontvangsten van deze uitgifte werden gebruikt voor algemene doeleinden.

Op 23 juli 2015, gaf Anheuser-Bush InBev Finance Inc., een dochteronderneming van AB InBev, voor 565 miljoen US dollar totaal hoofdbedrag vastrentende obligaties uit met vervalddag in 2045. De obligaties zullen een jaarlijkse rentevoet dragen van 4,60%.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 2,1 miljard US dollar per 31 december 2015 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.

AB InBev wijzigde met ingangsdatum 28 augustus 2015 de voorwaarden van de 8,0 miljard US dollar 5 jarige 2010 Senior Facilities Agreement, initieel gesloten in februari 2010 en vervolgens gewijzigd naar een 7,2 miljard US dollar faciliteit met een herziene looptijd tot juli 2018. De wijzigingen in augustus 2015 verhoogden het totale bedrag van de faciliteiten tot 9,0 miljard dollar en verlengden de looptijd tot augustus 2020. Per 31 december 2015 zijn er geen bedragen opgenomen onder de 9,0 miljard US dollar 2010 gewijzigde Senior Facilities Agreement.

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

De marges op iedere faciliteit zullen worden bepaald op basis van de door ratingbureaus toegekende ratings aan de schulden op meer dan één jaar van AB InBev. De marges voor de Disposal Bridge Facility, Cash/DCM Bridge Facility A en de Cash/DCM Bridge Facility B liggen tussen de 0,85% per jaar en 1,30% per jaar. De marges voor de Term Facility A liggen tussen 0,90% per jaar en 1,35% per jaar en voor Term Facility B liggen de marges tussen 1,00% per jaar en 1,45% per jaar.

In het kader van de berekening van de bereidstellingsvergoeding zal de marge van toepassing op elke faciliteit, zolang S&P en Moody's geen kredietrating rekening houdend met de verwerving aan AB InBev hebben toegewezen (of aangegeven hebben op een pro-forma basis gebruik makend van een assumptie van voltooiing van de verwerving), berekend worden ervan uitgaande dat de AB InBev kredietrating niet hoger zal zijn dan A-/A3. De initiële aanvangsmarges zouden op basis van AB InBev's kredietrating van A-/A2 per 31 december 2015 respectievelijk 1,00%, 1,00%, 1,00%, 1,10%, en 1,25% bedragen.

De opnames onder de 2015 Committed Senior Acquisition Facilities Agreement dienen onmiddellijk, direct of indirect, aangewend te worden voor de verwerving van SABMiller, de herfinanciering van de bestaande schuldenlast van SABMiller of enige kosten in verband hiermee. Op 31 december 2015 is geen enkel bedrag onder de faciliteit opgenomen. Een opname van elke faciliteit blijft mogelijk tot 28 oktober 2016, onderhevig aan een optionele verlenging tot 28 april 2017. De maximale resterende looptijd van de Term Facility A en Term Facility B wordt bepaald refererend naar de datum van de 2015 Committed Senior Acquisition Facilities Agreement en zal niet beïnvloed worden door een verlenging van de periode waarin opname mogelijk is. De gebruikelijke toerekeningskosten zullen betaalbaar zijn op alle niet opgenomen maar beschikbare bedragen onder de 2015 Committed Senior Acquisition Facilities Agreement. Deze kosten worden opgenomen als eenmalige financiële kosten.

Op 27 januari 2016, kondigde AB InBev aan dat zij de Cash/DCM Bridge Facility A & B heeft geannuleerd voor een totaal van 30 miljard US dollar en er voor koos om vrijwillig 12,5 miljard US dollar van de Term Facility A van de 75 miljard US dollar van de Committed Senior Acquisition Facilities Agreement te annuleren volgend op ongeveer 47 miljard US dollar kapitaalmarktuitgiften in januari 2016 - Zie ook Toelichting 32 *Gebeurtenissen na balansdatum*.

Per 31 december 2015 voldoet AB InBev aan al haar schuldconvenanten. De 2010 Senior Facilities en de 2015 Committed Senior Acquisition Facilities Agreement bevatten geen beperkende financiële convenanten.

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

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2014 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	286	117	72	28	41	28
Handelspapier	2 211	2 211	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	820	560	138	63	59	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	47 549	4 535	2 383	6 682	10 240	23 709
Andere leningen zonder borgstelling	82	25	14	10	13	20
Financiële leasing	133	3	4	4	14	108
	<b>51 081</b>	<b>7 451</b>	<b>2 611</b>	<b>6 787</b>	<b>10 367</b>	<b>23 865</b>

Financiële leasingschulden Miljoen US dollar	Betalingen 2015	Interesten 2015	Hoofdsom 2015	Betalingen 2014	Interesten 2014	Hoofdsom 2014
Minder dan één jaar	14	10	4	14	11	3
Tussen één en twee jaar	14	10	4	13	10	3
Tussen twee en drie jaar	14	9	5	14	10	4
Tussen drie en vijf jaar	32	17	15	33	19	14
Meer dan vijf jaar	145	47	98	168	59	109
	<b>219</b>	<b>93</b>	<b>126</b>	<b>242</b>	<b>109</b>	<b>133</b>

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

De netto schuld van AB InBev steeg van 42,1 miljard US dollar per 31 december 2014 tot 42,2 miljard US dollar per 31 december 2015. Naast bedrijfsresultaten vermindert met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk geïmpacteerd door de inkoop van eigen aandelen (1,0 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan de aandeelhouders van AB InBev en Ambev (8,0 miljard US dollar), interest- en belastingbetalingen (4,0 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (1,1 miljard US dollar daling van de netto schuld).

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

Miljoen US dollar	2015	2014
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	43 541	43 630
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	5 912	7 451
	<b>49 453</b>	<b>51 081</b>
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	13	41
Liquide middelen	(6 923)	(8 357)
Toegekende rentedragende leningen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(286)	(308)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(72)	(322)
<b>Netto schuld</b>	<b>42 185</b>	<b>42 135</b>

## 23. 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 2015 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 90m US dollar in vergelijking tot 145m US dollar in 2014.

### Toegezegd-pensioenregelingen

Gedurende 2015 betaalde de onderneming bijdragen aan 62 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 50 pensioenplannen en 12 medische kosten plannen. De meeste plannen voorzien in pensioenvergoedingen en vergoedingen voor uitdiensttreding gerelateerd aan het salaris en het aantal dienstjaren. Voor de Amerikaanse, Belgische, Braziliaanse, Nederlandse, Zuid-Koreaanse, Mexicaanse, Britse, Canadese en Dominicaanse Republiek plannen worden 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 terzake. De medische kosten plannen in Brazilië, Canada 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 toegezegd-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 126m 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 2015 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 2015, 2 722m US dollar vergeleken met 3 039m US dollar per 31 december 2014. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen daalden respectievelijk met 698m US dollar en 991m US dollar in 2015. De daling van de netto verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan veranderingen in verdisconteringsvoeten en wisselkoerseffecten, gedeeltelijk gecompenseerd door negatieve rendementen uit beleggingen.



De netto verplichting van de onderneming voor vergoedingen na uitdiensttreding en langetermijnpersoneelsbeloningen omvat het volgende op 31 december:

Miljoen US dollar	2015	2014
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(6 905)	(7 776)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 075	5 773
<b>Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden</b>	<b>(1 830)</b>	<b>(2 003)</b>
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(689)	(809)
<b>Contante waarde van de netto verplichtingen</b>	<b>(2 519)</b>	<b>(2 812)</b>
Niet opgenomen activa	(137)	(171)
<b>Netto verplichting opgenomen in balans</b>	<b>(2 656)</b>	<b>(2 983)</b>
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(67)	(57)
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>(2 723)</b>	<b>(3 039)</b>
<b>Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:</b>		
Passiva	(2 725)	(3 049)
Activa	2	10
<b>Netto verplichting</b>	<b>(2 723)</b>	<b>(3 039)</b>

De wijzigingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2015	2014
<b>Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari</b>	<b>(8 585)</b>	<b>(9 073)</b>
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(81)	(74)
Interestkosten	(354)	(438)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	8	334
(Verliezen)/winsten uit hoofde van beëindiging van een regeling	3	176
Betaalde beloningen	517	896
Bijdragen door deelnemers	(4)	(4)
Verwerving en verkoop door middel van bedrijfscombinaties	–	(78)
Actuariële winsten/(verliezen) – demografische veronderstellingen	4	(210)
Actuariële winsten/(verliezen) – financiële veronderstellingen	283	(962)
Ervaringsaanpassingen	14	(40)
Netto-valutakoersverschillen	606	445
Overdrachten en overige bewegingen	(5)	443
<b>Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december</b>	<b>(7 594)</b>	<b>(8 585)</b>

Op de laatste waarderingdatum was de contante waarde uit toegezegde pensioenrechten samengesteld uit circa 1,8 miljard US dollar verplichtingen met betrekking tot actieve werknemers, 1,5 miljard US dollar met betrekking tot niet meer bijdragende deelnemers en 4,3 miljard dollar met betrekking tot oprustgestelde deelnemers.

De wijzigingen in de reële waarde van fondsbeleggingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2015	2014
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari</b>	<b>5 773</b>	<b>6 376</b>
Interestopbrengsten	253	328
Administratiekosten	(20)	(24)
Rendement uit plan activa bovenop de interestopbrengsten	(211)	418
Bijdragen door AB InBev	275	326
Bijdragen door deelnemers	4	4
Betaalde beloningen na aftrek van administratiekosten	(517)	(896)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	–	51
Uitgekeerde activa bij beëindiging van een regeling	–	(82)
Netto-valutakoersverschillen	(482)	(338)
Overdrachten en overige bewegingen	–	(392)
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>5 075</b>	<b>5 773</b>

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 42m US dollar in 2015 ten opzichte van een winst van 746m US dollar in 2014. Deze daling is voornamelijk te verklaren door lagere marktrendementen in het bijzonder in de Verenigde Staten, Verenigd Koninkrijk en Brazilië.

De verwerving door middel van bedrijfscombinaties in 2014 vloeit voort uit de OB combinatie.

De wijzigingen in de oninbare overschotten zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2015	2014
<b>Oninbare overschotten op 1 januari</b>	<b>(171)</b>	<b>(136)</b>
Interestkosten	(15)	(12)
Wijzigingen van het activaplafond exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten	49	(22)
<b>Oninbare overschotten op 31 december</b>	<b>(137)</b>	<b>(171)</b>

De kost opgenomen in de resultatenrekening met betrekking tot toegezegde pensioenrechten kan als volgt weergegeven worden:

Miljoen US dollar	2015	2014
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(81)	(74)
Administratiekosten	(20)	(24)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	8	334
(Verliezen)/winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(2)	94
<b>Winst uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(95)</b>	<b>330</b>
Netto financiële kosten	(116)	(124)
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>(211)</b>	<b>206</b>

De kost van personeelsbeloningen is vervat in de volgende rubrieken van de resultatenrekening:

Miljoen US dollar	2015	2014'
Kostprijs verkochte goederen	(64)	(1)
Distributiekosten	(8)	(9)
Verkoop- en marketingkosten	(14)	(14)
Administratieve kosten	(17)	(15)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	6	284
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	2	85
Financiële kosten	(116)	(124)
	<b>(211)</b>	<b>206</b>

Tijdens 2014 heeft de onderneming bepaalde pensioenplannen en gezondheidszorg voordeelplannen na pensionering gewijzigd en dit met name in de Verenigde Staten.

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden bij het berekenen van de verplichtingen inzake personeelsbeloningen op balansdatum kunnen als volgt samengevat worden:

	2015					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,4%	4,1%	7,0%	12,1%	4,0%	4,6%
Prijsinflatie	–	2,0%	3,5%	4,5%	3,2%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	2,0%	1,0%	4,8%	5,8%	–	3,6%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	–	3,5%	–	2,9%	2,7%
Evolutie medische kostenpercentage	6,2%-5,0%	4,5%	–	8,2%	–	6,6%-5,9%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	86	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	88	89	85	88	89	88

	2014					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,1%	4,1%	6,5%	10,8%	3,8%	4,4%
Prijsinflatie	–	2,0%	3,5%	4,5%	3,0%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	2,0%	1,0%	4,7%	5,8%	–	3,6%
Toekomstige pensioenverhogingen	–	–	3,5%	–	2,8%	2,7%
Evolutie medische kostenpercentage	6,9%-5,0%	4,5%	–	8,2%	–	7,7%-5,8%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	86	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	88	89	85	88	89	88

<sup>1</sup>Herwerkt conform 2015 presentatie.

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:

### Volatiliteit van fondsbeleggingen

De pensioenverplichtingen worden berekend aan de hand van een disconteringsvoet bepaald op basis van kwaliteitsvolle bedrijfsrendementen, indien de fondsbeleggingen dit rendement niet halen, kan de toegezegde pensioenverplichting in hoofde van de onderneming stijgen. Het merendeel van de fondsbeleggingen van de onderneming houden een belangrijk deel aan in aandelen, waarvan verwacht wordt dat ze beter presteren op lange termijn dan bedrijfsobligaties, terwijl ze volatiliteit en risico opleveren op korte termijn. Naarmate pensioenregelingen vervallen, reduceert de onderneming het investeringsrisico door meer te investeren in beleggingen die overeenstemmen met de verplichtingen.

### 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.

### Levensverwachting

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.

### 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. In 2015 is de onderneming gestart met de implementatie van een nieuwe risico verminderende pensioenstrategie om zo het risicoprofiel van bepaalde plannen gradueel te verminderen door de huidige blootstelling aan eigenvermogensinstrumenten geleidelijk te verminderen via een verschuiving naar beleggingen in vastrentende schuldinstrumenten.

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenrechten bedraagt 14,4 jaar (2014: 14,3 jaar).

De gevoeligheid van de verplichtingen uit toegezegde pensioenrechten voor wijzigingen in de gewogen belangrijkste veronderstellingen is:

Miljoen US dollar	2015		
	Wijziging in veronderstelling	Verhoging in veronderstelling	Verlaging in veronderstelling
Disconteringsvoet	0,5%	(477)	523
Toekomstige loonsverhogingen	0,5%	26	(24)
Evolutie medische kostenpercentage	1%	34	(30)
Levensduur	1 jaar	201	(197)

De gevoeligheid wordt berekend door toepassing van de 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.

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 reële waarde van de fondsbeleggingen op 31 december is als volgt samengesteld:

	2015			2014		
	Marktgenoteerd	Nietmarktgenoteerd	Totaal	Marktgenoteerd	Nietmarktgenoteerd	Totaal
Staatsobligaties	26%	–	26%	29%	–	29%
Bedrijfsobligaties	31%	–	31%	26%	–	26%
Eigenvermogensinstrumenten	29%	–	29%	36%	–	36%
Onroerend goed	–	3%	3%	–	3%	3%
Verzekeringscontracten	10%	1%	11%	5%	1%	6%
	<b>96%</b>	<b>4%</b>	<b>100%</b>	<b>96%</b>	<b>4%</b>	<b>100%</b>



AB InBev verwacht ongeveer 242m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 61m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2016.

## 24. 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'), ingevoerd in 2006 en gewijzigd in 2010, het lange termijn incentive warrant plan ('LTI Warrant Plan'), ingevoerd in 1999 en vervangen door een lange termijn incentive aandelenoptieplan voor bestuurders ('LTI Stock Option Plan Directors') in 2014, en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden ('LTI Stock Option Plan Executives'), ingevoerd in 2009. 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.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 225m US dollar voor het jaar 2015 (inclusief de kost voor variabele verloning uitbetaald in aandelen) tegenover 251m US dollar voor het jaar 2014.

### 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, waaronder het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management in het hoofdkantoor. Vanaf 1 januari 2011 geldt dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management. Onder dit plan zullen het uitvoerend directie comité en andere leden van het senior management hun bonus in cash ontvangen maar de keuze hebben 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 zal eveneens een dergelijke vrijwillige investering bijpassen 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 2015 heeft AB InBev 0,4m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan de werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot de bonus van 2014 en 0,1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met betrekking tot de bonus van 2015. Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de dag van toekenning, vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 54m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar. In 2014 heeft AB InBev 0,9m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met betrekking tot de bonus van 2013 in het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, met een geschatte reële waarde van ongeveer 90m US dollar.

#### 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 directie comité 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 directie 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 bestuurdersschap 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.

<sup>1</sup>Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode.

AB InBev kende 0,2m aandelenopties toe aan de leden van de Raad van Bestuur in 2015. Dit vertegenwoordigt een reële waarde van ongeveer 5m US dollar (2014: 0,2m aandelenopties met een reële waarde van ongeveer 4m US dollar).

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.

### LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

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

In december 2015 heeft AB InBev 4,7m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 117m US dollar, waarvan 1,1m opties betrekking hebben op American Depository Shares (ADS's) en 3,6m opties op aandelen van AB InBev. In december 2014 heeft AB InBev 4,4m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 101m US dollar, waarvan 1,3m opties betrekking hebben op American Depository Shares (ADS's) en 3,1m opties op aandelen van AB InBev.

### Uitzonderlijke aandelenopties

Op 22 december 2015, werden ongeveer 4,8 miljoen opties toegekend aan een selecte groep van 65 senior managers van de onderneming die geen lid zijn van het uitvoerend directie comité en die cruciaal zijn om de ambitieuze objectieven van de onderneming inzake groei te bereiken. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel. De uitgifteprijs van de opties is 113,00 Euro wat overeenkomt met de slotkoers op de dag voorafgaand aan de dag van toekenning.

De opties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf toekenning en worden uitoefenbaar na 5 jaar. Ze zijn enkel uitoefenbaar nadat een prestatietest voldaan is door AB InBev.

Er worden geen uitzonderlijke aandelenopties toegekend aan de leden van het uitvoerend directie comité.

### Andere toekenningen

AB InBev beschikt over drie specifieke programma's aangaande voorwaardelijk toegekende aandelen op lange termijn.

Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, die kunnen worden toegekend na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2015 werden 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 15m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers (2014: 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m 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 uitoefenbaar wordt na vijf jaar en de tweede helft na tien jaar. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2015 werden in het kader van dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 26m US dollar (2014: 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 21m US dollar).

Een derde programma biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgepast met drie aandelen per geïnvesteerd aandeel. De korting en bijgepaste aandelen zijn toegekend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen die uitoefenbaar zijn na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2015 hebben de werknemers ter waarde van 0,8m US dollar aandelen gekocht in het kader van dit programma (2014: voor het equivalent van 0,5m US dollar).

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, werd een optie-inruilprogramma ingevoerd waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot 31 december 2023. In 2015 werden geen voorwaardelijk toegekende opties ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen (2014: 0,5m voorwaardelijk toegekende opties werden ingeruild tegen 0,5m voorwaardelijk toegekende aandelen). Als een variant op dit programma heeft het verloningscomité goedkeuring gegeven tot vervroegde vrijgave van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging voor 1,0m voorwaardelijk toegekende opties. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn niet uitoefenbaar tot 31 december 2023. Aangezien de wachtperiode voor deze aandelenopties gewijzigd is, werd er als gevolg van deze modificatie een versnelde kost opgenomen. Bovendien werden bepaalde opties die toegekend waren aangepast om de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te compenseren door de uitgifte van nieuwe bijkomende opties. Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing. In 2015 werden geen nieuwe opties uitgegeven, die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen (2014: 0,1m nieuwe opties).

Voor meer informatie over op aandelen gebaseerde betalingen van voorgaande jaren zie Toelichting 24 *Op aandelen gebaseerde betalingen* in de geconsolideerde jaarrekening van 2014.

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 2015 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld <sup>1</sup>	2015	2014	2013
Reële waarde van de toegekende opties en warrants	21,78	20,70	21,74
Prijs van het aandeel	125,29	113,29	103,06
Uitoefenprijs	125,29	113,29	103,05
Verwachte volatiliteit	24%	24%	24%
Verwachte dividenden	3,00%	3,00%	2,92%
Risicovrije rentevoet	0,82%	1,23%	2,06%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 2 785 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 en warrants van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen opties en warrants	2015	2014	2013
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	45,6	52,5	53,3
Opties en warrants toegekend gedurende het boekjaar	9,7	4,5	4,8
Opties en warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar	(6,6)	(10,0)	(4,2)
Opties en warrants opgegeven gedurende het boekjaar	(1,1)	(1,4)	(1,4)
<b>Uitstaande opties en warrants per 31 december</b>	<b>47,6</b>	<b>45,6</b>	<b>52,5</b>

De uitoefenprijs van de uitstaande opties en warrants varieert tussen 10,32 euro (11,24 US dollar)<sup>1</sup> en 121,95 euro (132,77 US dollar)<sup>1</sup> terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,22 jaar bedraagt.

Van de 47,6m uitstaande opties en warrants zijn er 8,8m uitoefenbaar op 31 december 2015.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties en warrants van AB InBev is als volgt:

Bedragen in US dollar <sup>1</sup>	2015	2014	2013
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	51,35	45,38	38,31
Toegekend gedurende het boekjaar	126,67	113,29	103,05
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	32,47	24,40	41,07
Opgegeven gedurende het boekjaar	54,88	45,75	45,18
Openstaand per 31 december	64,50	51,35	45,38
Uitoefenbaar per 31 december	37,15	36,21	57,28

Voor aandelenopties en warrants uitgeoefend gedurende 2015 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefenddatum 111,56 euro (121,45 US dollar)<sup>1</sup>.

Het totaal aantal uitstaande voorwaardelijk toegekende aandelen van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2015	2014	2013
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	5,8	4,7	3,3
Toegekend gedurende het boekjaar	1,0	1,3	1,6
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	(1,0)	–	–
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,2)	(0,2)	(0,2)
<b>Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</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, zoals gewijzigd in 2010, heeft Ambev in maart 2015 2,7m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 15m US dollar (2014: 5,2m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 38m US dollar).

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.



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 2015 heeft Ambev 16,5m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 40m US dollar. (2014: 16,8m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 37m US dollar).

Met het oog op het aanmoedigen van de mobiliteit van managers, werden de kenmerken van bepaalde in voorgaande jaren toegekende Ambev opties aangepast teneinde de dividendbeschermingsmodaliteit van deze opties te annuleren en te vervangen door de uitgifte van 0,1m opties in 2015 die de economische waarde van deze dividendbeschermingsmodaliteit vertegenwoordigen (2014: 0,2m opties). Aangezien er geen wijziging was tussen de reële waarde van de oorspronkelijke toekenning vóór en na de aanpassing, werd er geen additionele kost opgenomen als gevolg van deze aanpassing.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2015 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld <sup>1</sup>	2015	2014	2013
Reële waarde van toegekende opties	2,01	1,96	2,61
Prijs van het aandeel	4,72	6,00	7,30
Uitoefenprijs	4,72	6,00	7,30
Verwachte volatiliteit	27%	32%	33%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%
Risicovrije rentevoet	15,90% <sup>2</sup>	2,20% - 12,40% <sup>2</sup>	1,90% - 12,60% <sup>2</sup>

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2015	2014	2013
Uitstaande opties per 1 januari	126,1	147,7	143,9
Opties toegekend gedurende het boekjaar	16,6	17,0	13,1
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(20,0)	(34,8)	(7,2)
Opties opgegeven gedurende het boekjaar	(1,0)	(3,8)	(2,1)
<b>Uitstaande opties per 31 december</b>	<b>121,7</b>	<b>126,1</b>	<b>147,7</b>

Overeenkomstig de beslissing van de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 30 juli 2013, van kracht op 11 november 2013, is elk gewoon aandeel en elk bevoorrecht aandeel uitgegeven door Ambev in 5 aandelen opgesplitst, zonder enige aanpassing met betrekking tot het geplaatst kapitaal van Ambev. Als gevolg van deze opsplitsing van de aandelen van Ambev met factor 5, is de uitoefenprijs en het aantal opties aangepast met de bedoeling de rechten van de optiehouders te beschermen.

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 0,35 Braziliaanse real (0,09 US dollar)<sup>1</sup> en 26,57 Braziliaanse real (6,80 US dollar)<sup>1</sup> terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd 6,30 jaar bedraagt.

Van de 121,8m uitstaande opties zijn er 48,7m opties uitoefenbaar op 31 december 2015.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties van Ambev is als volgt:

Bedragen in US dollar <sup>1</sup>	2015	2014	2013
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	3,79	2,69	3,54
Toegekend gedurende het boekjaar	4,72	6,03	7,27
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	1,29	1,45	1,15
Opgegeven gedurende het boekjaar	5,21	4,25	3,46
Openstaand per 31 december	3,17	3,79	2,69
Uitvoerbaar per 31 december	0,84	1,11	1,42

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2015 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 18,95 Braziliaanse real (4,85 US dollar)<sup>1</sup>.

Het totaal aantal uitstaande voorwaardelijk toegekende aandelen van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2015	2014	2013
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	17,5	15,6	11,5
Toegekend gedurende het boekjaar	2,7	5,2	4,3
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	(0,8)	(2,3)	-
Opgegeven gedurende het boekjaar	(0,3)	(1,0)	(0,2)
<b>Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december</b>	<b>19,1</b>	<b>17,5</b>	<b>15,6</b>

<sup>1</sup> Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

<sup>2</sup> De gewogen gemiddelde risico-vrije rentetarieven verwijzen respectievelijk naar toegekende ADRs en aandelenopties.

Gedurende 2015 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 0,3m AB InBev aandelen (0,6m AB InBev aandelen in 2014) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 6m US dollar (12m US dollar in 2014) 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.

## 25. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
<b>Saldo op 1 januari 2015</b>	<b>166</b>	<b>623</b>	<b>10</b>	<b>799</b>
Netto-valutakoersverschillen	(11)	(84)	(1)	(96)
Aangelegde voorzieningen	77	380	–	457
Aangewende voorzieningen	(66)	(222)	(1)	(289)
Teruggenomen voorzieningen	(8)	(109)	(1)	(118)
Overige bewegingen	(1)	143	–	142
<b>Saldo op 31 december 2015</b>	<b>157</b>	<b>733</b>	<b>7</b>	<b>897</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 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>157</b>	<b>63</b>	<b>8</b>	<b>83</b>	<b>3</b>
<b>Geschillen</b>					
Winstbelastingen en indirecte belastingen	477	124	211	100	42
Sociale geschillen	97	16	16	54	11
Commerciële geschillen	25	6	15	2	2
Overige	134	9	95	29	1
	<b>733</b>	<b>155</b>	<b>337</b>	<b>185</b>	<b>56</b>
<b>Andere onzekerheden</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Totale voorzieningen</b>	<b>897</b>	<b>220</b>	<b>346</b>	<b>272</b>	<b>59</b>

AB InBev is onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie en aan een gelijkaardig systeem in 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 2015 de uitstootquota die AB InBev bezit de volledige verwachte CO<sub>2</sub> uitstoot dekken, werd er geen voorziening aangelegd.

## 26. Handels- en overige schulden

### Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen US dollar	2015	2014 <sup>1</sup>
Te betalen indirecte belastingen	186	230
Handelsschulden	484	305
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	329	138
Overige schulden	242	333
	<b>1 241</b>	<b>1 006</b>

### Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen US dollar	2015	2014 <sup>1</sup>
Handelsschulden en toegerekende kosten	11 616	10 913
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	924	1 030
Te betalen indirecte belastingen	1 610	1 849
Te betalen interesten	817	850
Consignatieverplichtingen	680	715
Te betalen dividenden	239	518
Over te dragen opbrengsten	49	53
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 474	1 640
Overige schulden	253	341
	<b>17 662</b>	<b>17 909</b>

De uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 1,424 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en E. León Jimenes SA ("ELJ") die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende klasse B aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND"). De verkoopoptie toegekend aan ELJ is uitoefenbaar vanaf het eerste jaar volgend op de transactiedatum. De waardering van deze optie is gebaseerd op de EBITDA van de geconsolideerde activiteiten in de Dominicaanse Republiek.

## 27. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

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

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden door de onderneming zijn: forward vreemde valuta overeenkomsten, verhandelbare vreemde valuta futures en opties, interestswaps en -forwards, cross currency interest rate swaps ("CCIRS"), verhandelbare interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps. De beleidsbepalingen van AB InBev verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve handelsdoeleinden.

<sup>1</sup>Herwerkt conform de 2015 presentatie.



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

Miljoen US dollar	2015					2014				
	< 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										
SABMiller voorgestelde combinatie	68 860	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ander forward vreemde valuta contracten	10 481	–	508	803	–	7 554	47	–	–	–
Vreemde valuta futures	1 568	100	–	–	–	1 822	–	–	–	–
<b>Rentevoeten</b>										
Interestswaps	–	77	–	3 000	74	350	–	113	2 250	787
Cross currency interestswaps	–	1 604	777	1 803	1 560	1 023	–	1 789	2 373	1 197
Interestfutures	–	13	–	109	–	–	139	113	151	–
Ander afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	–	–	565	–	–	–	–	–
<b>Grondstoffen</b>										
Aluminiumswaps	1 509	172	–	–	–	1 422	48	–	–	–
Ander afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	1 227	82	–	–	–	1 374	194	–	–	–
<b>Eigen vermogen</b>										
Eigenvermogeninstrumenten	5 985	–	–	–	–	4 854	838	–	–	–

#### A. Wisselkoersrisico

AB InBev loopt wisselkoersrisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalties, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten wanneer ze uitgedrukt zijn in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om wisselkoersrisico's te beheersen zijn: forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interest rate swaps ("CCIRS").

#### Wisselkoersrisico's op de voorgestelde combinatie met SABMiller

Volgend op de voorgestelde combinatie met SABMiller, heeft AB InBev een afgeleid forward contract inzake wisselkoersrisico's aangegaan ter afdekking van de blootstelling aan wijzigingen in de US dollar wisselkoers betreffende de component in contanten van de 45 miljard Britse pond aankooprij. De 45 miljard Britse pond werd afgedekt tegen een gemiddelde koers van 1,5295 US dollar per Britse pond. Ook al worden deze afgeleiden als economische afdekkingen beschouwd, kwam enkel een gedeelte in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking onder de IFRS regels aangezien AB InBev NV, de overnemende partij, de euro heeft als functionele munt.

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

Op 31 december 2015 kwamen financiële instrumenten voor ongeveer het equivalent van 45,0 miljard US dollar in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de waardering aan marktwaarde van 1 738m US dollar werd gerapporteerd in eigen vermogen. Financiële instrumenten ten belope van ongeveer 23,9 miljard US dollar kwamen niet in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de waardering aan marktwaarde van 688m US dollar verlies werd gerapporteerd als eenmalige financiële kost in de resultatenrekening – zie Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten* en Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten*.

#### Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

Wat het wisselkoersrisico op vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties betreft, bestaat de politiek van AB InBev erin om operationele transacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden (zoals de kostprijs van verkochte goederen, algemene en administratieve kosten) binnen de voorziene periode bepaald in het financieel risicomanagementbeleid, af te dekken. Operationele transacties die zeker zijn worden afgedekt zonder beperking in de tijd. Niet-operationele transacties (zoals verwerving en verkoop van dochterondernemingen) worden zodra ze zeker zijn afgedekt.

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de voornaamste netto valutaposities van de onderneming met betrekking tot vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van AB InBev's 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 2015			31 December 2014		
	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie	Totaal risico	Totaal Afdekking en	Open positie
Euro / Braziliaanse real	(97)	97	–	(64)	64	–
Euro / Canadese dollar	(56)	56	–	(51)	51	–
Euro / Tsjechische kroon	(2)	(8)	(10)	(3)	(9)	(12)
Euro / Hongaarse forint	(3)	–	(3)	(4)	(13)	(17)
Euro / Mexicaanse peso	–	–	–	(104)	104	–
Euro/Zuid-Koreaanse won	(57)	27	(30)	–	–	–
Euro / Britse pond	(52)	184	132	(45)	214	169
Euro / Russische roebel	(74)	109	35	(102)	127	25
Euro / Oekraïense grivna	(68)	–	(68)	(72)	–	(72)
Euro / US dollar	(420)	152	(268)	–	127	127
Japane yen/ Zuid-Koreaanse won	(10)	10	–	–	–	–
Mexicaanse peso /Colombiaanse peso	(33)	33	–	–	–	–
Mexicaanse peso / Zuid-Koreaanse won	(5)	5	–	–	–	–
US dollar / Argentijnse peso	(459)	459	–	(345)	345	–
US dollar / Boliviaanse boliviano	(62)	62	–	(72)	72	–
US dollar / Braziliaanse real	(1 419)	1 419	–	(1 389)	1 389	–
US dollar / Canadese dollar	(321)	321	–	(271)	271	–
US dollar / Chileense peso	(152)	152	–	(140)	140	–
US dollar/Chinese yuan	(135)	121	(14)	–	–	–
US dollar/Colombiaanse peso	(10)	10	–	–	–	–
US dollar/Euro	(197)	301	104	(145)	120	(25)
US dollar / Mexicaanse peso	(1 234)	1 933	699	(1 182)	5 795	4 613
US dollar / Paraguayaanse guarani	(96)	96	–	(84)	84	–
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(5)	5	–	(46)	46	–
US dollar / Britse pond	(23)	23	–	(25)	14	(11)
US dollar / Russische roebel	(78)	115	37	(135)	81	(54)
US dollar/ Zuid-Koreaanse won	(35)	84	49	–	–	–
US dollar / Oekraïense grivna	(46)	–	(46)	(44)	–	(44)
US dollar / Uruguayaanse peso	(52)	52	–	(37)	37	–

De US dollar / Mexicaanse peso open positie op lange termijn is voornamelijk gerelateerd aan liquide middelen aangehouden in Mexico in US dollar.

De impact van open posities wordt verder toegelicht in de *Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico*.

In overeenstemming met IAS 39 aangaande afdekking worden afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties in vreemde valuta aangewezen als kasstroomafdekkingen.

#### Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

AB InBev sluit afdekkingsakkoorden af om de blootstelling gerelateerd aan investeringen in buitenlandse activiteiten te beperken. Deze strategieën worden aangemerkt als netto-investeringsafdekkingen en omvatten zowel afgeleide- als niet-afgeleide financiële instrumenten.

Op 31 december 2015 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 11 193m in US dollar omgerekend (7 012m US dollar in 2014) in holdingmaatschappijen en ongeveer 1 460m in US dollar omgerekend (2 889m US dollar in 2014) op het niveau van Ambev. Deze afgeleide en niet-afgeleide instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Argentijnse peso, Boliviaanse boliviano, Braziliaanse real, Britse pond, Canadese dollar, Chileense peso, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Zuid-Koreaanse won en US dollar als functionele munt af te dekken.

#### Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om leningen van de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten. Beslissingen omtrent rentevoeten en de valuta-mix van schulden en liquide middelen worden genomen op een globaal niveau en houden rekening met de allesomvattende benadering van het risico management.

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta verbonden aan 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 monetaire 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. De onderneming kan echter open posities hebben in bepaalde landen waar afdekking beperkt kan zijn gezien de illiquiditeit van de lokale wisselkoersmarkten ons verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs een afdekking te voorzien. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Britse pond, Mexicaanse peso, Oekraïense grivna, Russische roebel, Zuid-Koreaanse won en Tsjechische kroon 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:

	2015		
	Slotkoers 31 December 2015	Mogelijke slotkoers <sup>1</sup>	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond / Euro	1,36	1,23 – 1,50	9,73%
Euro / Tsjechische kroon	27,02	26,21 – 27,83	2,99%
Euro / Russische roebel	79,35	58,04 – 100,66	26,86%
Euro / Oekraïense grivna	26,13	10,51 – 41,75	59,79%
US dollar / Euro	0,92	0,81 – 1,03	12,13%
US dollar / Mexicaanse peso	17,21	15,38 – 19,04	10,63%
US dollar / Britse pond	0,67	0,62 – 0,73	8,34%
US dollar / Russische roebel	72,88	54,75 – 91,01	24,88%
US dollar / Oekraïense grivna	24,00	8,88 – 39,12	63,01%

	2014		
	Slotkoers 31 December 2014	Mogelijke slotkoers <sup>2</sup>	Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond / Euro	1,28	1,21 – 1,36	5,76%
Euro / Tsjechische kroon	27,73	27,11 – 28,36	2,26%
Euro / Hongaarse forint	315,56	294,18 – 336,93	6,77%
Euro / Russische roebel	68,30	49,11 – 87,5	28,10%
Euro / Oekraïense grivna	19,14	13,61 – 24,68	28,90%
US dollar / Euro	0,82	0,77 – 0,87	6,14%
US dollar / Mexicaanse peso	14,72	13,69 – 15,75	7,00%
US dollar / Britse pond	0,64	0,61 – 0,68	5,59%
US dollar / Russische roebel	56,26	41,27 – 71,25	26,65%
US dollar / Oekraïense grivna	15,77	11,27 – 20,27	28,54%

Indien de Britse pond, de Mexicaanse peso, de Oekraïense grivna, de Russische roebel, de Zuid-Koreaanse won en de Tsjechische kroon tijdens 2015 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 2015 op de geconsolideerde winst voor belastingen 71m US dollar (103m US dollar in 2014) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBev's gevoeligheidsanalyse<sup>1</sup> ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2015, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 895m US dollar (446m US dollar in 2014) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

<sup>1</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2015.

<sup>2</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2014.



**Netto wisselkoersresultaten**

Wisselkoersresultaten op niet-afgedekte en afgedekte risico's en de daarmee verband houdende afgeleide financiële instrumenten kunnen als volgt worden samengevat per type afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2015	2014
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	61	(60)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(11)	53
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(347)	–
Economische afdekkingen – afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	352	11
Overige resultaten – niet afgedekt	323	315
	<b>378</b>	<b>319</b>

**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-waardeafdekking**

**Britse pond obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond)** In juni 2009 heeft de onderneming een obligatie uitgegeven in Britse pond voor een bedrag van 750m Britse pond. Deze obligatie heeft een jaarlijkse rentevoet van 6,50% en vervalt in juni 2017.

De onderneming heeft meerdere Britse pond vast/euro variabel cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Britse pond en het renterisico op deze obligatie te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

**US dollar vastrentende obligatie afdekkingen (renterisico op leningen in US dollar)** De onderneming heeft meerdere US dollar vaste/variabele interestswaps aangegaan om de impact van fluctuaties in de US dollar rentevoeten op de reële waarde van bepaalde vastrentende obligaties met een totaal hoofdbedrag van 3,8 miljard US dollar te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

**Afdekking van Ambev obligaties (renterisico op leningen in Braziliaanse real)** In juli 2007 heeft Ambev obligaties uitgegeven in Braziliaanse real ("Bond 17") met een rentevoet van 9,5% en halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in juli 2017.

Ambev is in een vast/variabel interestswap getreden om de impact van het renterisico op deze obligaties af te dekken. Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

**Kasstroomafdekking**

**Canadese dollar obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Canadese dollar)** In januari 2013 heeft de onderneming een reeks van obligaties uitgegeven aan een totaal hoofdbedrag van 1,2 miljard Canadese dollar. De obligaties die vervallen in januari 2018 hebben een jaarlijkse rentevoet van 2,375% en degene die vervallen in januari 2023 hebben een jaarlijkse rentevoet van 3,375%.

De onderneming heeft meerdere Canadese dollar vast/US dollar vaste cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Canadese dollar en het renterisico op deze obligaties te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

**Britse pond obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond)** In september 2013 heeft de onderneming een Britse pond obligatie uitgegeven voor een equivalent van 500m Britse pond. Deze obligatie heeft een jaarlijkse rentevoet van 4,00% en vervalt in september 2025.

De onderneming heeft verscheidene Britse pond vast/euro vaste cross currency interest rate swaps aangegaan om de impact van wisselkoersschommelingen van de Britse pond en het renterisico op deze obligatie te beheersen en te beperken.

Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

### Economische afdekking

**Verhandelbare schuldinstrumenten afdekkingen (renterisico op Braziliaanse real)** In de loop van 2015 heeft Ambev geïnvesteerd in uiterst liquide overheidsinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real.

De onderneming heeft eveneens interestfutures aangegaan om het Braziliaanse real renterisico op deze overheidsinstrumenten te neutraliseren. Aangezien beide instrumenten gewaardeerd worden aan reële waarde met wijzigingen opgenomen in de resultatenrekening, was er geen behoefte aan een afdekkingsrelatie.

### Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten.

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

31 december 2015	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
<b>Rentedragende leningen</b>				
Miljoen US dollar				
<b>Variabele rentevoet</b>				
Braziliaanse real	9,41%	270	11,19%	355
Euro	0,09%	2 934	1,41%	3 975
US dollar	1,12%	584	1,20%	1 787
Overige	6,10%	6	6,10%	6
		<b>3 795</b>		<b>6 124</b>
<b>Vaste rentevoet</b>				
Braziliaanse real	7,13%	282	8,22%	237
Canadese dollar	3,14%	1 290	3,22%	968
Dominicaanse peso	9,52%	101	9,52%	101
Euro	2,47%	11 363	2,31%	13 893
Britse pond	6,54%	2 686	8,67%	912
Zuid-Koreaanse won	–	–	2,44%	1 000
US dollar	4,21%	29 935	4,37%	26 216
Overige	3,60%	14	3,60%	14
		<b>45 671</b>		<b>43 342</b>

31 december 2014	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
<b>Rentedragende leningen</b>				
Miljoen US dollar				
<b>Variabele rentevoet</b>				
Braziliaanse real	7,24%	438	8,74%	668
Euro	0,36%	1 328	2,70%	2 844
Russische roebel	–	–	8,96%	94
US dollar	0,98%	745	2,62%	3 539
Overige	11,12%	26	11,12%	26
		<b>2 537</b>		<b>7 171</b>
<b>Vaste rentevoet</b>				
Argentijnse peso	23,69%	37	23,69%	37
Braziliaanse real	7,99%	595	7,96%	457
Canadese dollar	3,14%	1 548	3,22%	1 161
Dominicaanse peso	10,38%	23	10,38%	23
Euro	3,02%	10 246	2,90%	12 822
Britse pond	6,71%	2 816	9,34%	888
Zuid-Koreaanse won	–	–	2,26%	500
US dollar	4,02%	33 312	4,13%	28 055
Overige	7,18%	8	7,18%	8
		<b>48 585</b>		<b>43 951</b>

Op 31 december 2015 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 13m US dollar.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 6 124m US dollar of 12,38% van AB InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2015		
	Rentevoet 31 December 2015 <sup>1</sup>	Mogelijke rentevoet <sup>2</sup>	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	13,64%	12,48% - 14,8%	8,52%
Euro	0%	0,15% - 0%	211,93%
US dollar	0,61%	0,5% - 0,73%	18,83%

	2014		
	Rentevoet 31 December 2014 <sup>1</sup>	Mogelijke rentevoet <sup>2</sup>	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	11,11%	10,25% - 11,97%	7,72%
Euro	0,08%	0,04% - 0,11%	43,74%
Russische roebel	23,77%	11,93% - 35,61%	49,79%
US dollar	0,26%	0,23% - 0,28%	9,16%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de markttrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2015, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2015 5m US dollar hoger/lager zijn (2014: 19m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door 50m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (2014: 70m US dollar).

### Interestkosten

Interestkosten opgenomen met betrekking tot niet-afgedekte en afgedekte rentedragende leningen, alsook de netto-interestkosten uit de afgeleide financiële instrumenten kunnen als volgt worden samengevat per type afdekkingsrelatie:

Miljoen US dollar	2015	2014
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(2 005)	(2 236)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(87)	(97)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	50	42
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(31)	(35)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	24	10
Afdekking van netto investering – afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	152	192
Economische afdekkingen – risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	8	(9)
Economische afdekkingen – afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	56	125
	<b>(1 833)</b>	<b>(2 008)</b>

### C. 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, maïskorrels, hop, kolen, labels, maïssiroop, mout, rijst, sinaasappelsap, plastic, staal en tarwe. Op 31 december 2015 heeft de onderneming de volgende afdekkingen voor grondstoffen uitstaan (nominale bedragen): aluminiumswaps voor een contractbedrag van 1 681m US dollar (2014: 1 470m US dollar), aardgas en energiederivaten voor een contractbedrag van 216m US dollar (2014: 330m US dollar), handelbare suiker futures voor een contractbedrag van 92m US dollar (2014: 83m US dollar), maïsswaps voor een contractbedrag van 272m US dollar (2014: 285m US dollar), handelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 484m US dollar (2014: 648m US dollar), rijstswaps voor een contractbedrag van 138m US dollar (2014: 76m US dollar) en plastic derivaten van 107m US dollar (2014: 146m US dollar). Deze afdekkingen zijn aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

<sup>1</sup> 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2015 en 31 december 2014.

<sup>2</sup> De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2015 en 31 december 2014. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de lange-termijn 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. EURIBOR3M, LIBOR3M).



### Gevoeligheidsanalyse voor grondstofprijzen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen bij de blootstelling van afgeleide instrumenten van AB InBev zou tot een immateriële impact geleid hebben op de winst van 2015 gezien de meeste grondstofderivaten van de onderneming aangemerkt zijn in een afdekkingsrelatie.

Onderstaande tabel toont de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2015, op het eigen vermogen.

Miljoen US dollar	2015		
	Prijsvolatiliteit in % <sup>1</sup>	Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
		Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	18,06%	203	(203)
Suiker	31,20%	30	(30)
Tarwe	34,65%	(7)	7
Energie	30,28%	59	(59)
Rijst	23,52%	22	(22)
Maïs	13,45%	53	(53)
Plastiek	18,43%	23	(23)

Miljoen US dollar	2014		
	Prijsvolatiliteit in % <sup>2</sup>	Effect vóór belastingen op eigen vermogen	
		Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	15,81%	197	(197)
Suiker	26,74%	53	(53)
Tarwe	26,57%	57	(57)
Energie	22,48%	67	(67)
Rijst	16,72%	13	(13)
Maïs	22,30%	59	(59)

### D. Aandelenkoersrisico

AB InBev heeft een aantal afgeleide instrumenten aangegaan om het risico af te dekken dat ontstaat uit de verschillende op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. Het doel van deze afgeleide instrumenten is het effectief afdekken van het risico dat een prijsstijging van de aandelen van AB InBev een negatieve impact heeft op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingen. Bovendien ging AB InBev een reeks van afgeleide contracten aan om zich in te dekken tegen het uitgesteld aandeel instrument gerelateerd aan de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 21 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*) en sommige op aandelen gebaseerde betalingen in verband met de SABMiller combinatie. Gezien de meeste van deze afgeleide instrumenten niet in aanmerking komen voor een boekhoudkundige afdekking, werden ze niet aangemerkt in een afdekkingsrelatie.

Per 31 december 2015 werd een blootstelling gelijk aan 64,5m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 1 337m US dollar, opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 844m US dollar betrekking heeft op de onderneming zijn op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 493m US dollar en 18m US dollar respectievelijk op de Modelo en SABMiller transacties.

Tussen 2012 en 2015 heeft AB InBev met tegenpartijen bepaalde derivatencontracten teruggebracht naar de marktprijs. Dit resulteerde tussen 2012 en 2014 in een positieve kasinstroom van 1,3 miljard US dollar en van 21m US dollar in 2015 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 redelijke volatiliteit<sup>1</sup> van 25,12% (2014: 18,29%) van de aandelenkoers van AB InBev en met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 2 017m US dollar op de winst voor belastingen van 2015 (2014: 1 183m US dollar).

<sup>1</sup>De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2015.

<sup>2</sup>De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2014.

### E. 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 aan kredietrisico van de tegenpartijen via minimum richtlijnen aangaande kredietrisico voor tegenpartijen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De onderneming heeft verder nog master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 31 december 2015 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

AB InBev heeft minimum criteria voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen opgesteld en gaat enkel transacties aan met financiële instellingen met een goede kredietwaardigheid. De onderneming houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke 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 financiële instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de onderneming transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten af met diverse financiële instellingen.

### 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	2015			2014		
	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Bruto <sup>1</sup>	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde <sup>1</sup>
Aangehouden voor handelsdoeleinden	55	–	55	301	–	301
Aangehouden voor verkoop	40	(9)	31	20	(11)	9
Aangehouden tot einde looptijd	17	–	17	21	–	21
Handelsvorderingen	3 244	(230)	3 014	3 488	(260)	3 228
Kaswaarborgen	187	–	187	229	–	229
Leningen aan klanten	94	–	94	121	(30)	91
Overige vorderingen	1 975	(99)	1 876	2 281	(128)	2 153
Afgeleide financiële instrumenten	3 563	–	3 563	2 244	–	2 244
Liquide middelen	6 923	–	6 923	8 357	–	8 357
	<b>16 098</b>	<b>(338)</b>	<b>15 760</b>	<b>17 062</b>	<b>(429)</b>	<b>16 633</b>

Per 31 december 2015 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 2015.

### 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	2015					
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	Totaal
Saldo op 1 januari	(11)	(260)	(30)	(128)	–	(429)
Bijzondere waardeverminderingen	–	(41)	–	(16)	–	(57)
Afboeking	–	20	30	22	–	72
Omrekeningsverschillen	2	51	–	23	–	76
<b>Saldo op 31 december</b>	<b>(9)</b>	<b>(230)</b>	<b>–</b>	<b>(99)</b>	<b>–</b>	<b>(338)</b>

<sup>1</sup> Herwerkt conform de 2015 presentatie.

Miljoen US dollar	2014					Totaal
	Financiële activa aangehouden voor verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Liquide Middelen	
Saldo op 1 januari	(13)	(249)	(84)	(162)	–	(508)
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(37)	(1)	–	–	(39)
Afboeking	2	28	38	15	–	83
Omrekeningsverschillen	1	(2)	17	19	–	35
<b>Saldo op 31 december</b>	<b>(11)</b>	<b>(260)</b>	<b>(30)</b>	<b>(128)</b>	<b>–</b>	<b>(429)</b>

### F. Liquiditeitsrisico

De voornaamste bronnen van kasstromen van AB InBev zijn historisch gezien de kasstromen uit de operationele activiteiten, de uitgifte van leningen, bankleningen en de uitgifte van aandelen. AB InBev's materiële behoeften aan kasmiddelen omvatten het volgende:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investerings in ondernemingen;
- 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 afgeleide financiële instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zullen zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om 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:

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

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

Miljoen US dollar	2014						Meer dan 5 jaar
	Boekwaarde <sup>1</sup>	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	
<b>Niet-afgeleide financiële passiva</b>							
GewaARBorgde leningen bij kredietinstellingen	(286)	(313)	(124)	(82)	(32)	(46)	(29)
Handelspapier	(2 211)	(2 214)	(2 214)	–	–	–	–
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(820)	(889)	(590)	(168)	(69)	(62)	–
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(47 549)	(66 851)	(5 715)	(4 212)	(8 339)	(13 154)	(35 431)
Andere leningen zonder borgstelling	(82)	(175)	(35)	(21)	(18)	(22)	(79)
Financiële leasing	(133)	(244)	(14)	(14)	(14)	(34)	(168)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(41)	(41)	(41)	–	–	–	–
Handels- en overige schulden	(18 909)	(19 151)	(17 908)	(356)	(215)	(163)	(509)
	<b>(70 031)</b>	<b>(89 878)</b>	<b>(26 641)</b>	<b>(4 853)</b>	<b>(8 687)</b>	<b>(13 481)</b>	<b>(36 216)</b>
<b>Afgeleide financiële activa/(passiva)</b>							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	33	33	47	21	(11)	(24)	–
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(277)	(281)	(281)	–	–	–	–
Cross currency interestswaps	319	384	83	41	103	116	41
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(166)	(169)	(171)	2	–	–	–
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	1 258	1 246	1 028	218	–	–	–
	<b>1 167</b>	<b>1 213</b>	<b>706</b>	<b>282</b>	<b>92</b>	<b>92</b>	<b>41</b>
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(45)	(47)	(46)	2	41	(43)	(1)

### G. Kapitaalbeheer

AB InBev probeert voortdurend haar kapitaalstructuur te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. AB InBev's 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. Bij het analyseren van de kapitaalstructuur van AB InBev gebruikt de onderneming dezelfde schuld/eigen vermogen classificaties zoals toegepast in de IFRS rapportering van de onderneming.

### H. Reële waarde

De reële waarde is de prijs die ontvangen zou worden om een actief te verkopen, of betaald zou worden bij het overdragen van een verplichting, in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. In overeenstemming met IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde opgenomen in de balans.

De reële waarde van een afgeleid financieel instrument is ofwel de genoteerde marktprijs, ofwel berekend volgens waarderingsmodellen die actuele marktprijzen in rekening nemen.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die AB InBev zou ontvangen bij het afwickelen van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de onderneming zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum. Hierbij houdt de onderneming rekening met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

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



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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Vreemde valuta</b>						
Forward vreemde valuta contracten	574	420	(3 625)	(652)	(3 051)	(232)
Vreemde valuta futures	94	72	(65)	(117)	29	(45)
<b>Rentevoeten</b>						
Interestswaps	–	41	(19)	(8)	(19)	33
Cross currency interestswaps	307	379	(140)	(60)	167	319
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	–	–	(80)	–	(80)	–
<b>Grondstoffen</b>						
Aluminiumswaps	28	17	(211)	(53)	(183)	(36)
Futures op suiker	7	2	(11)	(27)	(4)	(25)
Futures op tarwe	62	47	(24)	(16)	38	31
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	5	8	(102)	(144)	(97)	(136)
<b>Eigen vermogen</b>						
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	2 486	1 258	(18)	–	2 468	1 258
	<b>3 563</b>	<b>2 244</b>	<b>(4 295)</b>	<b>(1 077)</b>	<b>(732)</b>	<b>1 167</b>
<b>Waaronder:</b>						
Op meer dan één jaar	295	507	(315)	(64)	(20)	443
Op ten hoogste één jaar	3 268	1 737	(3 980)	(1 013)	(712)	724

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet. De reële waarde werd bepaald aan de hand van een verdisconteerde kasstroommethode gebaseerd op de marktomstandigheden bestaande op balansdatum. Als gevolg werd de reële waarde van de rentedragende financiële verplichtingen met vaste rentevoet toegewezen aan niveau 2 in de reële waarde hiërarchie zoals vereist door IFRS 13 – *Reële waardebeoordeling*. Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet en alle handels- en overige vorderingen en schulden, inclusief afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	2015		2014	
	Boekwaarde <sup>1</sup>	Reële waarde	Boekwaarde <sup>1</sup>	Reële waarde
<b>Vaste rentevoet</b>				
Argentijnse peso	(1)	(1)	(37)	(37)
Braziliaanse real	(282)	(281)	(595)	(591)
Canadese dollar	(1 290)	(1 416)	(1 548)	(1 580)
Dominicaanse peso	(101)	(101)	(23)	(23)
Euro	(11 363)	(12 669)	(10 246)	(11 373)
Britse pond	(2 686)	(3 242)	(2 816)	(3 534)
US dollar	(29 935)	(32 959)	(33 312)	(37 646)
Overige	(13)	(14)	(8)	(8)
	<b>(45 671)</b>	<b>(50 683)</b>	<b>(48 585)</b>	<b>(54 792)</b>

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

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

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

Reële waarde hiërarchie 2015 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)	55	–	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	41	2 712	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	47	404	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	180	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	16	163	–
	<b>159</b>	<b>3 459</b>	<b>–</b>
<b>Financiële passiva</b>			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 449
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	36	1 819	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	35	1 603	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	117	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	19	666	–
	<b>90</b>	<b>4 205</b>	<b>1 449</b>

Reële waarde hiërarchie 2014 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)	301	–	–
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	37	1 352	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	11	369	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	–	140	–
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	34	301	–
	<b>383</b>	<b>2 162</b>	<b>–</b>
<b>Financiële Passiva</b>			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	–	–	1 268
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	65	459	–
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	89	336	–
Afgeleide instrumenten inzake reële-waarde afdekkingen	–	18	–
Afgeleide instrumenten inzake netto - investeringsafdekkingen	19	91	–
	<b>173</b>	<b>904</b>	<b>1 268</b>

### Afgeleide financiële instrumenten

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

### Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan- en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 31 december 2015 werd de verkoopoptie gewaardeerd aan 1 424m US dollar (2014: 1 239m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'niveau 3'. De variantie wordt hoofdzakelijk verklaard door periode toerekeningskosten en wisselkoersverliezen alsook door reële waarde winsten. Aan de aankoopoptie werd geen waarde toegekend. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en rente tegen een marktconforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen werden van betrouwbare leveranciers van financiële informatie. Aangezien de verkoopoptie op korte termijn kan uitgeoefend worden, werd een deel van de verplichting opgenomen als een schuld op ten hoogste één jaar.

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

### I. 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	2015			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen <sup>1</sup>	Andere compensatie overeenkomsten <sup>2</sup>	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	3 563	3 563	(4 633)	(1 070)
Afgeleide financiële passiva	(4 295)	(4 295)	3 475	(820)

Miljoen US dollar	2014			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen <sup>1</sup>	Andere compensatie overeenkomsten <sup>2</sup>	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	2 244	2 244	(1 215)	1 029
Afgeleide financiële passiva	(1 077)	(1 077)	941	(136)

## 28. Operationele leasing

Huurgelden van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn als volgt te betalen en te ontvangen:

Miljoen US dollar	2015					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(108)	73	(95)	31	2	(97)
Tussen één en twee jaar	(105)	70	(80)	24	2	(89)
Tussen twee en drie jaar	(103)	66	(69)	18	2	(86)
Tussen drie en vijf jaar	(190)	123	(87)	26	2	(126)
Meer dan vijf jaar	(593)	163	(157)	15	2	(570)
	<b>(1 099)</b>	<b>495</b>	<b>(488)</b>	<b>114</b>	<b>10</b>	<b>(968)</b>

<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 garantieminstrumenten, alsook de compensatieovereenkomsten die niet voldoen aan de compensatiecriteria onder de IFRS regels.

Miljoen US dollar	2014					
	Horecazaken		Andere operationele leases			Netto lease verplichtingen
	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasingnemer	Onderverhuringen	Leasinggever	
Minder dan één jaar	(121)	83	(107)	36	3	(106)
Tussen één en twee jaar	(118)	79	(89)	28	2	(98)
Tussen twee en drie jaar	(115)	75	(70)	24	3	(83)
Tussen drie en vijf jaar	(214)	140	(90)	34	4	(126)
Meer dan vijf jaar	(704)	186	(118)	21	15	(600)
	<b>(1 272)</b>	<b>563</b>	<b>(474)</b>	<b>143</b>	<b>27</b>	<b>(1 013)</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 vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde leasingschuld voor een bedrag van 1 099m US dollar. De horecazaken gehuurd van Cofinimmo worden onderverhuurd voor een gemiddelde resterende looptijd van 6 tot 8 jaar en vertegenwoordigen een niet-verdisconteerde vordering van 495m US dollar. Deze huurovereenkomsten zijn hernieuwbaar na de afloopdatum van het huurcontract. De impact hiervan werd niet opgenomen in bovenstaande tabel.

Voorts huurt de onderneming een aantal magazijnen, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een initiële periode van vijf tot tien jaar, met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. Dit vertegenwoordigt een niet-verdisconteerde leasingschuld van 488m US dollar. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de huurgelden die op de markt van toepassing zijn, te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat voorwaardelijke huurgelden. Ook in deze categorie heeft AB InBev een aantal geleasede onroerende goederen onderverhuurd, wat neerkomt op een niet-verdisconteerde vordering van 114m US dollar.

Per 31 december 2015 bedragen de huurkosten die de onderneming betaalde als leasingnemer in de resultatenrekening 233m US dollar (2014: 276m US dollar), terwijl de huuropbrengsten die de onderneming ontving als onderverhuurder in de resultatenrekening 121m US dollar (2014: 148m US dollar) bedragen.

De onderneming verhuurt ook een deel van haar eigendommen. Op 31 december 2015 bedragen de huuropbrengsten die de onderneming ontving als leasinggever in de resultatenrekening 20m US dollar (2014: 23m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2015	2014
Verstreckte zekerheden voor eigen schulden	562	641
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	194	193
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	750	647
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	14	13
Andere verbintenissen	1 713	1 801

Op 31 december 2015 omvatten de verstreckte zekerheden voor eigen schulden ten bedrage van 562m US dollar, een bedrag van 157m 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 25 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in de balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie Toelichting 19 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstreckte zekerheden voor eigen schulden (405m 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 InBev's 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 194m US dollar op 31 december 2015. Zekerheden worden zowel aangehouden op vaste activa als op schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen verkregen van banken en andere partijen.



Op 31 december 2015 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 750m 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 2015 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 14m US dollar.

Op 23 juli 2015 sloot Anheuser-Busch InBev een inschrijvingsovereenkomst af voor de private plaatsing van aandelen van Guangzhou Zhujiang Brewery Co., Ltd (“brouwerij Zhujiang”), waarbij niet minder dan 1,6 miljard RMB (ongeveer 258m US dollar) werd geïnvesteerd om haar participatie in de brouwerij Zhujiang tot 29,99% te verhogen. Deze transactie is onderworpen aan de goedkeuring van de regelgevende instanties. Deze bijkomende investering maakt het ons mogelijk ons strategische partnerschap verder uit te bouwen met de brouwerij Zhujiang, dat startte begin jaren '80.

Op 11 november 2015 sloot een indirecte dochteronderneming van AB InBev een overeenkomst af om de Canadese rechten van een reeks bieren en ciders op basis van alcohol van de Mark Anthony Group te verwerven. In een aparte transactie, ging de Mark Anthony Group akkoord om bepaalde niet-VS en niet-Canadese handelsmerken en andere intellectuele eigendom te verkopen aan een dochteronderneming van AB InBev. De Mark Anthony Group behoudt de volledige eigendom van haar US activiteiten evenals haar Canadese wijnen, alcoholische dranken en bierimport en haar distributieactiviteiten. De transactie werd afgesloten op 20 januari 2016.

Per 31 december 2015 bestaan de volgende verbintenissen gerelateerd aan fusies en verwervingen met betrekking tot de combinatie met Grupo Modelo en de voorgestelde combinatie met SABMiller:

- In een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev met Grupo Modelo, engageerde een selectieve groep van Grupo Modelo aandeelhouders zich om na de verkoop van hun Grupo Modelo aandelen, het equivalent van 23 076 923 AB InBev aandelen die binnen de 5 jaar afgeleverd moeten worden te verwerven tegen een vergoeding van bij benadering 1,5 miljard US dollar. De vergoeding werd betaald op 5 juni 2013. In afwachting van de uitgifte van de AB InBev aandelen zal AB InBev een coupon betalen op elk onuitgegeven AB InBev aandeel zodat de houders van een uitgesteld aandeel instrument gecompenseerd worden op een basis na belasting en dit voor dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de registratiedatum van dit dividend.
- Op 7 juni 2013, in een transactie gerelateerd aan de combinatie van AB InBev en Grupo Modelo, hebben AB InBev en Constellation een overgangsovereenkomst van drie jaar gesloten met betrekking tot het leveren van diensten op grond waarvan Grupo Modelo of zijn filialen bepaalde transitie diensten zullen verrichten om een vlotte overgang van de activiteiten van de Piedras Negras brouwerij te garanderen. AB InBev en Constellation hebben ook een tijdelijke leveringsovereenkomst aangegaan voor een initiële periode van drie jaar, waarbij Constellation voorraad kan aankopen van Grupo Modelo of zijn filialen tegen een specifieke prijs totdat de Piedras Negras brouwerij de nodige capaciteit heeft om aan 100% van de vraag in de Verenigde Staten te voldoen.
- Op 11 november 2015 hebben de Raden van Bestuur van AB InBev en SABMiller aangekondigd dat ze een akkoord bereikt hebben over de bepalingen van een aanbevolen acquisitie van het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller door AB InBev (de “Combinatie”). Volgens de bepalingen van de Combinatie zal elke aandeelhouder van SABMiller recht hebben op 44,00 Britse pond in cash voor elk SABMiller aandeel, met een gedeeltelijk aandelenalternatief ter beschikking voor ongeveer 41,6% van de SABMiller aandelen. De Raad van Bestuur van SABMiller heeft het bod in cash, van 44,00 Britse pond per SABMiller aandeel aan de SABMiller aandeelhouders, unaniem aanbevolen. De Combinatie is onderworpen aan goedkeuringen van regelgevende autoriteiten en van de aandeelhouders. Voltooiing van de transactie wordt verwacht in de tweede helft van 2016.
- Op 11 november 2015 kondigde AB InBev eveneens aan dat er een overeenkomst gesloten werd met Molson Coors Brewing Company, onder voorbehoud van voltooiing van de Combinatie, voor de verkoop van het volledige belang van SABMiller in MillerCoors LLC (een joint venture in de VS en Puerto Rico tussen Molson Coors Brewing Company en SABMiller) en in Miller Global Brand Business aan Molson Coors Brewing Company. De transactie heeft een totale waarde van 12 miljard US dollar en is onder voorbehoud van de voltooiing van de Combinatie.
- Op 10 februari 2016, kondigde AB InBev aan dat het een bindend bod heeft ontvangen van Asahi Group Holdings, Ltd (“Asahi”) om bepaalde Europese premiummerken van SABMiller en gerelateerde activiteiten te verwerven. Het bod waardeert de merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime alsook gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en internationaal op schuld- en kasvrije basis op 2 550 miljoen EUR. De partijen hebben de relevante processen opgestart om de medewerkers te informeren en te consulteren, en AB InBev heeft ingestemd met een periode van exclusiviteit voor Asahi met betrekking tot deze merken en activiteiten terwijl deze consultatieperiodes aan de gang zijn. Het bod van Asahi is onderworpen aan de succesvolle afronding van de aanbevolen acquisitie van SABMiller door AB InBev zoals aangekondigd op 11 november 2015.
- Er is geen garantie dat de reglementaire randvoorwaarden en voorwaarden zullen worden voldaan (of indien van toepassing worden kwijtgescholden). Het niet voldoen aan één van de voorwaarden kan resulteren in een niet voltooiing van de Combinatie en in zekere gevallen, zoals bij het niet voldoen aan de reglementaire randvoorwaarden en voorwaarden voor de bepaalde ultieme einddatum van 11 mei 2017 (tenzij verlengd), kan AB InBev verplicht worden een verbrekingsvergoeding te betalen of uit te reiken van 3 miljard US dollar aan SABMiller.

De andere verbintenissen bedragen 1 713m US dollar per 31 december 2015 en hebben voornamelijk betrekking op waarborgen voor pensioenfondsen, huur- en andere garanties.

Om aan AB InBev's verbintenissen te voldoen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen, nam AB InBev zich voor om leningen van eigen aandelen aan te gaan voor maximum 15 miljoen eigen gewone aandelen. AB InBev zal elke equivalent aan dividend uitbetalen, na belasting, met betrekking tot de geleende effecten. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen. Per 31 december 2015 werden 10,6 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

### 30. 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 bijgevolg 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 2015 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 2015	31 December 2014
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	4 189	4 874
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	2 658	2 127
Andere belastingen	220	115
	<b>7 067</b>	<b>7 116</b>

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken

#### Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen

Gedurende 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van Ambev een aantal aanslagen ontvangen van Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. In december 2008 heeft de Administratieve Rechtbank een beslissing gevelde in een van de belastingaanslagen betreffende winsten van Ambev's buitenlandse dochterondernemingen. Deze beslissing was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. In verband met het resterende luik, heeft Ambev beroep aangetekend bij de Upper House van de Administratieve Rechtbank en wacht het de beslissing van deze laatste af. In verband met een andere belastingaanslag inzake buitenlandse winsten, heeft de Administratieve Rechtbank in september 2011 een gunstige beslissing uitgesproken ten aanzien van Ambev. In december 2013 heeft Ambev een andere belastingaanslag ontvangen in verband met winsten van haar buitenlandse dochtervennootschappen. Per 31 december 2015 schat het management van Ambev het risico op verliezen ten belope van ongeveer 4,5 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) in als mogelijk, en heeft het bijgevolg geen voorziening voor dit bedrag aangelegd, en ten belope van ongeveer 38 miljoen Braziliaanse real (10m US dollar) in als waarschijnlijk.

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. In november 2014 heeft de lagere administratieve rechtbank een beslissing genomen. De beslissing was gedeeltelijk gunstig. Ambev werd op de hoogte gebracht in augustus 2015 en stelde een beroep in bij de hogere administratieve rechtbank. Ambev wacht nu op de respectieve beslissing in beroep. Ambev heeft terzake geen voorziening aangelegd en het management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 4,6 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) op 31 december 2015. In geval wij zouden verzocht worden deze bedragen te betalen, zal de onderneming een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door de onderneming als gevolg van de fusieovereenkomst, alsook de verbonden kosten.

Ambev heeft in oktober 2013 ook een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. Ambev heeft een bezwaar ingediend in november 2013. In december 2014 heeft Ambev beroep ingesteld tegen de ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg die werd gepubliceerd in november 2014. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,3 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) op 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Ambeven een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de aanwending van fiscale verliezen in verband met fusies. Ambev's management schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2015 op ongeveer 455 miljoen Braziliaanse real (117m US dollar).

<sup>1</sup>Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

In December 2014 ontving Ambev een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Het verweer werd ingediend op 27 januari 2015. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 1,3 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In december 2015 ontving Ambev ook een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde zaak. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 332 miljoen Braziliaanse real (85m US dollar) per 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband met deze aanslag.

In 2014 en in het eerste kwartaal van 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van aftrekposten in verband met beweerde niet-bewezen belastingen die in het buitenland werden betaald, en voor dewelke de beslissing van het Upper House van de Administratieve Rechtbank nog hangende is. Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,9 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

### **ICMS belastingen over de toegevoegde waarde, IPI accijnzen en netto-verkoopsbelastingen**

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor levering elders in Brazilië vrijgesteld van de IPI accijnsbelasting. De dochtervennootschappen van Ambev hebben veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke veronderstelde kredieten en andere IPI kredieten die onder discussie zijn. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,8 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot IPI accijnsbelasting, die verondersteld verschuldigd zouden zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan andere verbonden fabrieken. De beslissing van de Upper House van de Administratieve Rechtbank in dit verband is nog steeds hangende. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,3 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen van de Staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais en andere Staten, die de wettelijkheid van belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van bestaande belastingincentives die Ambev in andere Braziliaanse Staten ontving. In augustus 2014 heeft Ambev andere belastingaanslagen in verband hiermee ontvangen. Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,7 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Ambev was partij in een rechtsgeding met de Staat van Rio de Janeiro waar Ambev de poging van die Staat betwist om ICMS te heffen met betrekking tot onvoorwaardelijke kortingen die door Ambev van januari 1996 tot februari 1998 werden toegekend. In 2015 waren deze procedures hangende voor de Superior Court of Justice en de Braziliaanse Supreme Court. In 2013, 2014 en 2015 ontving Ambev gelijkaardige belastingaanslagen vanwege de Staat van Pará en Piauí, met betrekking tot hetzelfde voorwerp, die momenteel besproken worden. In oktober 2015 en januari 2016 betaalde Ambev de schulden in verband met de Staat van Rio de Janeiro in het kader van het incentive belastingbetalingsprogramma met kortingen gepromoot door de Staat, voor een totaal bedrag van ongeveer 271 Braziliaanse real (69m US dollar). Na de hierboven vermelde betalingen schat het management van Ambev het bedrag met betrekking tot deze procedures op ongeveer 492 miljoen Braziliaanse real (126m US dollar) per 31 december 2015. Deze worden als mogelijke verliezen beschouwd, en, om deze reden, wordt hiervoor geen voorziening aangelegd.

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot ICMS verschillen waarvan sommige Staten vinden dat die verschuldigd zijn in het fiscale substitutiestelsel, in de gevallen waar de prijs van de producten verkocht door de fabriek een niveau bereikt dat de door die Staten bepaalde prijsstapelbasis overstijgt. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. In 2015 ontving Ambev nieuwe belastingaanslagen met betrekking tot hetzelfde onderwerp, voor een bedrag van ongeveer 332 miljoen Braziliaanse real (85m US dollar), waardoor het bedrag van mogelijke verliezen in verband met deze zaak verhoogd wordt tot ongeveer 796 miljoen Braziliaanse real (195m US dollar) per 31 december 2015. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

### **Andere belastingen**

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

De Europese Commissie heeft in februari 2015 een diepgaand staatssteunonderzoek geopend met betrekking tot het Belgische systeem van excess profit rulings. Op 11 januari 2016, heeft de Europese Commissie een negatieve beslissing getroffen waarbij wordt geoordeeld dat het Belgische systeem van excess profit rulings een steunschema uitmaakt dat onverenigbaar is met de interne markt en waarbij aan België wordt opgelegd om de onverenigbare steun in te vorderen van een aantal begunstigen van steun. De Belgische autoriteiten moeten nu bepalen welke vennootschappen van het systeem hebben genoten en wat de exacte bedragen van onverenigbare steun zijn die van elke vennootschap moeten worden ingevorderd. AB InBev heeft een Belgische excess profit ruling. AB InBev heeft nog geen formele communicatie van België ontvangen met betrekking tot invordering. Daarnaast heeft België aangekondigd dat het in beroep zal gaan tegen de beslissing van de Commissie bij het Europese Gerecht. Het beroep schort het invorderingsproces niet op en de vennootschap kan op dit moment de uitkomst van die juridische procedures niet inschatten. Op basis van de geschatte blootstelling met betrekking tot de excess profit ruling van toepassing op AB InBev, en de verschillende elementen waarnaar hierboven wordt verwezen, heeft de vennootschap per 31 december 2015 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

### Warranten

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitvoerbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warranten heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.575 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 warranhouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 648 miljoen Braziliaanse real (166m US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak.

### Antitrust

Op 22 juli 2009 heeft de Braziliaanse mededingingsautoriteit, CADE, haar beslissing uitgevaardigd in de Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-10. Deze procedure werd in 2004 ingeleid als gevolg van een klacht ingediend door Schincariol (een Zuid-Amerikaanse brouwerij en drankenproducent gevestigd in Brazilië) en had, als belangrijkste bedoeling, het onderzoek naar Ambev's gedrag in de markt, meer in het bijzonder haar klantengetrouwheidsprogramma gekend als "Tô Contigo", hetgeen gelijkaardig is aan "frequent flyer" programma's van luchtvaartmaatschappijen en andere "mileage" programma's. Na het administratief onderzoek heeft CADE een beslissing uitgevaardigd die onder meer een boete oplegde van 353 miljoen Braziliaanse real (114m US dollar). Ambev heeft deze beslissing betwist bij de federale rechtbanken, hetgeen geleid heeft tot de schorsing van de boetes en andere delen van de beslissing na het verlenen van een waarborg. Naar de mening van Ambev's management was een verlies mogelijk (maar niet waarschijnlijk), en bijgevolg had Ambev geen voorziening aangelegd in haar jaarrekening. Dit mogelijke verlies werd verwacht beperkt te zijn tot de vermelde boete (welke op 30 juni 2015 620 miljoen Braziliaanse real (200m US dollar) bedraagt, rekening houdend met een aanpassing voor inflatie en de opgelopen interesten) en de bijkomende erelonen en honoraria. Op 14 juli 2015 hebben CADE en Ambev een gerechtelijke dading gesloten om de rechtszaak met betrekking tot de beslissing van CADE in de Administratieve Procedure Nr. 08012.003805/2004-10 definitief af te sluiten. Met deze dading is Ambev akkoord gegaan om een boete van 229 miljoen Braziliaanse real (77m US dollar) te betalen. Het finale tussen de partijen overeengekomen bedrag is het resultaat van de correctie van een aantal vergissingen in de oorspronkelijke beslissing alsook een door CADE toegestane korting van ongeveer 20%.

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

Op 12 december 2014 werd een rechtszaak ingesteld in de Ontario Superior Court of Justice tegen de Liquor Control Board of Ontario, Brewers Retail Inc. (The Beer Store) en de eigenaars van Brewers Retail Inc. (Molson Coors Canada, Sleeman Breweries Ltd. and Labatt Breweries of Canada LP). De rechtszaak werd op 20 mei 2015 gewijzigd door de eisers. De rechtszaak, gebracht onder de Ontario Class Proceedings Act, beoogt onder meer: de vaststelling dat de verweerders samen spanden en met elkaar overeenkwamen om verkopen, territoria, klanten of markten voor de levering van bier dat in Ontario sinds 1 juni 2000 werd verkocht, toe te wijzen, de vaststelling dat Brewers Retail Inc. en de eigenaars van Brewers Retail Inc. samen spanden en overeenkwamen om de vergoedingen die door The Beer Store werden aangerekend aan andere concurrerende brouwers die hun producten via The Beer Store wensten te verkopen vast te leggen, te verhogen en/of te behouden, een vaststelling dat de partijen samen spanden om hogere / gedifferentieerde prijzen aan te rekenen aan Ontario licensees (on trade) voor bier, hetgeen volgens de eisers illegaal is onder de Liquor Control Act en een vaststelling dat het voor The Beer Store bij wet niet toegestaan was om "licensee" prijzen aan te rekenen die hoger zijn dan de retail prijzen voor bier. De eisers beogen een schadevergoeding tot 1,4 miljard Canadese dollar (1,0 miljard US dollar), een punitieve, exemplarische en toegevoegde schadevergoeding van 5 miljoen Canadese dollar (4m US dollar) en het verwerpen van bepaalde inkomsten. De onderneming gelooft echter over een sterk verweer te beschikken en heeft aldus geen voorziening aangelegd in verband hiermee.



### 2009 Beschikkingen inzake pensioenvorderingen

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

Op 15 september 2010 werden AB InBev en verscheidene verbonden vennootschappen voor de federale rechtbank van de Southern District van Ohio gedaagd in een rechtszaak met als titel Rusby Adams et al. v. AB InBev et al. De rechtszaak werd ingesteld door vier werknemers van de fabrieken van Metal Container Corporation gelegen in Columbus, Ohio, Gainesville, Florida, en Ft. Atkinson, Wisconsin, die op 1 oktober 2009 werden afgestoten. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak beoogden deze eisers een groep van deelnemers te vertegenwoordigen van het Anheuser-Busch Companies' Inc. Salaried Employees' Pension Plan (the "Plan") die werden tewerkgesteld door dochtervennootschappen van Anheuser-Busch Companies, Inc. die werden afgestoten gedurende de periode van 18 november 2008 tot 17 november 2011. Gelijkaardig aan de Angevine rechtszaak vorderden de eisers: (1) dat zij recht hadden op voordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan; en (2) dat de niet-toekenning van voordelen een schending uitmaakte van fiduciaire verplichtingen. AB InBev gelooft dat het zich kon verdedigen tegen deze vorderingen en heeft een verzoek tot afwijzing ingesteld (Motion to Dismiss). Op 25 april 2011 heeft de rechtbank de vorderingen inzake schending van fiduciaire verplichtingen afgewezen. Enkel de vordering inzake voordelen onder sectie 19.11 (f) bleef hangende. Op 28 maart 2012 heeft de rechtbank officieel verklaard dat de zaak kan verdergezet worden als een collectieve rechtszaak ("class action") samengesteld uit vroegere werknemers van de afgestoten MCC Operations. Op 9 januari 2013 heeft de rechtbank het verzoek van AB InBev tot beslissing over het administratieve verloop (*Motion for Judgment on the Administrative Record*) toegekend. De eisers hebben tegen deze beslissing beroep aangetekend op 5 februari 2013. Op 11 juli 2014 heeft de zesde afdeling van het Hof van Beroep ("*Court of Appeal, 6th Circuit*") de beslissing van de lagere rechtbank verbroken en de zaak teruggezonden voor een beslissing tegen AB InBev. Op 16 september 2014, werd AB InBev's verzoek om opnieuw te horen (*Motion for Rehearing en Banc*) afgewezen. Een finale beslissing werd dan geveld door de District Court op 24 december 2014 waarin het Plan werd veroordeeld om het verbeterde pensioenvoordeel onder sectie 19.11(f) toe te kennen aan leden van de gecertificeerde klas. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van het verbeterde pensioenvoordeel ongeveer 7m US dollar bedraagt. De advocaten van de eisers hebben ongeveer 0,8m US dollar aan erelonen ontvangen.

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

Op 10 oktober 2012 werd een andere collectieve rechtszaak ('class action') ingediend door Brian Knowlton, een bediende van de verkochte Busch Entertainment Corporation, tegen Anheuser-Busch Companies, LLC, Anheuser-Busch Companies Pension Plan, Anheuser-Busch Companies Pension Plan Appeals Committee en de Anheuser-Busch Companies Pension Plans Administrative Committee. Deze vordering ingediend voor de federale rechtbank van het Zuidelijke District van California, werd gewijzigd op 12 oktober 2012. Gelijkaardig aan de andere rechtszaken stelt zij dat de werknemers van afgestoten activa recht hadden op verhoogde pensioenvoordelen onder sectie 19.11(f) van het Plan. Ze sluit echter specifiek de afgestoten Metal Container Corporation fabrieken uit die werden opgenomen in de Adams collectieve rechtszaak ('class action'). Op 6 november 2012 diende eiser een verzoek in om de Anderson rechtszaak over te brengen naar California om ze samen te voegen met de Knowlton rechtszaak voor onderzoek. De onderneming heeft op 12 november 2012 een verzoek tot afwijzing/verzoek tot overdracht ingediend om de rechtszaak over te brengen naar Missouri, welk werd ingewilligd op 30 januari 2013. Zoals hierboven uiteengezet, werd de Knowlton rechtszaak op 11 maart 2013 in Missouri samengevoegd met de Anderson rechtszaak. Op 19 april 2013 werd een geconsolideerde klacht ingediend, en werd een verzoek tot afwijzing (*motion to dismiss*) ingediend door de vennootschap op 10 mei 2013. Op 30 oktober 2013 heeft de rechtbank de vorderingen inzake fiduciaire inbreuken afgewezen, en een antwoord werd op 13 november 2013 ingediend. Op 19 november 2013 wijzigden de eisers een aspect van de geconsolideerde klacht. Op 16 mei 2014 heeft de rechtbank de samenvoeging ('class certification') toegestaan. De groep eisers ('class') bestaat uit overgedragen BEC werknemers. Op 10 november 2014 dienden de eisers een motie voor vonnis over de pleidooien in (*Motion for Judgment on*

*the Pleadings*) op basis van de beslissing van de Sixth District Court of Appeals in de Adams zaak. Op 8 juli 2015 heeft de rechtbank een gedeeltelijk vonnis over de pleidooien geveld, waarin wordt besloten dat de werknemers van BEC recht hebben op verbeterde pensioenvoordelen onder het Plan. Het vonnis van 8 juli 2015 was echter geen definitief vonnis waartegen beroep kon worden ingesteld. Op 21 augustus 2015 heeft de onderneming een verzoek ingediend tot een definitief vonnis waartegen beroep kan worden ingesteld, evenals, een opschorting in afwachting van hoger beroep en dit verzoek werd ingewilligd op 9 oktober 2015. De onderneming tekende vervolgens beroep aan. Dat beroep blijft hangende. De vennootschap is van oordeel dat het totale bedrag van de verbeterde pensioenvoordelen die het voorwerp uitmaken van deze zaak ongeveer 66 miljoen US dollar bedraagt.

### 31. Verbonden Partijen

#### Transacties met leden van de Raad van Bestuur en leden van het "Executive Board Management" (MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES)

Naast hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het "Executive Board Management" van AB InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook Toelichting 23 *Personeelsbeloningen*. Managers op sleutelposities nemen ook deel aan het aandelenoptie-, voorwaardelijk toegekende aandelen- en/of aandelenomruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 24 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de leden van het "Executive Board Management" opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen US dollar	2015		2014	
	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"	Leden van de Raad van Bestuur	Leden van het "Executive Board Management"
Personeelsbeloningen (korte termijn)	3	25	2	21
Beloningen na uitdiensttreding	–	2	–	2
Overige Personeelsbeloningen (lange termijn)	–	–	–	1
Op aandelen gebaseerde betalingen	2	65	3	73
	<b>5</b>	<b>91</b>	<b>5</b>	<b>97</b>

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen.

In 2015 heeft AB InBev, via Grupo Modelo en haar dochterondernemingen deelgenomen in volgende transacties:

- Het verwerven van informatie technologie en infrastructuur diensten tegen een vergoeding van ongeveer 4m US dollar van een onderneming waarin één van de leden van de raad van bestuur een significante invloed had vanaf 31 december 2015;
- Het verwerven van sponsorrechten, leasing- en andere overeenkomsten voor een getotaliseerde vergoeding van ongeveer 5m US dollar van ondernemingen in eigendom van één van de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming op 31 december 2015.

Met uitzondering van de hierboven vermelde transacties werden managers op sleutelposities niet betrokken in transacties met AB InBev en hadden geen significante openstaande vorderingen of schulden met de onderneming.

#### Joint ventures

Belangrijke deelnemingen in joint ventures omvatten drie entiteiten in Brazilië, een 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	2015	2014
Vaste activa	2	2
Vlottende activa	5	4
Schulden op meer dan één jaar	2	–
Schulden op ten hoogste één jaar	5	5
Bedrijfsresultaat	(1)	6
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigenvermogensinstrumenten	–	3

### Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2015	2014
Brutowinst	(77)	(92)
Vlottende activa	2	2
Schulden op ten hoogste één jaar	25	11

### Transacties met pensioenplannen

AB InBev's transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 12m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in de Verenigde Staten en 1m US dollar overige opbrengsten uit transacties met pensioenplannen in Brazilië.

### Transacties met overheidsgerelateerde entiteiten

AB InBev heeft geen belangrijke transacties met overheidsgerelateerde entiteiten.

## 32. Gebeurtenissen NA Balansdatum

### Uitgifte van obligaties

Op 25 januari 2016 heeft Anheuser-Busch InBev Finance Inc., een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev SA/NV obligaties uitgegeven voor een totaal hoofdbedrag van 46 miljard US dollar. De obligaties omvatten de volgende series: 4 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldatum 1 februari 2019 met een jaarlijkse rentevoet van 1,900%; 7,5 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldatum 1 februari 2021 met een jaarlijkse rentevoet van 2,650%; 6 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldatum 1 februari 2023 met een jaarlijkse rentevoet van 3,300%; 11 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldatum 1 februari 2026 met een jaarlijkse rentevoet van 3,650%; 6 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldatum 1 februari 2036 met een jaarlijkse rentevoet van 4,700%; 11 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van vastrentende obligaties met vervaldatum 1 februari 2046 met een jaarlijkse rentevoet van 4,900%; en 0,5 miljard US dollar totaal hoofdbedrag van obligaties met een variabele rentevoet met vervaldatum 1 februari 2021 met een jaarlijkse rentevoet van 126 basis punten boven de drie-maanden LIBOR.

Vrijwel de gehele netto-opbrengst van de uitgifte zal gebruikt worden om een deel van de prijs voor de Combinatie met SABMiller en daarmee verbonden transacties te financieren. Het deel van de netto-opbrengst dat overblijft, zal worden aangewend voor algemene bedrijfsdoeleinden.

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

Op 29 januari 2016, gaf Anheuser-Bush InBev Finance Inc., een dochteronderneming van Anheuser-Bush InBev SA/NV, voor 1,47 miljard US dollar totaal hoofdbedrag vastrentende obligaties uit met vervaldag in 2046. De obligaties zullen een jaarlijkse rentevoet dragen van 4,915%.

### Gedeeltelijke annulering van de committed senior acquisition facilities

Op 27 januari 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat het 42,5 miljard US dollar van de 75,0 miljard USD aan Committed Senior Acquisition Facilities heeft geannuleerd volgens op de hierboven beschreven uitgiftes van obligaties. De Vennootschap was verplicht om, bij ontvangst van de netto-opbrengst van de 46,0 miljard US dollar uitgifte, de Bridge to Cash/DCM Facilities A & B te annuleren voor een totaal van 30,0 miljard US dollar. Daarenboven koos de Vennootschap ervoor om Term Facility A voor een bedrag van USD 12,5 miljard vrijwillig te annuleren zoals toegestaan onder de Committed Senior Acquisition Facilities. De netto-opbrengsten uit de aangekondigde verkoop van beide belangen van SABMiller in MillerCoors en the global Miller brand, en bepaalde andere toekomstige verkopen, zullen op termijn worden gebruikt ter terugbetaling van de Disposal Bridge Facility.

### Argentijnse peso devaluatie

Per december 2015 onderging de Argentijnse peso een ernstige devaluatie. In 2015 vertegenwoordigden de Argentijnse activiteiten 4,8 % van de geconsolideerde opbrengsten van de onderneming en 5,5% van de geconsolideerde genormaliseerde EBITDA van de onderneming. De Argentijnse 2015 jaarresultaten werden omgerekend aan een gemiddelde wisselkoers van 9,1017 Argentijnse peso per US dollar. De devaluatie van 2015, en verdere toekomstige devaluaties indien deze er zijn, zullen naar verwachting de netto activa van de onderneming in Argentinië verlagen met een tegenpost in het eigen vermogen van de onderneming. De omrekening van de resultaten en de kasstromen van de Argentijnse activiteiten van de onderneming zullen naar verwachting eveneens geïmpacteerd worden.

**Europese activiteiten van SABMiller**

Op 3 December 2015 kondigde Anheuser-Busch InBev SA/NV, in lijn met haar engagement om potentiële reglementaire problemen proactief aan te pakken, aan dat het bedrijf de verkoop van bepaalde Europese premiummerken van SABMiller en de gerelateerde activiteiten onderzocht.

Op 10 februari 2016 heeft AB InBev aangekondigd dat het bedrijf een bindend bod ontvangen had van Asahi Group Holdings, Ltd. ("Asahi") om bepaalde Europese premiummerken van SABMiller en gerelateerde activiteiten te verwerven. Het bod waardeert de merkenfamilies Peroni, Grolsch en Meantime alsook gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en internationaal op schuld- en kasvrije basis op 2 550 miljoen euro. De partijen hebben de relevante processen opgestart om de medewerkers te informeren en te consulteren, en AB InBev heeft ingestemd met een periode van exclusiviteit voor Asahi met betrekking tot deze merken en activiteiten terwijl deze consultatieperiodes aan de gang zijn.

Het bod van Asahi is voorwaardelijk aan de succesvolle afronding van de aanbevolen acquisitie van SABMiller door AB InBev zoals aangekondigd op 11 november 2015.

**33. 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. Het totaal aantal geconsolideerde ondernemingen (integraal, proportioneel en vermogensmutatie) bedraagt 485.

**Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen**

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2015
<b>Argentinië</b>	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - C1425BOF - Buenos Aires	61,83
<b>België</b>	
AB INBEV NV – Grote Markt 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 N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	100,00
<b>Bolivië</b>	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca No. 121, Zona Challapampa - La Paz	53,63
<b>Brazilië</b>	
AMBEV S.A. - Rua Dr Renato Paes de Barros, 1017, 3º andar, Itaim Bibi - CEP 04530-001 - São Paulo	61,98
<b>Canada</b>	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,98
<b>Chili</b>	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - 8700000 - Quilicura	61,98
<b>China</b>	
ANHEUSER-BUSCH INBEV (WUHAN) BREWING COMPANY LIMITED - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 - Wuhan, Hubei Province	97,06
ANHEUSER-BUSCH INBEV (HARBIN) SALES COMPANY LTD. - 20 Youfang Street, Xiangfang District - 150030 - Harbin City, Heilongjiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (ZHOU SHAN) BREWERY CO. LTD. - 1 Linggang Yi Road - Zhou Shan City, Zhejiang Province	100,00
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO. LTD. - 304 Shaozhong Middle Road - 410000 - Changsha City, Hunan Province	100,00
INBEV DOUBLE DEER BREWING GROUP CO. LTD. - 419 Wu Tian Street - Wenzhou City, Zhejiang Province	55,00
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO. LTD. - 89 Jin Long Quan Avenue - Jingmen City, Hubei Province	60,00
INBEV JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO. LTD. - 198 Chengzhan Road - Xiaogan City, Hubei Province	60,00



Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2015
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD. - YinJiang Town, Yin Zhou District - 315000 - Ningbo City, Zhejiang 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 (TAIZHOU) BREWERY CO. LTD. - 159 Qi Xia East Road, Chengguan Town, Tiantai County - 317200 - Taizhou City, Zhejiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NINGBO) BREWERY CO. LTD. - YinJiang Town, Yin Zhou District - 315000 - Ningbo City, Zhejiang Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NANJING) BREWERY CO. LTD. - Qiliqiao Pukou District - 211800 - Nanjing City, Jiangsu Province	100,00
Siping Ginsber Draft Beer Co Ltd-XianMaQuan area,TieDong district,ShiPing city,JiLin province,Hebei, China	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV BIG BOSS (JIANGSU) BREWERY CO. LTD. - 666 Zhaoxia Road - Nantong City, Jiangsu Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV BIG BOSS (YANCHENG) BREWERY CO. LTD. - West of Nanhuan Road, Industry District, Dazhong Town - Dafeng City, Jiangsu Province	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV BIG BOSS (SUZHOU) BREWERY CO. LTD. - 12, East Traffic Road, Lili Town, Wujiang District - Suzhou City, Jiangsu Province	100,00
<b>Colombia</b>	
BOGOTA BEER COMPANY BBC S.A.S. - Avenida Carrera 24 85A-47 - Bogota	61,98
<b>Tsjechische Republiek</b>	
Pivovar Samson a.s. - V parku 2326/18, Chodov, 148 00 Praha 4, Česká republika	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	34,09
<b>Ecuador</b>	
COMPAÑIA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A. - Km 14.5 Via a Daule S/N y Av. Las Iguanas, Guayaquil	61,98
<b>Frankrijk</b>	
AB INBEV FRANCE S.A.S. - Immeuble Crystal, 38, Place Vauban - C.P. 59110 - La Madeleine	100,00
<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
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	100,00
HAAKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG - 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
<b>Groothertogdom Luxemburg</b>	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,82
<b>India</b>	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, ROAD NO. 12 - BANJARA HILLS, HYDERABAD 500034 - ANDHRA PRADESH	100,00
<b>Zuid-Korea</b>	
ORIENTAL BREWERY CO., LTD - 151, Hyeondogongdan-ro, Seowon-gu Cheongju-si, Chungcheongbuk-do, South Korea	100,00
<b>Mexico</b>	
GRUPO MODELO S.A.B. DE C.V. - JAVIER BARROS SIERRA N° 555 - PISO 6, TORRE ACUARIO, COLONIA ZEDEC SANTA FE - C.P. 01210 - MEXICO CITY, DISTRITO FEDERAL - ALVARO OBREGON	100,00

Naam en zetel	% Aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2015
<b>Paraguay</b>	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta km 30 N 3045 - 2660 - Ypané	54,15
<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	61,98
<b>Rusland</b>	
OAO SUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,95
<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
<b>Oekraïne</b>	
SUN INBEV UKRAINE PJSC - 30-V Fizkultury Str., BC "Faringeit" 4th floor - 3068 - Kiev	98,29
<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
<b>Verenigd Koninkrijk</b>	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
<b>Uruguay</b>	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSANDU S.A. - Cesar Cortinas, 2037 - C.P. 11500 - Montevideo	61,94
<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, Vietnam	100,00

# Informatie aan de Aandeelhouders

## Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2015	2014	2013	2012	2011
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	8,62	8,66	8,53	8,29	7,83
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	5,20	5,43	4,91	4,50	4,04
Dividend (euro per aandeel)	3,60	3,00	2,05	1,70	1,20
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	124,20	94,89	79,60	71,05	47,35
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	87,73	69,14	63,44	46,10	33,85
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	114,40	93,86	77,26	65,74	47,31
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 638	1 634	1 617	1 600	1 595
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	1 668	1 665	1 650	1 628	1 614
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	449	397	423	486	652

## Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de Commissaris

AB InBev's commissaris is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba, vertegenwoordigd door Koen Hens, 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 voor 2015 met betrekking tot de prestaties geleverd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bedragen 3 133k US dollar (2014: 2 551k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 1 522k US dollar (2014: 1 786k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 41k US dollar (2014: 171k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 1 567k US dollar (2014: 397k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 3k US dollar (2014: 197k US dollar). Auditgerelateerde prestaties hebben voornamelijk betrekking op prestaties in verband met uitgifte van rechten en obligaties, interim dividenden, verantwoord alcoholgebruik certificering en kapitaalverhogingen. De fiscale dienstverlening heeft voornamelijk betrekking op expat diensten. Allen werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

De honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het PricewaterhouseCoopers netwerk in 2015 bedragen 8 838k US dollar (2014: 17 935k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 5 417k US dollar (2014: 12 912k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 2 623k US dollar (2014: 3 754k US dollar), auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 597k US dollar (2014: 167k US dollar) en andere prestaties voor een bedrag van 201k US dollar (2014: 1 102k US dollar).

## Financiële Kalender

Publicatie van de resultaten van 2015	25 februari 2016
Jaarverslag 2015 beschikbaar op <a href="http://www.ab-inbev.com">www.ab-inbev.com</a>	25 februari 2016
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	27 april 2016
Dividend: datum ex-coupon	29 april 2016
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	4 mei 2016
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	29 juli 2016
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	28 oktober 2016

## Investor Relations Contact

Media	Investeerdere
Marianne Amssoms	Graham Staley
Tel: +1-212-573-9281	Tel: +1-212-573-4365
E-mail: <a href="mailto:marianne.amssoms@ab-inbev.com">marianne.amssoms@ab-inbev.com</a>	E-mail: <a href="mailto:graham.staley@ab-inbev.com">graham.staley@ab-inbev.com</a>
Karen Couck	Heiko Vulsieck
Tel: +1-212-573-9283	Tel: +32-16-27-68-88
E-mail: <a href="mailto:karen.couck@ab-inbev.com">karen.couck@ab-inbev.com</a>	E-mail: <a href="mailto:heiko.vulsieck@ab-inbev.com">heiko.vulsieck@ab-inbev.com</a>
Kathleen Van Boxelaer	
Tel: +32-16-27-68-23	
E-mail: <a href="mailto:kathleen.vanboxelaer@ab-inbev.com">kathleen.vanboxelaer@ab-inbev.com</a>	



## **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. 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 2015.

Het statutaire verslag van de commissaris is “zonder voorbehoud” en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2015 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van AB InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

**Verkorte Niet-Geconsolideerde Balans**

Miljoen euro	2015	2014
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële activa	419	195
Materiële vaste activa	110	87
Financiële vaste activa	66 567	55 805
	<b>67 096</b>	<b>56 087</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>12 147</b>	<b>10 905</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>79 243</b>	<b>66 992</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Kapitaal	1 239	1 239
Uitgiftepremies	13 186	13 186
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	668	279
Beschikbare reserves	–	242
Overgedragen winst	15 950	20 941
	<b>31 167</b>	<b>36 011</b>
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>252</b>	<b>325</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>32 868</b>	<b>20 242</b>
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>14 956</b>	<b>10 414</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>79 243</b>	<b>66 992</b>

**Verkorte Niet-Geconsolideerde Resultatenrekening**

Miljoen euro	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	976	850
Bedrijfskosten	(897)	(634)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>79</b>	<b>216</b>
Financieel resultaat	889	2 086
Waardevermindering financiële activa	(44)	(628)
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>924</b>	<b>1 674</b>

# Verklarende woordenlijst

## Bedrijfskapitaal

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

## EBIT

Bedrijfsresultaat.

## EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

## Eenmalige opbrengsten en kosten

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

## Geïnvesteed vermogen

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

## Genormaliseerd

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

## Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## Genormaliseerde EBITDA

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

## Genormaliseerd effectief belastingtarief

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## Genormaliseerde winst

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## Genormaliseerde winst per aandeel

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

## Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscoïrrigerende 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.

**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.

**Scope**

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

**Uitbetalingsratio**

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

**Verkoopskosten**

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

**Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen**

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

**Verwaterde winst per aandeel**

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

**Winst per aandeel (WPA)**

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



# VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

## **Inhoud**

---

- 152 Inleiding
- 154 De Raad van Bestuur
- 157 Chief Executive Officer en Executive Board of Management
- 158 Interne Controle en Risicobeheersystemen
- 160 Aandeelhoudersstructuur
- 163 Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007
- 168 Remuneratieverslag

*Op 11 november 2015 werd bekendgemaakt dat een overeenkomst was bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen acquisitie van het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller door Anheuser-Busch InBev. Deze Transactie zal naar verwachting voltooid worden in de tweede helft van 2016, onderworpen aan de vervulling van of verzaking aan de voorwaarden en voorafgaande voorwaarden die uiteengezet worden in de bekendmaking. De volledige tekst van de bekendmaking is beschikbaar op [www.ab-inbev.com](http://www.ab-inbev.com).*

*De voltooiing van de transactie zal een aanzienlijke impact hebben op de Corporate Governance structuur van Anheuser-Busch InBev o.a. op de aandeelhoudersstructuur van de onderneming, haar kapitaalstructuur en op de samenstelling en structuur van haar Raad van bestuur. Er wordt verwezen naar de volledige tekst van de bekendmaking voor details over deze wijzigingen, waarvan geen enkele in dit verslag is opgenomen.*

## 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/corporate-governance](http://www.ab-inbev.com/corporate-governance). 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: ABI) en de Johannesburg Stock Exchange (JSE: ANB) (ISIN: BE0003793107). 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)).

Om Anheuser-Busch InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de Raad van Bestuur echter 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 bestaat 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 Raad van Bestuur is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector wereldwijd. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan 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 verlenging van de verwervingsperiode van de opties van 3 naar 5 jaar die van toepassing is vanaf 2014 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.

### 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 Anheuser-Busch InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. Anheuser-Busch InBev heeft zich tevens geregistreerd onder de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals 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

**1.3.1. Ethisch handelen bevorderen** De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch 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 Anheuser-Busch InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van Anheuser-Busch 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 een wereldwijd anti-corruptie beleid (Global Ant-Corruption Policy), dat de verantwoordelijkheden en het te verwachten gedrag van de werknemers definiëert. Het wereldwijd anti-corruptiebeleid (Global Anti-Corruption Policy) stelt duidelijk dat het werknemers van Anheuser-Busch 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 bekomen of behouden van business of het beïnvloeden van bedrijfs- of overheidsbeslissingen in verband met de commerciële activiteiten van Anheuser-Busch InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft Anheuser-Busch 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 van Anheuser-Busch InBev om te communiceren met haar aandeelhouders* Anheuser-Busch 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, het Global Citizenship Report, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van Anheuser-Busch InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd.

Anheuser-Busch 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 Anheuser-Busch 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 onmiddellijk na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van Anheuser-Busch InBev.

*1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen* De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en voor alle werknemers. De Verhandelingscode heeft tot doel het misbruik van voorkennis 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 aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur van de onderneming en de leden van haar *Executive Board of Management*, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen eens de transactie is uitgevoerd.

De naleving van de Verhandelingscode wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Programma van de onderneming.

In overeenstemming met de Belgische regelgeving inzake de voorkoming van marktmisbruik stelt de onderneming lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van de *Executive Board of Management* en van de Raad van Bestuur conform dezelfde regelgeving al hun transacties aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

*1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen* Anheuser-Busch InBev koestert de droom om het beste bierbedrijf dat mensen samenbrengt voor een betere wereld te zijn. Bij het verwezenlijken van deze droom streeft de onderneming ernaar een evenwicht te vinden tussen het realiseren van goede bedrijfsresultaten en het opnemen van haar verantwoordelijkheden op milieu- en sociaal vlak. Duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop de onderneming handel drijft.

Sinds 2005 heeft Anheuser-Busch InBev haar jaarlijks Global Citizenship Report gepubliceerd, dat een overzicht geeft van haar doelstellingen en de geboekte vooruitgang op volgende vlakken:

- verantwoord alcoholgebruik;
- milieu; en
- gemeenschap.

Het Global Citizenship Report is beschikbaar op de website van Anheuser-Busch InBev op [www.ab-inbev.com/social-responsibility/global-citizenship-report](http://www.ab-inbev.com/social-responsibility/global-citizenship-report), een rubriek van de website die speciaal gewijd is aan initiatieven en realisaties van de onderneming met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen.

## 2. De Raad van Bestuur

### 2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 14 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.

Bestuursleden worden benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar, die hernieuwbaar is. De bovengrens inzake leeftijd is 70 jaar voor bestuursleden, met dien verstande dat uitzonderingen kunnen worden toegestaan in bijzondere omstandigheden.

Het Nomination Committee identificeert personen die in aanmerking komen om lid van de Raad te worden en beveelt kandidaat-bestuurders aan voor voordracht door de Raad en voor benoeming door de algemene vergadering. 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 vanaf 1 januari 2019 minstens één derde van de bestuurders vrouwen zullen moeten zijn. Het Nomination Committee zal, wanneer het een kandidaat aanbeveelt voor benoeming als lid van de Raad, op zoek gaan en benoemingen voorstellen op basis van verdienste ten opzichte van objectieve criteria met aandacht voor de voordelen van diversiteit binnen de Raad, met inbegrip van achtergrond, ervaring, vaardigheden en geslacht. Anheuser-Busch InBev zal zich blijven inspannen om genderdiversiteit binnen haar Raad in de komende jaren te bevorderen.

Ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering die werd gehouden op 29 april 2015 liep het mandaat van Dhr. Kees Storm, Voorzitter van de Raad, en van Dhr. Mark Winkelman ten einde. De mandaten van Dhr. Olivier Goudet, Dhr. Paul Cornet de Ways Ruart en Dhr. Stéfán Descheemaeker werden hernieuwd voor een periode van vier jaar. Daarenboven werden Mevr. Michele Burns en Dhr. Kasper Rorsted benoemd als nieuwe bijkomende onafhankelijke bestuursleden voor een periode van vier jaar. Dhr. Olivier Goudet volgde Dhr. Kees Storm op als Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Er lopen geen mandaten ten einde onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 27 april 2016.

De samenstelling van de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev is momenteel als volgt:

Naam	Geboortedatum Nationaliteit	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Maria Asuncion Aramburuzabala	°1963, Mexicaanse	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurslid	2014	2018
Alexandre Behring	°1967, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2014	2018
Michele Burns	°1958, Amerikaanse	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2015	2019
Paul Cornet de Ways Ruart	°1968, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2011	2019
Stéfán Descheemaeker	°1960, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2008	2019
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2007	2018
Valentin Diez Morodo	°1940, Mexicaan	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurslid	2014	2018
Olivier Goudet	°1964, Fransman	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2011	2019
Paulo Lemann	°1968, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2014	2018
Kasper Rorsted	°1962, Deens	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2015	2019



Naam	Geboortedatum Nationaliteit	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Elio Leoni Sceti	°1966, Italiaan	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2014	2018
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2018
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2018
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2018

## 2.2. Werking

De Raad hield in 2015 in totaal acht gewone vergaderingen en vijf buitengewone telefonische vergaderingen. Verscheidene gewone 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 verschaften 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 in 2015 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief 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 2015 bedroeg 96%.

In 2015 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee. Daarenboven werd in 2015 een Strategy Committee opgericht.

De samenstelling van de vijf comités is momenteel als volgt:

	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee	Strategy Committee
Maria Asuncion Aramburuzabala					
Alex Behring			Lid		
Michele Burns	<b>Voorzitter</b>		Lid		
Paul Cornet de Ways Ruat					
Stéfan Descheemaeker			Lid		
Grégoire de Spoelberch		Lid			
Valentin Diez					
Olivier Goudet	Lid	Lid		Lid	Lid
Paulo Lemann			Lid		
Kasper Rorsted	Lid				
Elio Leoni Sceti				Lid	
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid			
Marcel Herrmann Telles		<b>Voorzitter</b>		<b>Voorzitter</b>	Lid
Alexandre Van Damme		Lid	<b>Voorzitter</b>		<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, met name Dhr. Olivier Goudet, een onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Dhr. Goudet behaalde een ingenieursdiploma bij l'École Centrale de Paris en studeerde af aan de ESSEC Business School met een major in finance. Hij heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audit, die hij onder andere heeft opgedaan als Executive Vice President en Chief Financial Officer bij Mars, Incorporated.

Elk lid van het Audit Committee heeft de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurslid overeenkomstig Rule 10A van de US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2015 tien 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 van de groep en de implementatie van het Compliance Programma van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van de groep 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, behalve Dhr. Rorsted die één vergadering niet heeft bijgewoond.

#### **Finance Committee**

Het Finance Committee kwam in 2015 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, interestvoeten, 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 Mevr. Burns die één vergadering niet heeft bijgewoond.

#### **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 comité kwam vier maal bijeen in 2015 en beraadslagingen omvatten de voordracht van bestuurders ter benoeming of ter herbenoeming door de algemene vergadering, over management doelstellingen, over de evaluatie van de Raad en van zijn comités, over het wereldwijd management trainee programma en over opvolgingsplanning voor sleutelfuncties binnen het bedrijf. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond.

#### **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 diens beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO en de *Executive Board of Management* en inzake individuele vergoedingspakketten van bestuurders, de CEO en de leden van de *Executive Board of Management*.

Het comité kwam in 2015 vier keer bijeen en 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.

#### **Strategy Committee**

De voornaamste taak van het comité bestaat erin de Raad bij te staan in het bepalen van de strategische koers op het vlak van de strategie van de onderneming, externe groei, interne groei, desinvesteringen en nieuwe zakelijke kansen.

Het Strategy Committee kwam in 2015 twee keer bijeen. De besprekingen omvatten hoofdzakelijk externe groeikansen. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond.

#### **Convergence Committee**

Naar aanleiding van de overeenkomst die is bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen acquisitie van het volledige uitgegeven en uit te geven maatschappelijk kapitaal van SABMiller door Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad in November 2015 ook een Convergence Committee opgericht. Het comité is geen formeel comité van de Raad en moet worden beschouwd als een tijdelijke gemengde (Raad + Management) taskforce die toezicht zal houden op de vooruitgang van de voltooiing van de voorgestelde acquisitie en de daaropvolgende integratie van Anheuser-Busch InBev en SABMiller en die zal worden ontbonden eenmaal de integratie van beide ondernemingen als voltooid zal worden beschouwd.

Het comité kwam in december 2015 éénmaal samen en is samengesteld uit Dhr. Alexandre Van Damme, Dhr. Marcel Telles, Dhr. Carlos Brito, Mevr. Sabine Chalmers en Dhr. David Almeida.

### **2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités**

De Raad en zijn comités evalueren op jaarlijkse basis hun prestaties op het initiatief van de Voorzitter van de Raad wat de prestaties van de Raad in zijn totaliteit betreft en op initiatief van de voorzitter van elk respectievelijk comité wat de prestaties van de comités van de Raad van Bestuur betreft.

De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad of zijn comité. 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 zakelijke en economische trends die een invloed hebben op het bedrijf 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 of de voorzitter van het respectievelijke comité voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad of van het respectievelijke comité te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

Het Audit Committee wordt minstens één keer per jaar geëvalueerd via een schriftelijke procedure, waarbij elk lid van het comité gevraagd wordt zijn mening te geven over en een cijfer toe te kennen aan een aantal vragen in de vorm van een schriftelijke enquête. De vragen in de enquête hebben betrekking op de samenstelling van het comité, inzicht in de onderneming en haar risico's, toezicht op de procedures voor financiële rapportage, inclusief interne controles en toezicht op de interne en externe auditfuncties. Voor belangrijke vragen die laag scoren qua doeltreffendheid op de voorgestelde schaal zal een actieplan besproken worden tijdens een vergadering van het comité. De analyse van de enquête en het overeengekomen actieplan worden vervolgens voorgelegd aan de volledige 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 Board of 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. De CEO leidt een *Executive Board of Management* (EBM) die bestaat uit negen wereldwijd actieve functionele officers en zes *Zone Presidents*, met inbegrip van de Chief Executive Officer van Ambev (Bernardo Pinto Paiva), die rapporteert aan de Raad van Bestuur van Ambev.

Vanaf 1 januari 2015 werd João Castro Neves, Zone President Latin America North en CEO van Ambev, benoemd tot Zone President North America. Hij werd opgevolgd door Bernardo Pinto Paiva, Chief Sales Officer van AB InBev. Luiz Fernando Edmond, Zone President North America, is overgegaan naar een mondiale rol, en werd Chief Sales Officer van AB InBev. Vanaf 10 februari 2015 vervoegde Pedro Earp het EBM als Chief Disruptive Growth Officer, een nieuw gecreëerde rol binnen het EBM om nieuwe mogelijkheden voor activiteitsontwikkeling te versnellen. In deze nieuwe rol zal Pedro Earp initiatieven leiden in e-commerce, mobile, craft en branded experiences, zoals brew pubs.

Met ingang van 1 september 2015 is Jo Van Biesbroeck, Chief Strategy Officer en hoofd van AB InBev International, met rust gegaan. Met ingang van 1 december 2015 werd David Almeida benoemd tot Chief Integration Officer in het licht van de voorgestelde acquisitie van SABMiller. De rol werd gecreëerd om de integratieplanning te leiden en de integratie op te volgen tijdens de eerste jaren van de integratie van de SABMiller activiteiten na de closing van de transactie. Voorafgaand aan de closing zal deze rol erop toezien dat integratieplanningsactiviteiten worden uitgevoerd volledig in overeenstemming met alle antitrustwetten en clean team protocols.

Onze *Executive Board of Management* bestaat momenteel uit de volgende leden:

Naam	Functie
Carlos Brito	Chief Executive Officer
Felipe Dutra	Chief Financial and Technology Officer
Pedro Earp	Chief Disruptive Growth Officer
David Almeida	Chief Integration Officer
Claudio Braz Ferro	Chief Supply Officer
Miguel Patricio	Chief Marketing Officer
Sabine Chalmers	Chief Legal and Corporate Affairs Officer
Claudio Garcia	Chief People Officer
Luiz Fernando Edmond	Chief Sales Officer
Tony Milikin	Chief Procurement Officer
Michel Doukeris	Zone President Asia Pacific
Stuart MacFarlane	Zone President Europe
Ricardo Tadeu	Zone President Mexico
Marcio Froes	Zone President Latin America South
João Castro Neves	Zone President North America
Bernardo Pinto Paiva	Zone President Latin America North

#### 4. Interne Controle en Risicobeheersystemen

De Raad van Bestuur en de *Executive Board of Management* zijn verantwoordelijk voor het vaststellen en het handhaven van passende interne controles en risicobeheersystemen. 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 *Executive Board of Management* is verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van passende interne controles over de financiële rapportering. 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 International Financial Reporting Standards toe te laten;
- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven van de vennootschap 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.

De *Executive Board of Management* heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2015. Zoals hierboven aangeven, heeft het management deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportage 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 heeft de *Executive Board of Management* vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2015.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door de *Executive Board of 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 van de vennootschap, 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.

### **Compliance**

Anheuser-Busch InBev heeft een *Compliance Programma* dat in de vennootschap een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen bewerkstelligt. Dit Programma is gebaseerd op de *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 het bekomen van een jaarlijkse bevestiging van het management inzake de naleving van de *Bedrijfsgedragcode*.

Een reeks van interne controles is ingevoerd en wordt regelmatig geëvalueerd in de *Global en Local Compliance Committees*, het Audit Committee en binnen het kader van interne audit.

Het *Global Compliance Committee*, voorgezeten door de *Chief Legal & Corporate Affairs Officer*, 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 reguleringsgerelateerde 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.

## 5. Aandeelhoudersstructuur

### 5.1. Aandeelhoudersstructuur

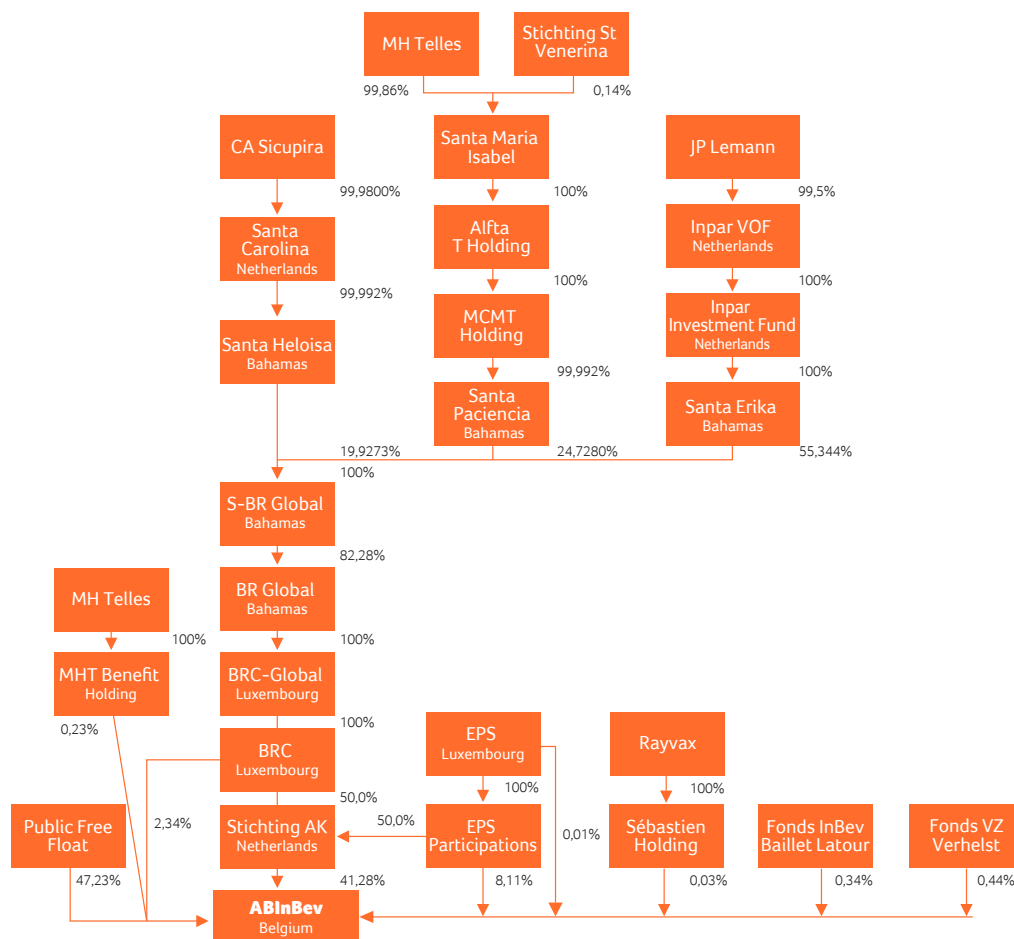
Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer op de hieronder vermelde datum op basis van de mededelingen die aan de vennootschap en de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") door de hieronder vermelde aandeelhouders werden gedaan overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven en overeenkomstig artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen of op basis van informatie vvat in de openbare neerleggingen bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. De eerste twaalf entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg<sup>1</sup> en hebben 847 648 483 gewone aandelen van de onderneming in handen, goed voor 52,77% van de stemrechten op basis van het uitstaande aantal aandelen op 31 december 2015, waarbij de 1 859 625 eigen aandelen gehouden door Anheuser-Busch InBev SA/NV en haar dochtervennootschappen Brandbrew SA, Brandbev Sàrl en Mexbrew Sàrl niet zijn inbegrepen.

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Percentage stemrechten <sup>2</sup>	Datum laatste mededeling
1. Stichting Anheuser-Busch InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht	663 074 832	41,28%	31 december 2015
2. Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met BRC Sàrl naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	99 999	0,01%	31 december 2015
3. EPS Participations Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met EPS, haar moedervernootschap	130 257 459	8,11%	31 december 2015
4. Rayvax Société d'Investissements SA naar Belgisch recht	484 794	0,03%	31 december 2015
5. Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Société d'Investissements, haar moedervernootschap	10	<0,01%	31 december 2015
6. BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Anheuser-Busch InBev, die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt	37 598 236	2,34%	31 december 2015
7. Stichting Fonds InBev-Baillet Latour	0	0,00%	31 december 2015
8. Fonds Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds InBev-Baillet Latour naar Nederlands recht, die eerstgenoemde onderneming controleert	5 485 415	0,34%	31 december 2015
9. Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk	0	0,00%	31 december 2015
10. Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, die de onderneming controleert	6 997 665	0,44%	31 december 2015
11. MHT Benefit Holding Company Ltd onder het recht van de Bahamas	3 645 605	0,23%	31 december 2015
12. LTS Trading Company LLC onder het recht van de staat Delaware	4 468	<0,01%	31 december 2015
13. Fidelity Management & Research LLC, Massachusetts, VS	48 561 873	3,02%	16 september 2009

<sup>1</sup> De eerste tien entiteiten handelen in onderling overleg overeenkomstig artikel 3,13<sup>a</sup> van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven. De elfde en twaalfde entiteit handelen in onderling overleg met de eerste tien entiteiten overeenkomstig artikel 3, § 2 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

<sup>2</sup> Percentage berekend op het totale aantal uitstaande gewone aandelen op 31 december 2015 (1 608 242 156) verminderd met het aantal eigen uitstaande gewone aandelen die gehouden worden door Anheuser-Busch InBev SA/NV en haar dochtervennootschappen Brandbrew SA, Brandbev Sàrl en Mexbrew Sàrl op 31 december 2015 (1 859 625).

Onderstaande tabel geeft de structuur weer van de controlerende aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev SA/NV die in onderling overleg handelen overeenkomstig de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (situatie op 31 december 2015).



1. Aandeelhoudersstructuur op datum van 31 december 2015 gebaseerd op informatie bezorgd aan Anheuser-Busch InBev door de aandeelhouders die verplicht zijn om hun deelnemingen bekend te maken overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven, artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de statuten van de onderneming of gebaseerd op de informatie vervat in openbare neerleggingen bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission.
2. Een aandeelhoudersovereenkomst tussen EPS, EPS Participations, BRC en Stichting Anheuser-Busch InBev voorziet in gelijke stem- en controlerechten voor BRC en EPS over Stichting Anheuser-Busch InBev en, onrechtstreeks, over de aandelen van Anheuser-Busch InBev die gehouden worden door de stichting.
3. De Stichting Anheuser-Busch InBev, BRC, EPS, EPS Participations, Rayvax, Sébastien Holding, Fonds Baillet Latour en Fonds Voorzitter Verhelst handelen in onderling overleg overeenkomstig artikel 3,13° van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven. MHT Benefit Holding Company en LTS Trading Company handelen in onderling overleg met de voormelde entiteiten overeenkomstig artikel 3, § 2 van de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.
4. Op datum van 31 december 2015 houden Anheuser-Busch InBev en haar dochtervennootschap Brandbrev samen 0,05% van de aandelen van de vennootschap aan.

## 5.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev, hebben BRC, EPS, Rayvax Société d'Investissements SA ("Rayvax") en de Stichting Anheuser-Busch InBev ("Stichting") op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten die bepaalt dat BRC en EPS hun belangen in Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Stichting (met uitzondering van ongeveer 130 miljoen aandelen die rechtstreeks of onrechtstreeks door EPS worden aangehouden en ongeveer 37 miljoen aandelen die door BRC worden aangehouden op datum van 31 december 2015). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009. Op 18 december 2013 bracht EPS haar aandelen in Anheuser-Busch InBev en haar certificaten in Stichting Anheuser-Busch InBev in in EPS Participations Sàrl ("EPS Participations"), naar

Luxemburgs recht, met uitzondering van 100 000 Anheuser-Busch InBev aandelen. EPS participations vervoegde vervolgens de combinatie die wordt gevormd door EPS, Rayvax, BRC en de Stichting en trad toe tot de aandeelhoudersovereenkomst. Op 18 december 2014 hebben de Stichting, BRC, EPS, EPS Participations en Rayvax een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten die de vorige aandeelhoudersovereenkomst van 2009 vervangt. Op 16 januari 2015 droeg EPS één Anheuser-Busch InBev aandeel over aan de Stichting voor certificering, zodat op 16 januari 2015, de Stichting 663 074 832 Anheuser-Busch InBev aandelen aanhield en EPS 99 999 Anheuser-Busch InBev aandelen aanhield.

De aandeelhoudersovereenkomst regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van de Stichting en Anheuser-Busch InBev alsook op (i) de overdracht van certificaten van de Stichting en (ii) de decertificerings- en hercertificeringsprocedure van de Anheuser-Busch InBev aandelen en de omstandigheden waarin de door de Stichting gehouden Anheuser-Busch InBev aandelen kunnen worden gedecertificeerd en/of verpand op verzoek van BRC, EPS of EPS Participations. Op datum van 31 december 2015 hield BRC 331 537 416 Stichting InBev-certificaten van klasse B aan (die onrechtstreeks 331 537 416 aandelen vertegenwoordigen), hield EPS 1 Stichting InBev-certificaat van klasse A aan (dat onrechtstreeks 1 aandeel vertegenwoordigt) en hield EPS Participations 331 537 415 Stichting InBev-certificaten van klasse A aan (die onrechtstreeks 331 537 415 aandelen vertegenwoordigen).

Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Stichting en de Anheuser-Busch InBev aandelen die gehouden worden door de Stichting. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat de Stichting zal worden bestuurd door een Raad van Bestuur met acht leden en dat ze ieder het recht zullen hebben om vier bestuurders te benoemen in de Raad van Bestuur van de Stichting. Ten minste zeven van de acht bestuurders van de Stichting moeten aanwezig of vertegenwoordigd zijn om een quorum te vormen, en iedere handeling van de Raad van Bestuur van de Stichting 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. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Stichting met betrekking tot de Anheuser-Busch InBev aandelen die ze aanhoudt, door de Raad van Bestuur van de Stichting worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met haar Anheuser-Busch InBev aandelen zal worden gestemd op iedere algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev.

De aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat de Raad van Bestuur van de Stichting dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de aandelen die gehouden worden door de Stichting.

De aandeelhoudersovereenkomst voorziet beperkingen op het recht van BRC en EPS Participations om hun Stichting certificaten over te dragen (en bijgevolg de Anheuser-Busch InBev aandelen gehouden door de Stichting).

Bovendien legt de aandeelhoudersovereenkomst EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax, alsook alle andere potentiële houders van door de Stichting uitgegeven certificaten, ook de verplichting op om met hun Anheuser-Busch InBev aandelen op dezelfde manier te stemmen als de Anheuser-Busch InBev aandelen die worden gehouden door de Stichting. De bovenvermelde personen zijn ook verplicht om al het mogelijke te doen zodat hun krachtens de aandeelhoudersovereenkomst toegelaten verkrijgers wier aandelen niet worden gehouden door de Stichting en die beslist hebben om een algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev bij te wonen, met hun Anheuser-Busch InBev aandelen op dezelfde manier stemmen als de Anheuser-Busch InBev aandelen die worden gehouden door de Stichting en om alle vrije overdrachten van hun Anheuser-Busch InBev aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de Anheuser-Busch InBev aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door Anheuser-Busch InBev opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS, EPS Participations en BRC er onder de aandeelhoudersovereenkomst mee akkoord om geen kapitaal aandelen van Ambev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst draagt het bestuur van de Stichting aan de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev ter goedkeuring acht bestuurders voor, waarbij zowel BRC als EPS het recht hebben om elk vier bestuurders voor te dragen. Bovendien stelt het bestuur van de Stichting drie tot zes bestuurders voor de raad van bestuur van Anheuser-Busch InBev voor die onafhankelijk zijn van de aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev.

De aandeelhoudersovereenkomst zal gedurende een initiële periode van kracht blijven, tot 27 augustus 2024. Daarna zal de overeenkomst automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens 10 jaar tenzij een partij, niet later dan twee jaar vóór het einde van de initiële of vernieuwde termijn van 10 jaar, aan de andere partij kennis geeft van zijn voornemen om de aandeelhoudersovereenkomst te beëindigen.

Ten slotte heeft de Stichting een stemovereenkomst gesloten met het Fonds Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk en het Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met 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. De overeenkomst, die ging vervallen in oktober 2016, werd verlengd tot 1 november 2034.



## 6. 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:

### 6.1. Kapitaalstructuur en toegestane machtigingen aan de Raad

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door gewone aandelen.

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 30 april 2014 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur een machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van Anheuser-Busch InBev te verhogen ten belope van een bedrag dat niet hoger mag zijn dan 3% van het op 30 april 2014 uitgegeven en bestaande aantal aandelen (m.n. 1 608 242 156). Deze machtiging werd verleend voor een termijn van 5 jaar. De machtiging kan voor verscheidene doeleinden worden aangewend, onder andere wanneer goed management van de vennootschap zou vereisen dat wordt overgegaan tot een herstructurering, een verwerving van aandelen of activa in één of meerdere vennootschappen, of meer algemeen, een verhoging van het kapitaal van Anheuser-Busch InBev.

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev werd door de algemene vergadering gemachtigd om, ter beurse of buiten beurs, Anheuser-Busch 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 30 april 2014.

### 6.2. Overdracht van aandelen en aandeelhoudersovereenkomsten

Elk aandeel geeft aan de houder recht op één stem. De statuten van de vennootschap bevatten geen beperkingen op de overdracht van de aandelen.

Zie hierboven onder Aandeelhoudersstructuur en Aandeelhoudersovereenkomsten.

### 6.3. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

- Warrants in het kader van het long-term incentive programma.** Tot 2013 heeft Anheuser-Busch InBev regelmatig warrants/ inschrijvingsrechten uitgegeven in het kader van haar long-term incentive programma ('LTI') ten voordele van haar bestuurders en, tot 2007, ten voordele van de leden van de *Executive Board of Management* en andere hoge kaderleden. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over AB InBev NV zoals bepaald naar Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen. Op 30 april 2014 heeft de jaarlijkse algemene vergadering besloten dat alle uitstaande LTI warrants automatisch werden 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, met ingang vanaf 1 mei 2014. Dienovereenkomstig zijn alle inschrijvingsrechten die uitstonden op 1 mei 2014 zonder voorwerp geworden, met ingang vanaf dezelfde datum. De uitgiftevoorwaarden van de vervangende LTI aandelenopties zijn dezelfde als van de inschrijvingsrechten, met inbegrip van de voorwaarden met betrekking tot de uitoefenprijs, de uitoefenvoorwaarden en uitoefenperiodes en de bepalingen inzake controlewijziging, behalve voor zover strikt noodzakelijk om rekening te houden met het feit dat bestaande aandelen in de plaats van nieuwe aandelen zullen worden afgeleverd. Momenteel staan er in totaal 0,54 miljoen LTI aandelenopties uit onder het plan, die houders het recht geven om hetzelfde aantal bestaande gewone aandelen van Anheuser-Busch InBev aan te kopen.
- 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 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, zal de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev die zal worden gehouden op 27 april 2016 verzocht worden om in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedkeuring te verlenen aan (i) Clause 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.

Op datum van 31 december 2015 heeft de vennootschap geen kredieten opgenomen onder de Amended and Restated 2010 senior facilities agreement.

- USD 75 000 000 000 Senior Facilities Agreement.** In overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, zal de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev die zal worden gehouden op 27 april 2016 verzocht worden om goedkeuring te verlenen aan (i) Clause 8.1 (Controlewijziging) van de USD 75 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 28 oktober 2015, afgesloten tussen, onder andere, de Vennootschap als original borrower, de original guarantors en original lenders vermeld daarin, Barclays Bank PLC, BNP Paribas Fortis SA/NV, Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank AG, Londens Bijkantoor, HSBC Bank Plc, ING Bank N.V., Intesa Sanpaolo Banking Group (vertegenwoordigd door Intesa Sanpaolo S.p.A & Banca IMI S.p.A), Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., Mizuho Bank, Ltd., Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New Yorks Bijkantoor, The Royal Bank of Scotland plc, Banco Santander, S.A., Société Générale, London Branch, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., The Toronto-Dominion Bank, Unicredit Bank AG en Wells Fargo Securities, LLC als mandated lead arrangers en bookrunners en BNP Paribas Fortis SA/NV als agent (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of gewijzigd en geherformuleerd) (de "**2015 Senior Facilities Agreement**") en (ii) enige andere bepaling van de 2015 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" (zoals gedefinieerd in de 2015 Senior Facilities Agreement). Overeenkomstig de 2015 Senior Facilities Agreement, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke andere persoon of groep van personen in onderling overleg handelend met enige van deze personen) die Controle over de Vennootschap verwerft, (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of een 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", met betrekking tot de Vennootschap, "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".

Clausule 8.1 van de 2015 Senior Facilities Agreement kent in essentie aan elke uitlener onder de 2015 Senior Facilities Agreement het recht toe om, op het ogenblik van een Controlewijziging over de Vennootschap, (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening en (ii) (door middel van een schriftelijke opzegging van ten minste 30 dagen) zijn nog niet gevorderde verplichtingen te annuleren en terugbetaling te vorderen van zijn deelname in de leningen, tezamen met de hierop opgebouwde interesten, en alle andere bedragen verschuldigd aan een dergelijke uitlener onder de 2015 Senior Facilities Agreement (en andere gerelateerde documenten).

Op datum van 31 december 2015 heeft de vennootschap geen kredieten opgenomen onder de 2015 Senior Facilities Agreement. Op 27 januari 2016 werd USD 42,5 miljard van de 2015 Senior Facilities Agreement geannuleerd ten gevolge van uitgiftes van obligaties in januari 2016.

4. **EMTN Programma.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de algemene vergadering van 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 (the "Emittenten") 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 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, elk uitgegeven door de vennootschap in juni 2009; and
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 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 vergaderingen van aandeelhouders van Anheuser-Busch InBev respectievelijk gehouden op 28 april 2009 en 27 april 2010.

Er is geen clausule 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).

5. **US Dollar Notes.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule 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, 750 000 000 USD 3,625%

Notes betaalbaar 2015, 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (de "Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010"), (ii) de Clausule 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 en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (afgelost op 26 maart 2013) en in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in maart 2010 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 Clausule 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 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 Anheuser-Busch InBev SA/NV 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 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 (omgeruild 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 en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 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 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 (omgeruild 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 Anheuser-Busch InBev SA/NV 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 (omgeruild 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 (omgeruild 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 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 Anheuser-Busch InBev SA/NV 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 Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest.

6. **Notes uitgegeven onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3.** In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 750 000 000 Braziliaanse real (“BRL”) 9,750% Geregistreerde Notes betaalbaar 2015 uitgegeven op 17 november 2010 door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die op 21 september 2010 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) en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Geregistreerde Notes 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 Prospectus Supplement van 9 november 2010 bij de Prospectus van 21 september 2010). Overeenkomstig het Prospectus Supplement, 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.

De bovenvermelde Braziliaanse real (“BRL”) 9,750% Geregistreerde Notes werden afgelost op 17 november 2015.

Ter volledigheid: er is geen Clausule inzake Controlewijziging toepasselijk op 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) vanaf januari 2011.

7. **CAD Dollar Notes uitgegeven via een Canadese Private Plaatsing.** Overeenkomstig artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen heeft de algemene vergadering van Anheuser-Busch InBev op 26 april 2011 haar goedkeuring verleend aan (i) de Clausule inzake Controlewijziging van de 600 000 000 CAD 3,65% Notes betaalbaar 2016 uitgegeven op 8 december 2010 via een Canadese Private Plaatsing 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), en (ii) elke andere bepaling van toepassing op de Notes 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 8 december 2010). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument, 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.

8. De frisdrankactiviteiten van Anheuser-Busch InBev omvatten zowel eigen productie als overeenkomsten tussen verschillende dochterondernemingen van Anheuser-Busch InBev en PepsiCo met betrekking tot botteling en distributie. Ambev, een dochteronderneming van Anheuser-Busch InBev, is een van de grootste bottelaars van PepsiCo ter wereld. Belangrijke merken die onder deze overeenkomst worden verdeeld, zijn Pepsi, 7UP en Gatorade. Ambev heeft langetermijnovereenkomsten aangegaan met PepsiCo waarbij Ambev het exclusieve recht heeft verworven voor het bottelen, verkopen en verdelen van bepaalde merken uit het portfolio koolzuurhoudende frisdranken van PepsiCo in Brazilië. De overeenkomsten lopen af op 31 december 2017 en worden telkens automatisch voor tien jaar verlengd, tenzij ze voor de vervaldatum worden beëindigd door schriftelijke opzegging door één van de partijen ten minste twee jaar voor het aflopen van de termijn of bij het zich voordoen van andere gebeurtenissen, zoals controlewijziging of insolventie van, of het niet naleven van wezenlijke voorwaarden of wezenlijke verbintenissen door de relevante dochtervennootschap van AB InBev.

## 7. Remuneratieverslag

Dit verslag werd goedgekeurd door het Remuneration Committee tijdens zijn vergadering van 23 februari 2016.

### 7.1. Vergoeding van bestuurders

*7.1.1. 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 herzielt 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 en de *Executive Board of Management* en hun individuele vergoedingspakketten. Het comité zorgt ervoor dat de CEO en de leden van de *Executive Board of Management* 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 zal zijn 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. Het comité houdt het merendeel van zijn vergaderingen in België.

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.

#### *7.1.2. Vergoedingsbeleid toegepast in 2015*

**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 2014 gebaseerd op de aanwezigheid op tien vergaderingen van de Raad van Bestuur. De vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van 1 500 Euro voor elke bijkomende fysieke vergadering van de Raad van Bestuur of vergadering van een comité. De vergoeding van de Voorzitter is het dubbele van die van andere bestuurders. Voor de Voorzitter van het Audit Committee heeft de

jaarlijkse algemene vergadering van 29 april 2015 besloten om de vaste jaarlijkse vergoeding te verhogen tot een bedrag dat 70 procent – in de plaats van 30% zoals vroeger – hoger is dan de vaste jaarlijkse vergoeding van de andere bestuurders. In de praktijk betekent dit dat de vaste jaarlijkse vergoeding van de Voorzitter van het Audit Committee is gestegen van 97 000 Euro tot 127 500 Euro vanaf 1 mei 2015.

De beweegredenen voor deze stijging zijn het belang van de rol, de blootstelling ervan aan risico's en de toenemende verantwoordelijkheden die aan de Voorzitter van het Audit Committee worden toevertrouwd.

**b. Vergoeding op basis van aandelen** Vóór 2014 kregen leden van de Raad van Bestuur 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 geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw uitgegeven aandeel. Aandelen waarop wordt ingeschreven bij de uitoefening van LTI warrants zijn gewone Anheuser-Busch InBev SA/NV aandelen. Houders van zulke aandelen hebben dezelfde rechten als elke andere aandeelhouder. De uitoefenprijs van LTI warrants is 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) hebben 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 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 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 29 april 2015 aan elk bestuurslid 15.000 LTI aandelenopties toegekend. De Voorzitter van de Raad werd 30.000 LTI aandelenopties toegekend en de Voorzitter van het Audit Committee ontving 25.500 LTI aandelenopties. De uitoefenprijs van de LTI aandelenopties is 113,10 Euro per aandeel wat overeenkomt met de slotkoers van het Anheuser-Busch InBev aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum, d.i. op 28 april 2015. De LTI aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar, d.i. op 29 april 2020.

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 is van mening dat de op aandelen gebaseerde incentive vergoeding van de vennootschap in overeenstemming is met de vergoedingspraktijk van bestuurders bij vennootschappen in dezelfde sector. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende de voorbije 10 jaar tonen aan 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 verlenging van de verwervingsperiode van de opties van 3 tot 5 jaar van toepassing vanaf 2014, moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijnengagement voor de creatie van aandeelhouderswaarde.

Overeenkomstig artikel 554 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen wordt elke toekenning gedaan in het kader van het langetermijn incentive plan van de vennootschap aan de algemene vergadering voorgelegd ter goedkeuring.

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders en leden van de *Executive Board of Management*, 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.

7.1.3. *Vergoeding in 2015* 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
Alexandre Behring	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Michele Burns (vanaf 29 april 2015) <sup>(2)</sup>	9	85 000	22 500	107 500	0
Paul Cornet de Ways Ruart	13	75 000	0	75 000	15 000
Stéfan Descheemaeker	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Grégoire de Spoelberch	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Valentin Diez	12	75 000	0	75 000	15 000
Olivier Goudet	13	132 500	33 000	165 500	25 500
Paulo Lemann	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Kasper Rorsted (vanaf 29 april 2015) <sup>(2)</sup>	7	50 000	9 000	59 000	0
Elio Leoni Sceti	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	13	75 000	6 000	81 000	15 000
Kees J. Storm (tot 29 april 2015)	3	50 000	6 000	56 000	30 000
Marcel Herrmann Telles	13	75 000	27 000	102 000	15 000
Alexandre Van Damme	13	75 000	24 000	99 000	15 000
Mark Winkelman (tot 29 April 2015)	3	25 000	9 000	34 000	15 000
<b>Alle bestuurders als een groep</b>		<b>1 167 500</b>	<b>166 500</b>	<b>1 334 000</b>	<b>235 500</b>

<sup>(1)</sup> LTI aandelenopties werden toegekend op 29 april 2015. Ze hebben een uitoefenprijs van 113,10 Euro per aandeel, een termijn van 10 jaar en worden verworven na 5 jaar.

<sup>(2)</sup> In 2015 verdienden Mevr. Burns en Dhr. Rorsted ook respectievelijk 9 375 Euro en 28 125 Euro voor het bijwonen van de vergaderingen van de Raad in februari en in april 2015 in een adviserende hoedanigheid zonder stemrecht, maar waarbij zij toch al hun ervaring en kennis bijdroegen aan de beraadslagingen van de Raad.

7.1.4. *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 2015 <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>:

	LTI 23	LTI 22	LTI 21	LTI 20	LTI 19	LTI 18	LTI 14	LTI 13	
Toekenningsdatum	29 april 2015	30 april 2014	24 april 2013	25 april 2012	26 april 2011	27 april 2010	25 april 2006	26 april 2005	
Vervaldatum	28 april 2025	29 april 2024	23 april 2018	24 april 2017	25 april 2016	26 april 2015	24 april 2016	25 april 2015	
Maria Asuncion Aramburuzabala	15 000	0	0	0	0	0	0	0	<b>15 000</b>
Alex Behring	15 000	0	0	0	0	0	0	0	<b>15 000</b>
Michele Burns	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Paul Cornet de Ways Ruart	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	<b>60 000</b>
Stéfan Descheemaeker	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	<b>60 000</b>
Grégoire de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	<b>60 000</b>
Valentin Diez	15 000	0	0	0	0	0	0	0	<b>15 000</b>
Olivier Goudet	25 500	20 000	20 000	15 000	0	0	0	0	<b>80 500</b>
Paulo Lemann	15 000	0	0	0	0	0	0	0	<b>15 000</b>
Kasper Rorsted	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Elio Leoni Sceti	15 000	0	0	0	0	0	0	0	<b>15 000</b>
Carlos Sicupira	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	8 269	0	<b>83 269</b>
Marcel Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	0	8 269	0	<b>83 269</b>
Alexandre Van Damme	15 000	15 000	15 000	15 000	0	0	0	0	<b>60 000</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>113,10</b>	<b>80,83</b>	<b>76,20</b>	<b>54,71</b>	<b>40,92</b>	<b>37,51</b>	<b>38,70</b>	<b>27,08</b>	

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> In januari 2015 heeft Stéfan Descheemaeker 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 19 Series. In april 2015 hebben Carlos Sicupira en Marcel Telles elk 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 18 Series en 9 364 opties van de LTI 13 Series die beiden vervielen in april 2015. In april 2015 heeft Gregoire de Spoelberch 15 000 opties uitgeoefend van de LTI 19 Series. In december 2015 heeft Alexandre Van Damme 8 269 opties van de LTI 14 Series en 15 000 opties van de LTI 19 Series uitgeoefend.



## 7.2. Vergoeding van de Executive Board of Management

*7.2.1. 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 houdt toezicht op de vergoedings- en beloningsprogramma's van de Executive Board of Management. 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 *Executive Board of Management*.

Het Nomination Committee keurt de jaarlijkse doelstellingen van de vennootschap en van de individuele werknemers goed en het Remuneration Committee keurt de graad van verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de leden van de *Executive Board of Management* 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.

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.

*7.2.2. Vergoedingsbeleid* Ons vergoedingssysteem is ontworpen om onze hoge-prestatiecultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor onze aandeelhouders te ondersteunen. Het beleid heeft tot doel om kaderleden te belonen met marktleidende 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 in de sector 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.

Vanaf 2010 en als gevolg van het samengaan met Anheuser-Busch Companies, Inc werden een aantal wijzigingen aan het jaarlijks incentive programma aangebracht, ten einde de incentive plannen van Anheuser-Busch en InBev samen te brengen.

Er werden geen noemenswaardige wijzigingen aangebracht aan het bovenvermelde vergoedingsbeleid sinds het einde van het boekjaar waarover verslag wordt uitgebracht. De Raad 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 Executive Management gepland, met uitzondering van een nieuw prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie (zie hieronder 7.2.3. h).

*7.2.3. 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) pensioenplanbijdragen en (e) 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 totaliteit van de kaderleden op een jaarlijkse basis 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 bestaat onder andere uit Apple, Coca Cola Enterprises, Procter and Gamble, Pepsico International en Unilever.

Als er geen gegevens over de *Peer Group* beschikbaar zijn voor een bepaald niveau in bepaalde gebieden, 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 2015 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast loon van 1,47 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van de *Executive Board of Management* samen een basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 9,92 miljoen Euro (USD 11,04 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 van de organisatie 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 *Executive Board of Management* en 300% voor de CEO.

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 volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden zijn gebaseerd op vier kernprestatiecijfers die zich richten op omzetgroei, rendabiliteit en waardecreatie. Voor 2015 zijn deze vier kernprestatiecijfers:

- marktaandeel,
- totale inkomstengroei,
- EBITDA en
- 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 *Executive Board of Management* 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 2015 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale variabele verloning voor de *Executive Board of Management*, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2015 effectief ongeveer 149% van hun basisloon in 2015.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash<sup>2</sup> 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 *Executive Board of Management*.

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 Anheuser-Busch InBev. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur op basis van het bereiken van halfjaarlijkse doelstellingen. 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 van Anheuser-Busch InBev. Teneinde de Amerikaanse onderneming te concentreren op de specifieke doelstellingen voor deze markt, heeft de Raad van Bestuur in 2015 beslist om

<sup>2</sup> Afhankelijk van de lokale regelgeving, kan de cash component van de variabele verloning worden vervangen door opties die zijn gelinkt aan een index of een fonds van vooraanstaande ("blue chip") Europese ondernemingen.

halfjaarlijkse doelstellingen toe te passen die resulteerden in een halfjaarlijkse betaling van 50% van de jaarlijkse incentive, respectievelijk in augustus 2015 en maart 2016. De variabele verloning voor de rest van de vennootschap zal worden betaald in of rond maart 2016.

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 2014 – betaald in maart 2015**

Voor het volledige jaar 2014 verdiende de CEO een variabele verloning van 1,00 miljoen Euro (USD 1,34 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen in totaal een variabele verloning van 4,86 miljoen Euro (USD 6,53 miljoen).

Het bedrag van de variabele verloning was gebaseerd op de prestaties van de vennootschap tijdens het jaar 2014 en het behalen van de individuele doelstellingen van de executives.

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 2015 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2014) aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management* onder het *Share-based compensation plan*. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van *restricted stock units* en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 4 maart 2020.

Naam	Vrijwillige Aandelen	Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	5 250	23 279
Sabine Chalmers	801	6 283
Felipe Dutra	2 792	12 379
Miguel Patricio	1 139	7 916
Claudio Braz Ferro	1 150	5 524
Tony Milikin	649	4 883
Claudio Garcia	1 048	5 042
Luiz Fernando Edmond	495	2 120
David Almeida	0	0
Pedro Earp	0	0
Stuart Mc Farlane	1 985	8 783
Marcio Froes <sup>(1)</sup>	0	0
João Castro Neves	2 084	15 044
Bernardo Pinto Paiva <sup>(1)</sup>	0	0
Michel Doukeris	4 382	20 210
Ricardo Tadeu	1 142	8 245

<sup>(1)</sup> Bernardo Pinto Paiva, Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij en Marcio Froes, Zone President Latin America South, namen in 2015 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

#### **Variabele verloning voor prestaties in 2015**

Voor het volledige jaar 2015 verdiende de CEO een variabele verloning van 2,96 miljoen Euro (USD 3,29 miljoen). De andere leden van de *Executive Board of Management* verdienden samen een totale variabele verloning van 13,19 miljoen Euro (USD 14,67 miljoen). Aan de leden van de *Executive Board of Management* werd in augustus 2015 geen variabele verloning uitbetaald voor prestaties in de eerste zes maanden van 2015.

Deze variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2015 en het behalen van de individuele doelstellingen van de executives. Zij wordt uitbetaald in of rond maart 2016.

**c. Langetermijn incentive aandelenopties** Sinds 1 juli 2009 kunnen hogere kaderleden in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties (of een soortgelijk aandelenrelateerd instrument), 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 in 2015 aan de CEO en de andere leden van de *Executive Board of Management*. De opties werden toegekend op 22 december 2015, hebben een uitoefenprijs van 113,00 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

Naam	Langetermijn Incentive aandelenopties toegekend
Carlos Brito – CEO	487 804
Sabine Chalmers	68 756
Felipe Dutra	123 761
Miguel Patricio	55 005
Claudio Braz Ferro	45 837
Tony Milikin	22 918
Claudio Garcia	32 086
David Almeida <sup>(2)</sup>	12 977
Pedro Earp	18 335
Marcio Froes <sup>(1)</sup>	0
João Castro Neves	82 507
Luiz Fernando Edmond	82 507
Bernardo Pinto Paiva <sup>(1)</sup>	0
Stuart Mc Farlane	36 670
Michel Doukeris	45 837
Ricardo Tadeu	34 378

<sup>(1)</sup> Bernardo Pinto Paiva, Zone President Latin America North, rapporteerde aan de Raad van Bestuur van Ambev. Hij en Marcio Froes, Zone President Latin America South, namen in 2015 deel aan de incentive plannen van Ambev S.A. die afzonderlijk worden bekendgemaakt door Ambev.

<sup>(2)</sup> De opties werden toegekend op 1 december 2015, hebben een uitoefenprijs van 121,95 Euro en worden uitoefenbaar na vijf jaar.

**d. Lange termijn restricted stock units programma's** Sinds 2010 heeft Anheuser-Busch InBev drie specifieke lange termijn *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 voor moeilijke levensomstandigheden worden gedaan naar goeddunken van de CEO, b.v. 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 7.2.3.b). *Restricted stock units* worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2015 werden 122 024 *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 *Executive Board of Management*.

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 van Anheuser-Busch InBev 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. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn bijzondere vervalregels van toepassing.

In 2015 werden 212 080 *restricted stock units* aan ons kaderpersoneel toegekend in het kader van het programma. Er werden geen *restricted stock units* toegekend onder het programma aan leden van de *Executive Board of Management*.



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. De korting en 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 vervalregels van toepassing.

In 2015 kochten onze werknemers 6 223 aandelen in het kader van het programma. Geen enkel lid van de *Executive Board of Management* heeft deelgenomen aan het programma.

**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 Anheuser-Busch InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun Ambev aandelen tegen Anheuser-Busch 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 Anheuser-Busch 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 5,3 miljoen Ambev aandelen omgeruild voor een totaal van 0,28 miljoen Anheuser-Busch InBev aandelen (0,62 miljoen in 2014, 0,13 miljoen in 2013, 0,11 miljoen in 2012).

**f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden** De algemene vergadering van 27 april 2010 heeft twee programma's goedgekeurd 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 geblokkeerd blijven tot 31 december 2023 (5 jaar langer dan de originele blokkeringsperiode).

In 2015 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 geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.

Onder deze variant op het programma heeft Pedro Earp, lid van de *Executive Board of Management*, 0,30 miljoen opties uitgeoefend. Andere leden van het hoger managementkader hebben ongeveer 0,66 miljoen opties uitgeoefend.

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 2015 werden er onder dit programma geen nieuwe opties toegekend.

**g. Uitzonderlijke incentive aandelenopties** Op 22 december 2015 werden 4,8 miljoen opties 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 Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een absoluut opbrengstenbedrag dat moet worden behaald ten laatste tegen 2022.

Er werden geen aandelenopties toegekend aan leden van de *Executive Board of Management*.

**h. Nieuw prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie** In 2016 zal de vennootschap een nieuw prestatiegebonden incentive plan invoeren dat het langetermijn incentive aandelenoptieplan zal vervangen voor kaderleden van de Disruptive Growth functie. Deze functie werd in 2015 gecreëerd om nieuwe mogelijkheden voor activiteitsontwikkeling te versnellen gericht op initiatieven in e-commerce, mobile, craft en branded experiences, zoals brew pubs en wordt geleid door Pedro Earp, Chief Disruptive Growth Officer.

Het nieuwe incentive plan, dat geïnspireerd is op vergoedingsmodellen in technologie- en startende ondernemingen, verbindt de vergoeding specifiek aan de waardecreatie en het succes van de disruptive growth activiteit binnen de vennootschap.

Aan de kaderleden worden *performance share* units toegekend waarvan de waarde zal afhangen van het interne rendement (*internal rate of return (IRR)*) van hun activiteit. De *performance share 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 share units* worden afgewikkeld in cash of in gewone aandelen van de vennootschap. Specifieke annulatieregels zijn van toepassing indien het kaderlid de vennootschap verlaat.

**i. 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 geografische omgeving. 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 0,21 miljoen in 2015. De bijdragen voor de andere leden van de *Executive Board of Management* bedroegen ongeveer USD 0,57 miljoen in 2015.

**j. Andere voordelen** Kaderleden hebben eveneens recht op levens- en medische verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk. Naast een levens- en hospitalisatieverzekering, geniet de CEO, voor een beperkte periode, van een schooltoelage in overeenstemming met de lokale marktpraktijk.

**7.2.4. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van de Executive Board of Management** De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van de *Executive Board of Management* 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 *Executive Board of Management* 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 het jaar 2015 is Jo Van Biesbroeck, voormalig Chief Strategy Officer, met rust gegaan. Er werd geen opzeggingsvergoeding toegekend.

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.

7.2.5. *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 ons Executive Board of Management op 31 december 2015 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>	<b>15 296</b>	<b>414 431</b>	<b>80 765</b>	<b>61 974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>36,52</b>	<b>27,06</b>	<b>20,49</b>	<b>34,34</b>	<b>33,59</b>	<b>24,78</b>

	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>	<b>74 869</b>	<b>37 131</b>	<b>49 468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>75,82</b>	<b>75,82</b>	<b>75,82</b>	<b>33,24</b>	<b>33,24</b>	<b>33,24</b>

<sup>1</sup> Bijpassende opties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefeningsprijs die gelijk is aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- 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;
- bij uitoefening geeft elke optie de optiehouder het recht op één aandeel in te schrijven;
- bijzondere beperkingen of vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

<sup>2</sup> Opties toegekend onder het Programma voor afstand van dividend (zie 7.2.3.f.).

<sup>3</sup> De volgende opties werden uitgeoefend in 2015:

- In januari 2015:
  - heeft Carlos Brito 229 219 Bijpassende opties 2008 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 34,34 Euro en 128 927 Bijpassende opties 2008 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro;
- In maart 2015:
  - heeft Pedro Earp 7 681 Bijpassende opties 2007 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,59 Euro, 15 766 Bijpassende opties 2008 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 34,34 Euro, 30 442 Bijpassende opties augustus 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 27,06 Euro, 4 755 Bijpassende Opties 2007 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro en 8 868 Bijpassende opties 2008 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro;
- In november 2015:
  - heeft Felipe Dutra 88 031 Bijpassende opties 2008 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 34,34 Euro, 126 139 Bijpassende opties augustus 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 27,06 Euro en 49 514 Bijpassende opties 2008 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro;
  - heeft Claudio Garcia 81 590 Bijpassende opties 2008 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs 34,34 Euro, 156 502 Bijpassende opties augustus 2009 met een uitoefeningsprijs van 27,06 Euro en 45 891 Bijpassende opties 2008 Afstand van Dividend 09 met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro;
  - heeft Carlos Brito 368 827 Bijpassende opties augustus 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 27,06 Euro;
- In december 2015:
  - heeft Claudio Ferro 23 652 Bijpassende opties 2007 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,59 Euro, 73 002 Bijpassende opties 2008 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 34,34 Euro, 181 235 Bijpassende opties augustus 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 27,06 Euro, 14 641 Bijpassende opties 2007 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro en 41 061 Bijpassende opties 2008 Afstand van Dividend 09 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro.

De onderstaande tabel toont het aantal Langetermijn incentive aandelenopties die eigendom zijn van de leden van onze *Executive Board of Management* op 31 december 2015 onder het 2009 Langetermijn incentive aandelenoptieplan (zie 7.2.3.c.)

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
<b>Toekenningsdatum</b>	18 dec 2009	30 nov 2010	30 nov 2011	30 nov 2012	02 dec 2013	01 dec 2014	01 dec 2015	22 dec 2015
<b>Vervaldatum</b>	17 dec 2019	29 nov 2020	29 nov 2021	29 nov 2022	01 dec 2023	30 nov 2024	30 nov 2025	21 dec 2025
<b>EBM</b>	<b>457 467</b>	<b>838 215</b>	<b>897 430</b>	<b>1 129 639</b>	<b>903 782</b>	<b>717 679</b>	<b>12 977</b>	<b>1 136 401</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>35,90</b>	<b>42,41</b>	<b>44,00</b>	<b>66,56</b>	<b>75,15</b>	<b>94,46</b>	<b>121,95</b>	<b>113,00</b>

<sup>1</sup> De volgende opties werden uitgeoefend in 2015:

- In maart 2015:
  - heeft Sabine Chalmers 26 648 LTI opties van 18 december 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 35,90 Euro;
  - heeft Pedro Earp 10 011 LTI opties van 18 december 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 35,90 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 *Executive Board of Management* op 31 december 2015<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
<b>Toekenningsdatum</b>	25 november 2008	25 november 2008	1 december 2009	1 december 2009	11 juli 2011	31 mei 2013
<b>Vervaldatum</b>	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2018	24 november 2023	24 november 2023	24 november 2023
<b>EBM<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>361 484</b>	<b>4 337 809</b>	<b>0</b>	<b>1 834 049</b>	<b>243 901</b>	<b>286 977</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>10,32</b>	<b>10,32</b>		<b>33,24</b>	<b>40,35</b>	<b>75,82</b>
<b>EBM</b>	<b>542 226</b>	<b>1 265 194</b>	<b>0</b>	<b>801 300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Uitoefenprijs (Euro)</b>	<b>10,50</b>	<b>10,50</b>		<b>33,24</b>		

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> In het kader van het Uitwisselingsprogramma (zie 7.2.3.f) heeft Pedro Earp 180 742 Serie B aandelenopties uitgeoefend in 2015 met een uitoefeningsprijs van 10,32 Euro en 114 628 Serie B aandelenopties - Afstand van Dividend 2009 uitgeoefend met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro. De aandelen die voortvloeien uit de uitoefening moeten geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.

<sup>(3)</sup> De volgende opties werden uitgeoefend in 2015:

a. In april 2015:

i. heeft Luiz Edmond 213 168 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties - Afstand van Dividend 09 met een uitoefeningsprijs van 33,24 Euro;

b. In juni 2015:

i. heeft David Almeida 311 484 Serie A aandelenopties uitgeoefend die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties met een uitoefeningsprijs van 10,50 Euro.



# Contactgegevens

## Maatschappelijke zetel

### Anheuser-Busch InBev

Grote Markt 1  
1000 Brussel  
België

## Wereldwijde hoofdzetel

### Anheuser-Busch InBev

Brouwerijplein 1  
3000 Leuven  
België  
Tel: +32 16 27 6111  
Fax: +32 16 50 6111

## Functioneel managementkantoor

### Anheuser-Busch InBev

250 Park Avenue  
New York, New York 10177  
Verenigde Staten  
Tel: +1 212 573 8800

## Noord-Amerika

### CANADA

#### Labatt Breweries of Canada

207 Queen's Quay West  
Suite 299  
P.O. Box 133  
M5J 1A7  
Toronto, Ontario  
Canada  
Tel: +1 416 361 5050  
Fax: +1 416 361 5200

### VERENIGDE STATEN

#### Anheuser-Busch Cos. Inc.

One Busch Place  
St. Louis, Missouri 63118  
Verenigde Staten  
Tel: +1 314 577 2000  
Fax: +1 314 577 2900

## Latijns-Amerika Noord

### Companhia de Bebidas das Américas – AmBev

Corporate Park  
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017  
4th floor  
04530-001 São Paulo  
Brazilië  
Tel: +55 11 2122 1200  
Fax: +55 11 2122 1563

## Latijns-Amerika Zuid

### Cervecería y Maltería Quilmes

Av. 12 de Octubre y  
Gran Canaria  
(B1878AAB) Quilmes  
Provincia de Buenos Aires  
Argentinië  
Tel: +54 11 4349 1700  
Fax: +54 11 4349 1858

## Europa

### BELGIË

#### InBev Belgium

Brouwerijplein 1  
3000 Leuven  
België  
Tel: +32 16 27 6111  
Fax: +32 16 50 6111

### FRANKRIJK

#### InBev France

Immeuble Crystal  
38 Place Vauban  
ZAC Euralille Romarin  
59777 La Madeleine  
Frankrijk  
Tel: +33 3 2048 3030  
Fax: +33 3 2048 3240

### DUITSLAND

#### Anheuser-Busch InBev Deutschland

Am Deich 18/19  
28199 Bremen  
Duitsland  
Tel: +49 421 50940  
Fax: +49 421 5094 667

### ITALIË

#### InBev Italia

Piazza Francesco Buffoni 3  
21013 Gallarate (VA)  
Italië  
Tel: +39 0331 268414  
Fax: +39 0331 268505

### LUXEMBURG

#### Brasserie de Luxembourg

Mousel-Diekirch  
Rue de la Brasserie 1  
9214 Diekirch  
Luxemburg  
Tel: +352 80 2131-1  
Fax: +352 80 3923

## RUSLAND

### Sun InBev

Ul. Krylatskaya, 17  
Business Park  
'Krylatsky Hills'  
Building A  
121614 Moscow  
Rusland  
Tel: +7 495 960 23 60  
Fax: +7 495 960 23 62

## SPANJE

### AB InBev Spain

Gran Via 30  
9<sup>th</sup> floor  
28013 Madrid  
Spanje  
Tel: +34 949 26 44 26  
Fax: +34 949 26 44 27

## NEDERLAND

### InBev Nederland

Ceresstraat 1  
Postbus 3212  
4800 CA Breda  
Nederland  
Tel: +31 76 525 2424  
Fax: +31 76 525 2505

## OEKRAÏNE

### SUN InBev Ukraine

30 V Fizkultury Str.  
Kiev 03680  
Oekraïne  
Tel: +380 44 201 4000  
Fax: +380 44 490 4009

## VERENIGD KONINKRIJK & IERLAND

### AB InBev UK

Porter Tun House  
500 Capability Green  
LU1 3LS Luton  
Verenigd Koninkrijk  
Tel: +44 1582 39 1166  
Fax: +44 1582 39 7397

## Mexico

### Grupo Modelo

Cerrada de Palomas 22  
piso 5  
Colonia Reforma Social  
CP 11650 Mexico  
Mexico  
Tel: +52 55 51749000

## Azië

### AUSTRALIË

#### Anheuser-Busch InBev

Australia Pty Ltd. - C/-TMF  
Corporate Services (Aust) Pty Ltd  
Level 16, 201 Elizabeth Street  
2000 Sydney  
Australië  
Tel: +61 2 8988 5800

## CHINA

### Anheuser-Busch InBev China

26F, Raffles Office Building  
268 Xi Zang Zhong Rd  
Shanghai  
PRC, 200001  
Tel: +86 21 6170 5858  
Fax: +86 21 6170 5998

## INDIA

### Anheuser-Busch InBev India

Crown Beers India Private Limited  
Tower C, Fifth Floor  
DLF Cyber Greens  
DLF Cyber city, Phase-2  
Gurgaon 122002  
India

## SINGAPORE

### Anheuser-Busch InBev China Pte Ltd

50 Raffles Place  
#32-01  
Singapore Land Tower  
Singapore 048623  
Tel: +65 6385 2186

## ZUID-KOREA

### Oriental Brewery Company

10FL, Fine tower  
826-24, Yeoksam-dong  
Gangnam-gu  
Seoul  
Zuid-Korea, 135-935  
Tel: 82-2-2149-5000  
Fax: 82-2-2149-5360

## VIETNAM

### Anheuser-Busch InBev Vietnam

12A Floor, Empress Tower  
138-142 Hai Ba Trung, District 1  
Ho Chi Minh City  
Vietnam

# Gedeponeerde handelsmerken

**Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:**

**Wereldwijde merken:**

Budweiser, Stella Artois en Corona

**Internationale merken:**

Beck's, Leffe en Hoegaarden

**Lokale merken:**

10 Barrel, Aleston, Alexander Keith's, Andes, Antarctica, Bagbier, Barrilito, Bass, BBC, Beck's Blue, Becker, Beer House, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Beer Company Bringing People Together For a Better World, Blue Point, Boddingtons, Bohemia, Brahma, Brahma Extra, Brahma 0,0%, Bud 66, Bud Light, Bud Light Lime 'Ritas' family, Bud Light Apple, Budweiser Magnum, Budweiser Supreme, Busch, Busch Light, Cafri, Cass, Cass Beats, Chernigivske, Colorado, Corona Extra, Corona Light, Coronita, Cubanisto, Diebels, Diekirch, Double Deer, Elysian, Estrella, Franziskaner, Franziskaner Alkoholfrei, Ginsber, Global Be(er) Responsible Day, Golden Road, Goose Island, Goose Island Honker's Ale, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Hasseröder, Hertog Jan, Hoegaarden 0.0, Hoegaarden Radler, Jinling, Jinlongquan, Johnny Appleseed, Julius, Jupiler, Jupiler Blue, KK, Klinskoye, Kokanee, Labatt, Lakeport, Land Shark Lager, Leffe Royale, Leon, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Mexicali, Michelob, Michelob Ultra, Mike's Hard Lemonade, Mill Street, Mixx Tail Mojito, Modelo, Modelo Especial, Montejo, Mountain Series, Natty Daddy, Natural Light, Negra Modelo, Norte, O'Doul's, O'Doul's Amber, OB Dunkel, OB Weizen, Oculito, Oland, Original, Paceaña, Pacifico, Patagonia, Patagonia Küné, Patricia, Pilsen, Premier OB, Presidente, Quilmes, Rogan, Saison d'Alliance, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Sibirskaya Korona, Skol, Skol Beats Senses, Skol Beats Spirit, Skol Ultra, Smartbarley, Spaten, Stanley Park, Stella Artois Cidre, Stella Artois Cidre Raspberry, Sunbru, T, Tijuana, Tolstiak, Tropical, Vieux Temps, Victoria, Wäls, Whitbread, Yantar.

**Volgende merken zijn gedeponeerde merken:**

- PerfectDraft: in co-eigendom met Koninklijke Philips N.V.

**Volgende merken zijn gedeponeerde merken onder licentie:**

- Pepsi, H2oh!, Triple Kola zijn gedeponeerde handelsmerken van Pepsico, Incorporated.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk onder licentie van Seven Up International.

**Verantwoordelijke Uitgever**

Marianne Amssoms

**Projectverantwoordelijke**

Karen Couck

**Toezicht op vertalingen**

Kathleen Van Boxelaer

Onze bijzondere dank gaat uit naar onze proeflezers en naar alle collega's bij Anheuser-Busch InBev die dit jaarverslag mogelijk hebben gemaakt.

**Oorspronkelijke Engelse versie opgesteld door**

Edward Nebb

**Ontwerp en Productie**

Addison

**Drukwerk**

Kirkwood

De gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt op 30% gerecycleerd papier. De niet-gelamineerde pagina's van het jaarverslag zijn gedrukt op 100% gerecycleerd papier.

You can consult 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 1  
3000 Leuven - België  
Tel: +32 16 27 61 11  
Fax: +32 16 50 61 11

**Register van de Rechtspersonen**

0.417.497.106

# Global Smart Drinking Goals 2015-2025



Onze visie is om wereldwijd een cultuur van verantwoord consumeren te promoten om het schadelijke gebruik van alcohol te ontmoedigen.

## GEDRAG VERANDEREN AAN DE HAND VAN SOCIALE NORMEN



# 10%↓

Het schadelijke alcoholgebruik verminderen met minstens 10% in zes steden tegen 2020

De beste praktijken wereldwijd implementeren tegen eind 2025

# \$1MIA

Sociale normen en individueel gedrag beïnvloeden om het schadelijke alcoholgebruik te verminderen, door tegen eind 2025 over onze markten heen minstens 1 miljard USD te investeren in gerichte sociale marketing-campagnes en gerelateerde programma's

## CONSUMENTEN AANSPOREN OP BASIS VAN KEUZE



# 20%

Ervoor zorgen dat minstens 20% van AB InBevs wereldwijde biervolume bestaat uit niet- of laag-alcoholhoudende bierproducten tegen eind 2025

# 2020

Een informatielabel op al onze bierproducten plaatsen in al onze markten tegen eind 2020

De geletterdheid rond gezondheidsaspecten van alcohol doen stijgen tegen eind 2025

[ab-inbev.com](http://ab-inbev.com)

