



Jaarverslag 2019

ABInBev

**“WE ZIJN 'S WERELDS GROOTSTE BROUWER
EN ALLES WAT WE ONDERNEMEN KADERT
BINNEN ONZE DROOM OM MENSEN SAMEN TE
BRENGEN VOOR EEN BETERE WERELD.”**



Inhoudsopgave

Brief aan onze aandeelhouders	2
Kerncijfers 2019	6
Hoogtepunten van het jaar	8
Wie zijn we & wat doen we	10
Waar zijn we actief	14
Droom-Mensen-Cultuur	16
Marktcontext	20
Strategie	22
Resultaten	24
Innovatie	30
Betere Wereld	36
Maatschappelijk engagement	38
Duurzaamheid	44
Ethiek	53
Opzet van het verslag	54
Financieel rapport	59
Verklaring inzake Corporate Governance	171



Brief aan onze aandeelhouders



Aan onze aandeelhouders:

In 2019 hebben we onder onze verwachtingen gepresteerd en we zijn dan ook niet tevreden met onze resultaten. We hebben veel successen geboekt, maar ook heel wat uitdagingen gekend. We beseffen dat we onze ambitieuze doelen enkel maar kunnen waarmaken wanneer we die direct omarmen en omzetten in kansen om succes te behalen.

We zijn een sterk, gediversifieerd bedrijf met een ongeëvenaarde geografische voetafdruk, merkenportefeuille, arsenaal aan talent en duidelijke commerciële strategie. Als 's werelds grootste brouwer blijven we geëngageerd om de biercategorie te helpen groeien. We zullen wat we in 2019 geleerd hebben gebruiken om ons beter te positioneren om op lange termijn duurzame volumee- en opbrengstengroei te realiseren.

We zijn een bedrijf van eigenaars die zichzelf als persoonlijk verantwoordelijk voor de resultaten beschouwen. Wat de toekomst betreft, zijn we vastberaden om die groei in goede banen te leiden op basis van onze klantgerichtheid, operationele uitmuntendheid en innovatie. We hebben een unieke kans om een sterker bedrijf te bouwen dat meer dan ooit verbonden is met onze klanten en consumenten, en kunnen daarbij onze troeven benutten om duurzame waarde te creëren.

Reflecteren op onze resultaten

Gedurende het jaar hebben we onze focus op omzetgroei en waardecreatie versterkt en tegelijk een strategie aangenomen met een beter evenwicht tussen volume- en opbrengstengroei per hl. Onze volumes zijn in 2019 met 1,1% toegenomen. Dat betekent dat we nu drie jaar op rij volumegroei geboekt hebben, en die groei versnelt elk jaar. In combinatie met een groei van de opbrengsten per hl met 3,1% hebben we een omzetgroei van 4,3% gerealiseerd.

Onze EBITDA steeg met 2,7%, met een daling van de marge met 65 basispunten tot 40,3%, wat lager is dan we hadden gewild. We werden geconfronteerd met een ongunstige evolutie van de kostenbasis die vooral het gevolg was van de hoogste jaarlijkse stijging van de grondstof- en valutakosten van het afgelopen decennium, die de groei van de EBITDA met ongeveer 200 basispunten afgeremd heeft. Daarnaast hebben uitdagende macro-economische omstandigheden op veel van onze relevante markten de druk op het beschikbaar inkomen van de consument verhoogd. Hierdoor ruilden zij producten in voor een goedkopere versie en consumeerden ze minder.

In 2019 hebben we een belangrijke mijlpaal bereikt met de succesvolle notering van een minderheidsbelang van onze Aziatische activiteiten (Budweiser APAC) op de beurs van Hongkong voor 5,75 miljard USD: een erkenning van de waarde die we afgelopen decennium in de regio Azië gerealiseerd hebben. De notering resulteert in een regionale kampioen op het gebied van consumentengoederen en een aantrekkelijk platform voor fusies en overnames.

We hebben ook belangrijke stappen gezet om onze schulden af te bouwen en onze optimale kapitaalstructuur te bereiken, met als resultaat een schuld ratio van 4,0x op datum van 31 december 2019 (op basis van de te verwachten opbrengsten uit de verkoop van de Australische activiteiten en zonder rekening te houden met de EBITDA van de Australische activiteiten voor de afgelopen twaalf maanden).

De wereldwijde biercategorie laten groeien

We blijven ons inzetten om de biercategorie te laten groeien door een combinatie van het model voor de maturiteit van de markt, het kader voor de uitbreiding van de categorie en het concept van de groeikampioenen. Het kader voor de uitbreiding van de categorie zorgt voor een stappenplan om de biercategorie te laten groeien door een volledige portefeuille aan opties aan te bieden die verschillende stijlen en prijspunten omvat om zo meer consumenten op meer gelegenheden te bereiken.

Core-pilsbier is een centraal onderdeel van het kader voor de uitbreiding van de categorie en is van essentieel belang voor ons bedrijf. We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt in het opwaarderen van onze core-merken over de hele wereld door onze core-pilsbieren onder te verdelen in vlot drinkbare pilsbieren en klassieke pilsbieren, die een ander profiel hebben en op andere consumptiegelegenheden inspelen. Op die manier stimuleren we bijkomende groei door kannibalisatie te verminderen en tegelijkertijd de relatieve positionering van elk merk te versterken. Hoewel onze portefeuille Core-merken in volume afnam in 2019, was er wel sprake van een trendmatige verbetering ten opzichte van 2018, en we hebben met onze Core-merken een sterke groei gerealiseerd op belangrijke markten zoals Mexico, Colombia en Nigeria.

Premiumisering, een consumententrend die op al onze markten speelt, is een belangrijk element van het kader voor de uitbreiding van de categorie en onze commerciële strategie aangezien premiumisering voor bijkomende volume- en opbrengstengroei zorgt. Premiumisering heeft een belangrijk positief effect op de wereldwijde biercategorie, in het bijzonder wanneer consumenten van core-merken op duurdere merken overstappen. Onze Above Core-merken zijn nu goed voor meer dan een kwart van ons totale volume en groeien sneller dan het bedrijf in zijn totaliteit. Onze High End Company zet de toon met een dubbelcijferige omzet- en volumegroei in 2019 ten opzichte van een betekenisvolle basis.

Onze wereldwijde merken spelen een leidende rol binnen onze premiumiseringsstrategie en kenden een heel sterk jaar waarin de opbrengsten met 8,0% stegen buiten hun thuismarkten waar ze aan een hogere prijs verkocht worden. Budweiser kende een groei met 3,3% buiten de VS dankzij sterke prestaties in Brazilië, Europa en India, maar ondervond een negatief effect van de zwakke resultaten van het nachtlevenkanaal in China, waar het merk een leidende positie bekleedt. Stella Artois steeg met 6,5% buiten België, en groeide vooral sterk in de VS en Brazilië. Corona zette opnieuw de toon met een groei van 21,0% buiten Mexico, en markten zoals China en Zuid-Afrika leverden een belangrijke bijdrage aan dit resultaat. Het sterke eigen vermogen van onze wereldwijde merken werd onlangs erkend door Interbrand, dat Budweiser en Corona in haar top 100 van wereldwijde merken heeft opgenomen. Ze waren de twee hoogst gerangschikte biermerken, en beide zijn erop vooruitgegaan ten opzichte van vorig jaar. Daarnaast is hun merkwaarde op dollarbasis ook toegenomen.

4,3%
OMZETGROEI



Slimme betaalbaarheid is een andere cruciale pijler van het kader voor de uitbreiding van de categorie omdat prijs voor veel consumenten een belangrijke hinderpaal is om de biercategorie te betreden. Dit is in het bijzonder het geval op veel van de opkomende markten, aangezien de toename van het beschikbaar inkomen van de consument de afgelopen jaren in die markten achtergebleven is tegenover de inflatie. Dit heeft een impact op de relatieve betaalbaarheid van de biercategorie en heeft in de meeste gevallen tot een daling van de consumptie per hoofd geleid. Als reactie hierop hebben we meer nadruk gelegd op onze strategie voor slimme betaalbaarheid. We hebben onze portefeuille uitgebreid via initiatieven zoals nieuwe verpakkingsformaten en nieuwe merken, waaronder onze betaalbare bieren op basis van lokale gewassen. Deze innovaties verhogen de winstgevendheid op belangrijke markten aanzienlijk, maar hebben over het algemeen een verwaterend effect op de opbrengsten per hl.

Het kader voor de uitbreiding van de categorie differentieert niet enkel bieren per prijspunt maar breidt ook de biercategorie uit met gearomatiseerde bieren en andere bierstijlen die op verschillende smaakprofielen inspelen en bier op meer gelegenheden introduceren. We hebben onze portefeuille op een betekenisvolle manier verruimd met zowel gearomatiseerde bieren als andere bierstijlen, in het bijzonder via ZX Ventures, onze organisatie voor disruptieve groei. ZX Ventures blijft onze omzetresultaten aansturen en was goed voor meer dan 15% van de opbrengstengroei.

We zijn trots op de vorderingen die we binnen onze portefeuille gemaakt hebben om aan de behoeften van diverse consumenten te voldoen over prijspunten, stijlen en gelegenheden heen. We zullen ons aanbod blijven innoveren en verbeteren om de groei van de wereldwijde biercategorie aan te sturen.

Inspelen op een veranderende wereld

We zijn een bedrijf dat gestuurd wordt door gemeenschappen, gestoeld is op innovatie en gericht is op de consument. Verschillende belangrijke aanhoudende én opkomende trends hebben een impact op onze consumenten en hun gedrag. Een vergrijzende bevolking, sociaal isolement en een evolutie naar meer gendergelijkheid geven aanleiding tot zowel belangrijke gedragstrends zoals gezondheid en wellness als een grotere behoefte aan digitalisering en verbinding.

We moeten elk aspect van onze wereld in verandering omarmen. We moeten inspelen op nieuwe consumenten en belanghebbenden door gebruik te maken van wat we opgebouwd hebben en onze plannen te versnellen, maar we moeten ook onze zwakke punten erkennen en kijken waar we groei kunnen boeken.

Dit betekent dat ons bedrijf moet evolueren. We zijn tenslotte eigenaars en bouwen een bedrijf dat de tand des tijds zal doorstaan. Groot dromen zit in ons DNA. We zien uitdagingen als kansen en zijn nooit volledig tevreden met onze resultaten.

Een nieuwe kijk ontwikkelen op wat ons bedrijf kan worden

We hebben belangrijke stappen in onze transformatie gezet, maar we moeten sneller voortmaken. In 2020 en daarna zullen we sneller en flexibeler te werk gaan om nieuwe capaciteiten en denkwijzen te ontwikkelen. We positioneren ons bedrijf voor nog meer succes door de schaal van onze groeiplatforms te vergroten:

– **Als bierbedrijf nog beter worden** - We zullen resultaten blijven neerzetten maar tegelijk ook onze core business aanpassen. We zullen blijven innoveren en superieure bieren brouwen zodat we bij meer gelegenheden op de behoeften van meer consumenten kunnen inspelen. Aangezien consumenten op nieuwe manieren met elkaar omgaan, met name via technologie, moeten we hen benaderen op de plaats waar ze zich bevinden, in de vorm die zij willen en op de manier die hen goed uitkomt, terwijl we hen ook meer ervaringen aanbieden. We zullen technologische middelen gebruiken om onze klanten beter te benaderen als een portaal voor onze consumenten.

– **Onze premiumiseringsstrategie versnellen** - Over de hele wereld, en met name op mature markten, zijn consumenten op zoek naar betaalbare luxe binnen alle categorieën van consumptiegoederen. We zullen onze ongeëvenaarde portefeuille van premiumbieren en innovatiecapaciteiten benutten om van onze leiderschapspositie in de premiumcategorie te profiteren.

– **Breder dan bier gaan** - Aangezien de smaak van consumenten meer en meer differentieert, hebben we een breder productaanbod nodig voor meer consumenten op meer gelegenheden, inclusief dranken die geen bier zijn, om op hun behoeften in te spelen. We moeten het bedrijf worden dat alle mensen, en dus niet enkel "bierliefhebbers", samenbrengt.

– **Nieuwe wegen inslaan en nieuwe oplossingen aanbieden aan onze klanten en consumenten** - We zullen het ongeëvenaarde platform en de uitstekende expertise die we in de loop der jaren opgebouwd hebben, benutten om nieuwe activiteiten uit te rollen die bijkomende waarde zullen creëren. We kunnen onze klanten helpen om efficiënter en winstgevender te worden. We kunnen het onze klanten en consumenten gemakkelijk maken door meer producten en diensten op meer plaatsen te leveren door onze huidige troeven en capaciteiten optimaal te benutten.



+2,7%
EBITDA-GROEI IN 2019

5,75
miljard USD

WAARDE VAN HET
MINDERHEIDSBELANG
VAN ONZE AZIATISCHE
ACTIVITEITEN
GENOTEERD OP DE
BEURS VAN HONG KONG





We zijn ervan overtuigd dat deze platforms onze core business zullen versterken en ons zullen helpen om onze groeiambities op lange termijn waar te maken. We doen een beroep op technologische middelen om tot een flexibelere manier van werken te komen zodat we betere oplossingen kunnen bedenken en meer waarde kunnen creëren voor onze klanten en consumenten over de hele wereld. Onze getalenteerde medewerkers en ons engagement voor innovatie zullen ons helpen om groei te realiseren.

Engagement voor een Beter Wereld

We zijn vastberaden om een bedrijf te bouwen dat de tand des tijds zal doorstaan. Om dat te realiseren, hebben we een gezonde omgeving en welvarende gemeenschappen nodig. Via onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 engageren we ons om een betere wereld tot stand te brengen voor al onze belanghebbenden en tegelijkertijd waarde te creëren voor ons bedrijf.

In 2019 hebben we onze telers verder ondersteund binnen het kader van de ontwikkeling van de landbouw en met meer dan 20.000 landbouwers in 13 landen samengewerkt om de beste gerst, tarwe, cassave, hop, maïs, rijst en sorghum te telen. We hebben ons het ambitieuze doel gesteld dat 100% van onze directe landbouwers vakbekwaam, verbonden en financieel zelfredzaam moeten zijn tegen 2025. Momenteel is 50% van onze directe landbouwers vakbekwaam, 45% verbonden en 35% financieel zelfredzaam.

Klimaatverandering heeft niet alleen een impact op onze activiteiten maar ook op de gemeenschappen waar we wonen en werken. We hebben ons geëngageerd om tegen 2025 100% van ons wereldwijd volume aangekochte elektriciteit te betrekken bij leveranciers van hernieuwbare energie. Onze contracten met leveranciers van hernieuwbare energie zijn momenteel goed voor 61% van ons volume aangekochte elektriciteit.

We hebben dit jaar ook vooruitgang geboekt in ons streven om ervoor te zorgen dat elke ervaring met bier een positieve ervaring is. We steunen de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties en de doelstellingen van de Wereldgezondheidsorganisatie, en hebben dan ook plannen gelanceerd om het alcoholmisbruik in een aantal pilotsteden op enkele belangrijke markten te verminderen. Die plannen werden samen met de lokale gemeenschappen ontwikkeld en worden door de lokale overheid gecoördineerd. Ze omvatten innovatieve programma's rond verkeersveiligheid, het inzetten van mystery shoppers om alcoholconsumptie bij minderjarigen te voorkomen, en het aanwenden op grote schaal van screening en kortdurende interventies. Dit is een eenvoudige maar efficiënte onderzoeksmethode die gezondheidswerkers in staat stelt om mensen met een verhoogd risico te detecteren en de juiste corrigerende maatregelen te nemen. De lessen die we uit deze pilootprogramma's hebben getrokken, zijn vrij beschikbaar voor iedereen en kunnen gebruikt worden om deze resultaten te repliceren op plaatsen met gelijkaardige omstandigheden.

We doen een beroep op technologie om te verzekeren dat we altijd volgens de hoogste ethische normen handelen. Ons bekroonde compliance-platform BrewRIGHT maakt op innovatieve wijze gebruik van artificiële intelligentie om fraude en corruptie te helpen detecteren en voorkomen. We onderzoeken de oprichting van een consortium van gebruikers dat kan helpen om de schaal te vergroten, wat cruciaal is om sneller vooruitgang te boeken en een maximale impact te hebben.

Ons bedrijf mobiliseren om te evolueren

Bier brengt mensen samen: dat is een fundamentele waarheid. Wij zijn 's werelds grootste brouwer en alles wat we ondernemen kadert binnen onze droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld.

's Werelds favoriete bieren brouwen, iconische merken ontwikkelen en betekenisvolle ervaringen creëren is wat ons stimuleert en inspireert. We engageren ons om ervoor te zorgen dat bier deel uitmaakt van de belangrijkste momenten in iemands leven en dat elke ervaring met bier een positieve ervaring is.

Dankzij de inzet en kracht van onze medewerkers kunnen we alles bereiken. Samen zullen we duurzame groei realiseren en mensen de komende honderd jaar blijven samenbrengen.

Marty Barrington
Voorzitter van de Raad

Carlos Brito
Chief Executive Officer

Kerncijfers 2019

Resultaten

4,3%

OPBRENGSTENGROEI

**21.078
miljoen USD**

GENORMALISEERDE EBITDA IN 2019

**561,4
miljoen hl**

TOTAAL VOLUME IN 2019

2,7%

EBITDA-GROEI MET EEN DALING
VAN DE MARGE MET 65 BASISPUN-
TEN TOT 40,3%

Activiteiten

260

BROUWERIJEN

69

GEVERTICALISEERDE ACTIVITEITEN
(HOPBOERDERIJEN, MOUTERIJEN
ENZ.)

50+

ACTIEF IN MEER DAN
50 LANDEN

Droom-Mensen- Cultuur

~170.000

COLLEGA'S

31%

VAN ONZE MEDEWERKERS IN
LOONDIENT ZIJN VROUWEN

105+

NATIONALITEITEN WERKZAAM
BINNEN ONS BEDRIJF

100%

SCORE VAN 100% OP DE HUMAN
RIGHTS CAMPAIGN CORPORATE
EQUALITY INDEX IN NOORD-AME-
RIKA VOOR HET VIJFDE JAAR OP
RIJ, ALSOOK EEN SCORE VAN 100%
VOOR HET TWEDE JAAR OP RIJ IN
MEXICO.

Merken

630

BIERPRIJZEN GEWONNEN,
191 BRONZEN, 267 ZILVEREN
EN 172 GOUDEN MEDAILLES, OP
31 BELANGRIJKE INTERNATIONALE
WEDSTRIJDEN IN 2019





Ondersteuning van gemeenschappen & verkeersveiligheid

20.000+

LANDBOUWERS WERKEN WERELDWIJD MET ONS SAMEN

6.200

JOBS GECREËERD VIA ONS ONDERNEMERSCHAPSPROGRAMMA VAN SOUTH AFRICAN BREWERIES

15.000

BEDRIJVEN ONDERSTEUND VIA ONS PROGRAMMA VOOR DE ONTWIKKELING VAN KLEINE RETAILERS

2 jaar

VERLENGING VAN DE SAMENWERKING MET HET UNITED NATIONS INSTITUTE FOR TRAINING AND RESEARCH (UNITAR) BINNEN HET KADER VAN VERKEERSVEILIGHEID



Ongeveer de helft van onze brouwerijen in de VS worden geleid door vrouwelijke brouwmeesters

Duurzaamheid

50%

VAN ONZE DIRECTE LANDBOUWERS IS VAKBEKWAAM, 45% VERBONDEN EN 35% FINANCIËEL ZELFREDZAAM

9,39%

DALING VAN ONS TOTAAL WATERVERBRUIK SINDS 2017

40,9%

VAN ONZE VOLUMES ZIT IN HERBRUIKBARE VERPAKKINGEN

GERECYCLEERD MATERIAAL IN ONZE PRIMAIRE VERPAKKINGEN:

59,1% IN BLIKJES

42,3% IN FLESJES

22,8% IN PET

6,9%

DALING VAN DE EMISSIES (CATEGORIE 1, 2 EN 3) BINNEN ONZE WAARDEKETEN SINDS 2017 PER HECTOLITER

61%

VAN ONS WERELDWIJD VOLUME AANGEKOCHE ELEKTRICITEIT ZIT ONDER CONTRACT BIJ LEVERANCIERS VAN HERNIEUWBARE ENERGIE.

Ethiek

14

BELEIDSLINIËN WERDEN HERWERKT IN 2019

~10.000

FTE's KREGEN EEN OPLEIDING ETHIEK MET NIEUWE ANIMATIE-AFLEVERINGEN

35 miljoen

BETAALTRANSACTIES KREGEN EEN RISICOSCORE VAN BREWRIGHT, ONS MACHINAAL LEERPLATFORM OP HET GEBIED VAN COMPLIANCE, OM PRIORITEITEN TE HELPEN BEPALEN BIJ HET OPVOLGEN VAN TRANSACTIES

200+

DEELNEMERS AAN ONZE ANTITRUST ACADEMY IN 2019, MET ONDER ANDERE 7 LEZINGEN VAN TOPDESKUNDIGEN



Hoogtepunten van het jaar



Januari

We werden geselecteerd voor de **2019 Bloomberg Gender-Equality Index** als een van 230 bedrijven over de hele wereld die naar meer gendergelijke en inclusieve werkplekken streven.

Februari

Stella Artois lanceerde een **Super Bowl-campagne** met acteurs Jeff Bridges en Sarah Jessica Parker binnen het kader van ons partnerschap met **Water.org**. De spot was goed voor 7,6 miljard impressies, werd 481 000 keer vermeld op sociale media en gaf 270 000 mensen in ontwikkelingslanden toegang tot schoon water.

Skol Puro Malte werd in onze Zuid-Amerikaanse Zone geïntroduceerd met een officieel lanceermoment tijdens carnaval in februari. Het is qua volume onze grootste innovatie van de afgelopen jaren in de Zone.

We hebben Leffe Blond 0,0%, **het allereerste volledig alcoholvrije abdijbier**, geïntroduceerd. Het merk werd eerst in België, dan in Nederland en vervolgens in Frankrijk gelanceerd, en de reacties waren heel positief.



Maart

We hebben onze portefeuille in Frankrijk versterkt met de lancering van **Budweiser**. In combinatie met de lancering in Nederland later dat jaar werd Budweiser ons snelst groeiende merk in Europa.

We lanceerden **Z-Tech**, een nieuwe innovatiegroep die de groei van kleine en middelgrote ondernemingen wereldwijd wil ondersteunen aan de hand van technologische middelen.

Castle Lager lanceerde een iconische supporterstrui voor alle Zuid-Afrikaanse sportliefhebbers die elementen van zes verenigende sportieve momenten in de geschiedenis van het land omvat. Het tuitje werd geproduceerd om de nationale ploegen te inspireren en tegelijkertijd enthousiasme op te wekken bij de fans. Dit versterkt het beeld dat het merk de natie samenbrengt via sport.

April

Ons partnerschap met **BanQu**, een startup van onze 100+ Sustainability Accelerator die bankloze landbouwers in Oeganda en Zambia helpt om een financiële identiteit te verwerven, heeft ons erkenning opgeleverd via **Fast Company's World-Changing Ideas 2019** en **Forbes' inaugural Blockchain 50 list**.



Mei

Ons team in Noord-Amerika heeft een **AB InBev Investor Day** georganiseerd in New-York waar we onze vijf commerciële prioriteiten voor de VS, onze merkenportefeuille (inclusief innovaties) en ons team dat instaat voor het aansturen van toekomstige groei toegelicht hebben.

Juni

Ter gelegenheid van de **Week van de Duurzaamheid** zijn ruim 1 200 van onze medewerkers in Nigeria via ons **Better World Champions**-initiatief bijeengekomen om deel te nemen aan opruimacties waarbij lokale wegen werden hersteld, bomen werden gepland, studenten werden gecoacht, materiaal werd gerecycleerd en dies meer.

In het verlengde van de langdurige samenwerking met Parley for the Oceans is **Corona** begonnen met het aanvaarden van plastic dat in steden langs kustlijnen over de hele wereld onderschept werd, als betaalmiddel voor bier tijdens de week van **Wereldoceanendag**.



Juli

We hebben onze overeenkomst bekendgemaakt voor de verkoop van **Carlton & United Breweries (CUB)** aan Asahi Group Holdings, Ltd. voor een prijs van 16,0 miljard AUD, hetgeen ongeveer overeenkomt met 11,3 miljard USD aan ondernemingswaarde.

We hebben in samenwerking met het **United Nations Institute for Training and Research (UNITAR)** de Road Safety Toolkit gelanceerd, die oplossingen toepast om verkeersongevallen te verminderen en levens te redden.

Budweiser heeft zijn wereldwijde campagne "Be a King" afgetrapt en werd het officiële bier van zowel de **Premier League** als **La Liga**, twee van de meest fantastische voetbalcompetities met miljoenen fans over heel de wereld.



Augustus

We eindigden op plaats 19 van de **Fortune's 2019 "Change the World" List** dankzij onze initiatieven voor landbouwontwikkeling die telers helpen om financieel zelfredzamer te worden.

Ons team in de Zone Afrika heeft de handen in elkaar geslagen met vijf vrouwen uit de bierindustrie om een **bijzonder limited-edition bier te ontwikkelen dat een eerbetoon is aan vrouwelijke brouwers** en de eigenschappen van sterke onafhankelijke vrouwen belichaamt



September

We hebben de **beursgang van een minderheidsbelang van onze Aziatische activiteiten (Budweiser APAC)** op de beurs van Hong Kong voltooid voor een bedrag van 5,75 miljard USD. Op die manier hebben we een superieure regionale kampioen in de sector van de consumptiegoederen gecreëerd die goed gepositioneerd is om zich op de snelst groeiende markten in de Aziatische regio uit te breiden.

We hebben **Global Be(er) Responsible Day** georganiseerd en binnen dat kader 69 000 collega's over de hele wereld geëngageerd om verstandige consumptiekeuzes te promoten. Samen hebben we 3,9 miljoen consumenten en anderhalf miljoen klanten in meer dan 40 landen bereikt met boodschappen inzake een verantwoorde consumptie.

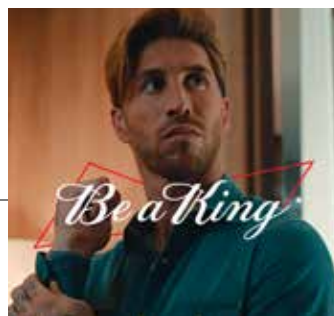
We hebben ons engagement voor duurzame ontwikkeling en de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN versterkt tijdens de week van de **74^{ste} sessie van de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties** en laten zien hoe we de kracht en omvang van onze wereldwijde merken benutten om acties in gang te zetten.



Oktober

In oktober hebben we de derde verjaardag van onze **combinatie met SAB** herdacht en de aan de combinatie met SAB gekoppelde realisatie van 3,2 miljard USD aan synergieën en kostenbesparingen op basis van constante wisselkoersen vanaf augustus 2016 voltooid.

Budweiser heeft een samenwerkingsovereenkomst gesloten met de wereldwijde voetbalkampioen Sergio Ramos voor een nieuwe fase in de **"Be a King"**-campagne. Deze samenwerking helpt om mensen over de hele wereld te inspireren door ze dichterbij een koning van het voetbal te brengen.



November

Corona heeft de krachten gebundeld met big wave surfer Frank Solomon om de documentaire **Street Surfers** te lanceren op de lokale Zuid-Afrikaanse televisie. De film is een tot nadenken stemmende kijk op een unieke groep helden in Zuid-Afrika die zich inspannen om de wereldwijde vervuiling aan te pakken.

Op 21 november hebben we een overeenkomst gesloten met Nikola Motor Company en BYD (Build Your Dreams) om de **aller-eerste 'emissievrije bierlevering'** te doen in de VS, waarbij de brouwerij van Anheuser-Busch in St. Louis (VS) enkel emissievrije vrachtwagens inzet om bier te leveren.



December

Ons GITEC-team heeft een **nieuwe digitale druktechniek** onthuld waarbij het merk rechtstreeks op de flessen wordt gedrukt en er geen papieren of plastic labels meer nodig zijn. Dit levert potentiële ecologische en economische voordelen op. Om het initiatief te lanceren, hebben we 200 000 flessen van een gelimiteerde editie van Beck's Artist Series uitgebracht.

We hebben gevierd dat we een overeenkomst gesloten hebben voor onze **eerste in serie geproduceerde elektrische vrachtwagens in de EU**, en we zijn van plan nog meer dergelijke vrachtwagens in dienst te nemen aangezien ze ons helpen om onze koolstofuitstoot te verminderen bij het leveren van onze bieren aan klanten over heel Europa in 2020.

**“DANKZIJ DE
INZET EN KRACHT
VAN ONZE
MEDEWERKERS
KUNNEN WE ALLES
BEREIKEN. SAMEN
ZULLEN WE MENSEN
DE KOMENDE
100 JAAR SAMEN
BLIJVEN BRENGEN.”**



We bouwen een duurzame onderneming

Met een eeuwenlange brouwgeschiedenis en activiteiten in meer dan 50 landen bestaan wij om mensen samen te brengen en betekenisvolle ervaringen te creëren. We hebben talloze nieuwe vriendschappen, banden en ervaringen zien ontstaan die gebaseerd zijn op een gedeelde voorliefde voor bier. Onze diverse portefeuille omvat meer dan 500 merken en acht van de tien meest waardevolle biermerken ter wereld volgens BrandZ™. Door bier te brouwen en merken te ontwikkelen waar de consument van houdt, zullen we mensen de komende 100 jaar en daarna blijven samenbrengen.

Onze stakeholders

ONZE MENSEN

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

ONZE KLANTEN

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

ONZE CONSUMENTEN

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

ONZE LEVERANCIERS

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

ONZE PARTNERS

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

ONZE AANDEELHOUDERS

We waarderen het vertrouwen van onze aandeelhouders en zetten ons continu in om positieve resultaten neer te zetten. We engageren ons om



"Sommige van onze merken gaan meer dan 600 jaar terug, en hoewel bier vandaag vast en zeker anders is, was het vooral een proces van leren en perfectioneren, waarbij de kennis van generatie op generatie werd doorgegeven tot waar we nu vandaag zijn met ons merken erfgoed."

**CHARLES NOUWEN,
GLOBAL HEAD VAN
PASSION FOR BEER**

waarde te creëren en een consistente, winstgevende groei te realiseren.

ONZE GEMEENSCHAPPEN

We hebben een nauwe band met de gemeenschappen waar we wonen en werken. We streven ernaar een positieve bijdrage te leveren aan belangrijke kwesties in die gemeenschappen, zoals duurzaamheid, verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid. We focussen op kwesties waar we een deel van de oplossing kunnen zijn en de grootste positieve impact kunnen realiseren.

We zijn hier voor het bier

We hebben een passie voor bier. Het staat centraal bij alles wat we doen, inclusief onze Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier brengt mensen al samen sinds onze oudste merken meer dan 600 jaar geleden ten tonele verschenen. We streven ernaar deze traditie voort te zetten met onze portefeuille van ruim 500 iconische merken, 260 brouwerijen en meer dan 13 000 eigen retaillocaties over de hele wereld.

ONZE 10 BROUWPRINCIPES

Het afgelopen jaar hebben we heel wat werk verricht om onze brouwprincipes duidelijker in al onze activiteiten op te nemen. Om onze passie voor bier te helpen delen, hebben we onze interne en externe communicatie opgevoerd en een wereldwijd netwerk uitgebouwd om de passie voor bier uit te dragen naar al onze werkplekken over de hele wereld. We hebben die locaties zelfs aangepast om meer zichtbaarheid te geven aan onze merken en specifieke programma's opgesteld om onze teams meer informatie te verschaffen over bier. We hebben dit jaar al meer bierprijzen gewonnen dan ooit tevoren, en dat is het gevolg van onze aanhoudende inspanningen om de kwaliteit te verhogen via onze brouwprincipes.

We hebben onze passie voor bier uitgedragen door onze jaarlijkse Senior Leadership Conference (SLC) te organiseren in België en op die manier eer betoond aan ons merk Stella Artois alsook aan het Europese biererfgoed. In 2019 hebben we

Onze 10 brouwprincipes



Wij zijn allemaal brouwers

Onze passie voor bier is ons leven



Erfgoed

We beschermen het erfgoed en de integriteit van onze merken



Bewaarmiddelen

We streven naar producten zonder toegevoegde bewaarmiddelen



Stakeholders

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



Ingrediënten

We gebruiken enkel ingrediënten die aan onze normen voldoen



Keuzemogelijkheden voor de klant

We respecteren de vraag van de consument naar keuzemogelijkheden



Transparantie

We geloven in transparantie



Duurzaamheid

We beschermen onze natuurlijke grondstoffen



Kwaliteit

We geven nooit toe op kwaliteit



Versheid

Vers bier smaakt beter

met het volledige bedrijf ook International Beer Day gevierd en drie documentaires uitgebracht die onze passie voor bier illustreren en vieren: "Kings of Beer", "Em Busca Da Cerveza Perfeita" en "Beers of Joy".

Om de essentie van bier en biercultuur in een boeiend format aan te leren, hebben we een nieuwe interne app genaamd Hoppy ontwikkeld en uitgebracht. Hoewel we nog in een vroege fase zitten, hebben we Hoppy al in alle Zones uitgerold en de app toegelicht tijdens het Fast Company Innovation Festival.

Binnen het kader van ons transparantieprincipe hebben we ons consumentenplatform Tap Into Your Beer (www.tapintoyourbeer.com), dat mensen helpt om meer te weten te komen over bier, brouwen, onze merken en onze initiatieven op het vlak van verstandige consumptiekeuzes, een update gegeven. Op het platform vindt de consument ook informatie over bierstijlen, smaakprofielen, alcoholpercentages en meer.

We leveren een bijdrage aan de ontwikkeling van kwaliteitsbier en uitstekende ingrediënten door heel wat programma's te ondersteunen, waaronder Brewers of Europe, European Brewing Convention en Hop Growers of America. We hebben vier hopboerderijen over de hele wereld en telen daar variëteiten van de toekomst voor verschillende smaken en duurzaamheid. Onze hopboerderijen bevinden zich in de Amerikaanse deelstaat Idaho, in het centrum van Beieren in Duitsland, nabij de stad George in Zuid-Afrika en in de regio Patagonië in Argentinië.

Uit erkenning voor ons cultureel erfgoed en onze passie voor bier werden enkele collega's, waaronder Charles Nouwen, Global Head van Passion for Beer, Ariane Lepas, Project Manager bij Brouwerij Bosteels en Fabio Sala, President van onze activiteiten in België, Duitsland en Luxemburg (BU Central), dit jaar tijdens een middeleeuwse ceremonie in België tot ridder geslagen door de Ridderschap van de Roerstok der Brouwers. Hiermee wil de organisatie eer betuigen aan personen die een belangrijke bijdrage geleverd hebben aan het beroep van brouwer of de brouwersgemeenschap in België.



"We zijn fanatiek over de kwaliteit van ons bier! Hoewel we in technologie investeren om de kwaliteit en consistentie van onze bieren te verbeteren, gebruiken we dezelfde ingrediënten en passen we dezelfde principes toe als ruim 600 jaar geleden."

**ALEXANDER SOENEN,
BREWERY MANAGER,
LEUVEN**

BANDEN SMEDEN MET DE CONSUMENT

In 2019 hebben we opnieuw op passiepunten van de consument ingespeeld om iconische merken te ontwikkelen. Budweiser heeft bijvoorbeeld meerjarige sponsorovereenkomsten gesloten met de Premier League en La Liga, en werd de eerste officiële biersponsor van de US National Women's Soccer League. We blijven ook op zoek naar innovatieve manieren waarop de consument van onze producten kan genieten. Zo hebben we voor de eerste keer Corona van het vat geïntroduceerd in Europa in landen zoals het Verenigd Koninkrijk. 2019 was een historisch jaar voor de VS, waar we de 50ste verjaardag van de maanlanding herdacht hebben met het in beperkte oplage gebrouwen pilsbier Budweiser Discovery. Daarnaast hebben we verder ingespeeld op consumententrends zoals gezondheid en wellness met innovaties in het segment alcoholarme en alcoholvrije bieren (NABLAB), waaronder caloriearme bieren, koolhydraatarme bieren en biologische bieren zoals Michelob Ultra Pure Gold.

Een blik op onze wereldwijde merken

Om meer consumenten bij meer gelegenheden te bereiken, bieden onze complementaire wereldwijde merken diverse premium opties op basis van gelegenheid, smaakprofiel en prijspunt. In 2019 zetten onze wereldwijde merken opnieuw uitstekende resultaten neer en werden de banden met de consument op boeiende wijze aangehaald.

BUDWEISER

Budweiser kende een opbrengstengroei van 0,2% wereldwijd en 3,3% buiten de VS.

- Het merk maakte zich opnieuw sterk voor onze overstap naar hernieuwbare elektriciteit met een 100% logo en een commercial tijdens Super Bowl LIII in Atlanta (VS) waarin ons windpark in Thunder Ranch, Oklahoma aan bod kwam.
- In 2019 heeft Budweiser de schaal van zijn wereldwijde activiteiten vergroot door het officiële bier van de Premier League en La Liga te worden. Het merk is reeds actief in 22 verschillende landen, waardoor we jaarlijks een publiek van 3,2 miljard consumenten kunnen bereiken. Dit verandert ons wereldwijd bereik aanzienlijk.

Deze campagne is ontwikkeld als een geïntegreerd marketingplatform dat de boodschap van "Be A King" wereldwijd verspreidt en de kracht van de koningen van het spel op en naast het veld viert.

- We hebben geholpen om mensen samen te brengen door de 50ste verjaardag van de historische maanlanding te herdenken met Budweiser Discovery. Daarnaast heeft het merk samengewerkt met iconische Amerikaanse merken zoals Jim Beam om Budweiser Copper Lager te brouwen, en met een van onze multigenerationele gersttelers in Idaho (VS) om Budweiser Harvest Reserve tot stand te brengen.
- We hebben het startschot gegeven voor de wereldwijde campagne "Be a King" met Sergio Ramos, een voetbalkampioen die momenteel de kapitein van Real Madrid en het Spaanse nationale elftal is. Ramos belichaamt de ambitie van de King of Beers, en Budweiser viert de weg die hij afgelegd heeft om een van de grootste voetballers ter wereld te worden door de betekenis en het symbolisme van zijn tatoeages te gebruiken om zijn prestaties te belichten. Om gesprekken rond deze samenwerking op gang te brengen, hebben we een heldenfilm uitgebracht, sociale media ingeschakeld en in beperkte oplage verkrijgbare flesjes met daarop een tatoeage van Sergio Ramos gelanceerd binnen het e-commerce-kanaal. Deze unieke verpakking is uitgerust met digitale snufjes zoals QR-codes die de consument kan scannen om toegang te verkrijgen tot exclusieve content.
- Budweiser sloot als eerste biermerk ooit een samenwerkingsovereenkomst met het Engelse vrouwenvoetbalelftal en droeg op die manier bij aan hun deelname aan de wereldbeker.
- Daarnaast hebben we de Budweiser ReCup Arena gecreëerd, een uniek voetbalveld in Sotsji (Rusland) gemaakt van meer dan 50 000 gerecycleerde plastic bekertjes die na de 2018 FIFA World Cup Russia™ in voetbalstadions en op evenementen voor fans ingezameld werden.

STELLA ARTOIS

Stella Artois noteerde een sterke groei van de netto-opbrengsten met 6,5% wereldwijd.

- We hebben onze samenwerking met Water.org voortgezet, waardoor we in 2019 nog een half miljoen mensen toegang tot schoon water konden geven, dankzij het heel succesvolle programma "Change Up The Usual" in de VS, dat een van de meeste bekroonde campagnes van de Super Bowl was. In september namen onze CEO Carlos Brito en medeoprichter van Water.org Gary White deel aan het evenement "Aquanomics: Water, Wall Street & Climate Change" tijdens de week van de 74^{ste} sessie van de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties in New York City.
- We hebben in de VS een succesvolle pilot van onze toekomstige premiumverpakking gedaan die goed was voor een stijging van de verkoop met 10%.
- We hebben de banden aangehaald met de consument via de contentserie "Stella Friends" op YouTube in Brazilië, waarbij belangrijke influencers samengebracht werden om bij een maaltijd en een Stella Artois relevante culturele gebeurtenissen te bespreken.
- De Stella Artois-campagne "Icons" in Zuid-Korea vierde de verhalen van inspirerende vrouwelijke leiders en het idee dat succes beter smaakt als je het verdient.



- Stella Artois lanceerde het seizoensbier "Midnight Lager" in de VS, dat tijdens de belangrijke kerst- en eindejaarsperiode sterk ondersteund werd op het niveau van de kleinhandelaars en de groothandelaars.

CORONA

Corona kende voor het vijfde jaar op rij een dubbelcijferige groei, met een stijging van de opbrengsten met 13,3% wereldwijd en met 21,0% buiten Mexico.

- In 2019 zette Corona de samenwerking met Parley for the Oceans verder en slaagden ze er een jaar vroeger in om hun gemeenschappelijk engagement om 100 eilanden te beschermen tegen 2020 ruimschoots te verwezenlijken. In de zomer van 2019 hebben Corona en Parley 214 opruimacties gedaan in dertien landen over een strandoppervlakte van 9 miljoen m². Daarnaast bood Corona de consument tijdens Oceans Week de mogelijkheid om met plastic te betalen voor Corona, waardoor er gesprekken over het onderwerp op gang kwamen.
- De lokale productie van Corona buiten Mexico werd uitgebreid naar China, Colombia, Brazilië, Argentinië en een aantal Europese markten, waaronder het Verenigd Koninkrijk en België, wat ons in staat stelt om onze consumenten en klanten beter te bedienen en tegelijk onze CO₂-voetafdruk te verkleinen.
- Corona heeft een collectie strandkledij gelanceerd onder de naam Protect Paradise om enerzijds de band van het merk met het strand te versterken en anderzijds de consument de kans te geven om de oceanen mee te beschermen. Elk item uit de collectie is gemaakt van upcycled plastic en helpt om onze oceanen plasticvrij te houden. De lijn wordt verkocht via e-commerce-platforms in Brazilië, China, Zuid-Korea en Australië.
- We hebben ook voor de eerste keer Corona van het vat geïntroduceerd in Europa in landen zoals het Verenigd Koninkrijk.
- We hebben onze aanwezigheid in de entertainmentindustrie versterkt met de productie van verschillende korte en middellange documentaires, inclusief de samenwerking met surfer Frank Solomon voor de creatie van Street Surfers, een tot nadenken stemmende documentaire over een unieke groep helden in Zuid-Afrika die zich inspinnen om de wereldwijde vervuiling aan te pakken. De film bracht positieve gesprekken op sociale media op gang en won vier internationale prijzen.
- In samenwerking met de World Surf League hebben we "Road to the Highline" geproduceerd, een film die de tocht van professionele surfer Mike February langs de kustlijn van Zuid-Afrika volgt terwijl hij zich voorbereidt op de Corona Pro in Jeffreys Bay (Zuid-Afrika).

Wereldwijde schaal. Lokale aanwezigheid

We zijn geografisch sterk gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en zijn actief in meer dan 50 landen wereldwijd. Ons wereldwijd team van ongeveer 170 000 medewerkers is op managementniveau georganiseerd in vijf verschillende Zones om groeikansen te maximaliseren.

Noord-Amerika

- Budweiser genereerde ruim 5,5 miljard media-impresies en 2,3 miljoen vermeldingen op sociale media dankzij campagnes zoals "This Bud's for 3" met Dwyane Wade en sponsoring van de National Women's Soccer League (NWSL).
- Michelob Ultra boekte opnieuw een dubbelcijferige stijging op het vlak van volume en verkoop in USD en werd het tweede grootste merk in de VS op het vlak van verkoop in USD (IRI-jaar eindigt op 29/12/2019).
- Stella Artois lanceerde een Super Bowl-campagne waarin acteurs Jeff Bridges en Sarah Jessica Parker hun iconische rol als The Dude en Carrie Bradshaw weer opnamen om kijkers ertoe aan te zetten om in plaats van hun gebruikelijk drankje voor een Stella te kiezen en zo een einde te maken aan de wereldwijde watercrisis. De spot kaderde binnen onze samenwerking met Water.org en was goed voor 7,6 miljard impressies en 481 000 vermeldingen op sociale media. Dankzij de spot kregen 270 000 mensen in ontwikkelingslanden toegang tot schoon water.
- Onze innovatiepijplijn is sterk en blijft groeien. Wij waren goed voor ongeveer 50% van de innovaties in de Amerikaanse sector.



HOOFDKWARTIER VAN DE ZONE: ST. LOUIS, MISSOURI (VS)

LANDEN: VS, CANADA

BELANGRIJKSTE LOKALE MERKEN: BUDWEISER, BUD LIGHT, MICHELOB ULTRA, STELLA ARTOIS, GOOSE ISLAND

Midden-Amerika

- We hebben een nieuwe brouwerij geopend in Apan, Hidalgo (Mexico). De brouwerij heeft een productiecapaciteit van 24 miljoen hectoliter per jaar en kan de tweede grootste brouwerij ter wereld worden; hier zullen bieren zoals Corona, Stella Artois en Michelob Ultra geproduceerd worden.
- In Peru hebben we onze portefeuille ambachtelijke bieren uitgebreid dankzij de aankoop van Barbarian en hebben we onze 140-jarige aanwezigheid in Backus gevierd.
- We zijn begonnen met de verkoop van onze belangrijkste producten op ± 4 400 retaillocaties van OXXO in Mexico als onderdeel van een plan om uiteindelijk in alle ± 17 000 winkels van OXXO over het hele land aanwezig te zijn.

HOOFDKANTOOR VAN DE ZONE: MEXICO-STAD, MEXICO

LANDEN: MEXICO, COLOMBIA, PERU, ECUADOR, HONDURAS, EL SALVADOR, DOMINICAANSE REPUBLIEK, PANAMA, GUATEMALA, BARBADOS, PUERTO RICO EN DE CARAÏBEN

BELANGRIJKSTE LOKALE MERKEN: CORONA, VICTORIA, MODELO, AGUILA, CLUB COLOMBIA, PILSEN CALLAO, CRISTAL, CUSQUEÑA, PILSENER, CLUB, SALVA VIDA, PRESIDENTE, BALBOA, ATLAS GOLDEN LIGHT



Zuid-Amerika

- Skol Puro Malte werd geïntroduceerd met een officieel lanceermoment tijdens carnaval in februari. Het is qua volume onze grootste innovatie van de afgelopen jaren in de Zone.
- Onze premiumportefeuille werd versterkt met nieuwe verpakkingsformaten en de lancering van nieuwe merken zoals Beck's en Colorado Ribeirão Lager, dat nu al het grootste merk in ons segment ambachtelijke bieren vertegenwoordigt.
- We hebben met succes onze regionale merken Nossa, Magnífica en Legítima versterkt, die met cassave van lokale telers gebrouwen worden en verbonden zijn met de lokale cultuur. Deze merken versterken onze aanwezigheid in relevante deelstaten aangezien ze de consument een toegankelijk prijspunt bieden, wat resulteert in lagere opbrengsten per hectoliter maar ons wel in staat stelt om vergelijkbare marges als onze Core-portefeuille aan te houden.

HOOFDKWARTIER VAN DE ZONE: SÃO PAULO, BRAZILIË

LANDEN: ARGENTINIË, BOLIVIA, BRAZILIË, CHILI, PARAGUAY EN URUGUAY

BELANGRIJKSTE LOKALE MERKEN: QUILMES, PATAGONIA, ANTARCTICA, BRAHMA, SKOL, MALTA



EMEA

- Budweiser werd ons snelst groeiende merk in Europa aangezien we de King of Beers lanceerden in Frankrijk en Nederland, waar Budweiser nu de officiële biersponsor is van de Amsterdamse voetbalclub Ajax. We hebben ook producten gelanceerd in belangrijke steden en landen zoals Warschau (Polen), Wenen (Oostenrijk), Tel Aviv (Israël) en Dubai (Verenigde Arabische Emiraten).
- We hebben een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met de grootste brouwer in Spanje, Mahou San Miguel (MSM), op basis waarvan MSM onze merken zal verdelen en verkopen in Spanje en bepaalde merken in zijn Spaanse brouwerijen zal brouwen met ingang van 1 januari 2020.
- We hebben ook sterk geïnvesteerd in innovatie in het VK met de lancering van Corona van het vat, Mike's Hard Sparkling Water en Bud Light Golden Can op de markt.
- Zuid-Afrika, Zambia en Oeganda boekten goede resultaten, en we werden de tweede grootste brouwer van Nigeria dankzij een dubbelcijferige volume- en opbrengstengroei in het land.
- Corona noteerde een aanzienlijke volumegroei in de Zone Afrika in FY19 ten gevolge van een groeiend bewustzijn en toenemende penetratie in Zuid-Afrika. In Zuid-Afrika steeg ons volume met 128% en kenden de opbrengsten een groei van 95% ten opzichte van FY18.

HOOFDKWARTIER VAN DE ZONE: LEUVEN, BELGIË

LANDEN IN EUROPA EN HET MIDDEN-OOSTEN: BELGIË, FRANKRIJK, NEDERLAND, ZWEDEN, DENEMARKEN, NOORWEGEN, FINLAND, ITALIË, SPANJE, DE CANARISCHE EILANDEN, PORTUGAL, GRIEKENLAND, RUSLAND, OEKRAÏNE, VK, IERLAND, DUITSLAND, LUXEMBURG, TSJECHIË, OOSTENRIJK, POLEN, ZWITSERLAND, ISRAËL EN DE VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN

LANDEN IN AFRIKA: ZUID-AFRIKA, NIGERIA, OEGANDA, ESWATINI, NAMIBIË, BOTSWANA, ETHIOPIË, GHANA, KENIA, LESOTHO, MALAWI, MOZAMBIQUE, ZUID-SOEDAN, SWAZILAND, TANZANIA, ZAMBIA EN ZIMBABWE

BELANGRIJKE LOKALE MERKEN IN EUROPA EN HET MIDDEN-OOSTEN: STELLA ARTOIS (LOKAAL IN BELGIË EN GLOBAAL), JUPILER, LEFFE, TRIPEL KARMELIET, HOEGAARDEN, HERTOG JAN, CAMDEN HELLS, BASS, SPATEN, BECK'S

BELANGRIJKSTE LOKALE MERKEN IN AFRIKA: CASTLE LAGER, CARLING BLACK LABEL, BRUTAL FRUIT, IMPALA, FLYING FISH

Azië

- We hebben onze premiumiseringstrend binnen de Zone voortgezet door de distributierechten voor het biermerk Blue Girl op het vasteland van China te verwerven. Dit merk in Duitse stijl wordt steeds populairder op het Chinese vasteland.
- We hebben onze innovatieportefeuille uitgebreid met Bud 0.0, Harbin Crystal en Hoegaarden Rosée om in te spelen op opkomende trends en het aantal consumptiegelegenheden te verhogen.
- We hebben de categorie vlot drinkbare bieren geïntroduceerd in India en Vietnam met de lancering van Beck's Ice.
- We hebben de beursgang en notering van een minderheidsbelang van onze Aziatische activiteiten (Budweiser APAC) op de beurs van Hong Kong voltooid.
- We hebben een overeenkomst gesloten om Carlton & United Breweries (CUB) te verkopen aan Asahi Group Holding, Ltd.

HOOFDKWARTIER VAN DE ZONE: SHANGHAI, CHINA

LANDEN: CHINA, INDIA, ZUID-KOREA EN VIETNAM

BELANGRIJKSTE LOKALE MERKEN: BUDWEISER, CASS, CORONA, HARBIN, HOEGAARDEN, STELLA ARTOIS



"GROOTS DROMEN ZIT IN
ONS DNA. DANKZIJ DE
INZET EN KRACHT VAN ONZE
TEAMS KUNNEN WE ALLES
BEREIKEN."



We dromen groots

Onze collega's vormen elke dag de motor achter ons succes door veranderingen aan te sturen en resultaten neer te zetten. Met een personeelsbestand van ongeveer 170 000 mensen zijn onze medewerkers echt onze grootste troef en engageren we ons om getalenteerde mensen die ons kunnen helpen om een duurzame onderneming te bouwen, over de hele wereld aan te werven en te behouden.

Continu streven naar een betere toekomst

Onze mensen zijn nieuwsgierig, stoutmoedig en veerkrachtig. We zien uitdagingen als opportuniteiten en we zijn enthousiast over de mogelijkheden die ze bieden. We zijn voortdurend aan het leren en aan het groeien. We rekruteren, ontwikkelen en behouden mensen die beter kunnen worden dan wijzelf. We weten dat we dankzij de inzet en kracht van ons team alles kunnen bereiken.

DROOM

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

MENSEN

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

CULTUUR

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

Duurzame carrières uitbouwen

Als een bedrijf van eigenaars moedigen we onze collega's aan om nieuwe ervaringen op te doen en nieuwe plekken te ontdekken en zo snel carrière te maken en een leider te worden.

Een van onze versnelde paden loopt via ons Global Management Trainee (GMT) Programma, dat gedreven universitair afgestudeerden begeleidt aan de hand van een tien maanden durend rotatieprogramma waarbij de deelnemers een grondige kennismaking krijgen met onze bedrijfsactiviteiten en wereldwijde projecten. Daarnaast biedt ons eenjarig Global Management Business Administration (GMBA) Programma afgestudeerden de kans om de activiteiten van verschillende Zones aan den lijve te ervaren, kennis te maken met wereldwijde leiders en impactvolle projecten binnen het bedrijf te ontwikkelen.

Een analyse van de deelnemers aan onze GMT- en GMBA-programma's toont duidelijk aan dat we diverse getalenteerde mensen aanwerven en ernaar streven de genderpariteit te verbeteren. Onze GMT-klas voor 2019 bestond voor 55% uit mannen en voor 45% uit vrouwen, en de deelnemers hadden 35 verschillende nationaliteiten. Onze GMBA-klas voor 2019 bestond voor 56% uit mannen en voor 44% uit vrouwen, en de deelnemers hadden negen verschillende nationaliteiten.

Het engagement van onze medewerkers meten

Om medewerkers gemotiveerd te houden, een cultuur van ownership te promoten, het verloop te beperken, de productiviteit te verbeteren en de algemene tevredenheid van de medewerkers te verhogen, hechten we veel belang aan het engagement van onze medewerkers. In eerste instantie meten we het engagement om eventuele verbeterpunten te vinden en in tweede instantie nemen we initiatieven om het engagement in de toekomst te verbeteren.

In 2019 namen de tevredenheid van onze medewerkers en hun gevoel van trots om bij AB InBev te werken toe. Hoewel onze resultaten boven de Willis Towers Watson Food & Beverage-benchmark voor het engagement van medewerkers liggen, nemen we engagement ernstig en zijn we nooit volledig tevreden met onze resultaten. Daarom zullen we blijven investeren om de ervaring van onze medewerkers te verbeteren.

~170.000

MEDEWERKERS
WERELDWIJD



Diversiteit en inclusie

We engageren ons voor een diverse en inclusieve werkomgeving waar alle collega's het gevoel hebben dat ze gerespecteerd worden en elke dag hun authentieke zelf kunnen zijn op het werk.

Met meer dan 105 nationaliteiten binnen ons bedrijf en 55 nationaliteiten in ons wereldwijd hoofdkwartier hebben we een unieke kans om getalenteerde medewerkers met een diverse achtergrond aan te werven. We zijn er rotsvast van overtuigd dat een divers en inclusief personeelsbestand ons niet alleen helpt om sterkere ideeën te ontwikkelen en resultaten neer te zetten, maar ons ook beter in staat stelt om de behoeften van onze wereldwijde consumentenbasis te begrijpen en daarop in te spelen.

Onze beleidslijnen en initiatieven hebben tot doel een grotere diversiteit tot stand te brengen en bieden alle collega's een eerlijke en gelijke kans om succes te boeken. We erkennen dat dit engagement, hard werk en tijd vergt, en we zijn toegewijd om hierin vooruitgang te boeken.



105+

NATIONALITEITEN
WERELDWIJD

31%

VAN ONZE MEDEWERKERS
IN LOONDIENTST ZIJN
VROUWEN

MANIEREN ZOEKEN OM GENDERGELIJKHEID TE BEVORDEREN

Momenteel zijn vrouwen goed voor 31% van onze medewerkers in loondienst (+3pp sinds 2016) en 22% van onze partners (+5pp sinds 2016). We weten dat er nog werk aan de winkel is en zetten ons in om hier iets aan te doen. In 2019 waren vrouwen goed voor 36% van onze nieuw aangevonden medewerkers in loondienst.

Om gendergelijkheid verder te bevorderen, hebben we ons als Gold Level Partner aangesloten bij het LEAD Network in Europa. Onze initiatieven om vrouwen meer invloed te geven, werden erkend als een gevalstudie in het 2019 McKinsey Women in the Workplace report.

In Argentinië kreeg onze lokale onderneming Quilmes een prijs van UN Women omdat Quilmes als een van de eerste bedrijven in het land een actieplan uitgevoerd heeft dat binnen het kader van ons engagement voor UN Women's Empowerment Principles opgesteld werd.

DE LGBTQ+-GEMEENSCHAP VIEREN EN OPKOMEN VOOR LGBTQ+-KWESTIES

Het wereldwijde bereik van onze merken stelt ons in staat om positieve culturele veranderingen aan te sturen. In 2019 hebben we de LGBTQ+-gemeenschap gevierd in meer dan 10 landen ter wereld. In de VS heeft Bud Light in beperkte oplage regenboogflesjes uitgebracht waarvan de inkomsten naar de Gay & Lesbian Alliance Against Defamation (GLAAD) gingen. In Brazilië heeft ons merk SKOL in samenwerking met Pantone een set blikjes in de kleuren van de regenboog ontworpen, in het VK was er een Budweiser-campagne om mensen bewuster te maken van alle groepen die onder de LGBTQ+-paraplu vallen, en in Mexico liep er een campagne van ons merk Victoria die eer betuigde aan de Las Muxes-gemeenschap van transgender-vrouwen. In Zuid-Afrika sponsorden we voor de eerste keer de Johannesburg Pride en namen we deel aan de parade.





Ter gelegenheid van de Internationale Dag tegen Homofobie, Bifobie en Transfobie maakten collega's van onze LGBTQ+-gemeenschap LAGER in de VS een video voor het "It Gets Better Project" waarin ze vertellen hoe ze destijds zelf uit de kast gekomen zijn. Daarnaast hebben we in het VK en in Ierland samengewerkt met de liefdadigheidsorganisatie Stonewall als Diversity Champion om te verzekeren dat al onze LGBTQ+-collega's aanvaard worden op de werkplek.

We zijn trots dat we de afgelopen vijf jaar een score van 100% behaald hebben op de Human Rights Campaign Corporate Equality Index in de VS en de afgelopen twee jaar een score van 100% behaald hebben op de Human Rights Campaign Equidad MX Index. We hebben dit jaar ook voor de eerste keer deelgenomen aan de South African Workplace Equality Index.

ONS ENGAGEREN VOOR MEER INCLUSIEVE MARKETING

We gebruiken de kracht van onze merken om invloed uit te oefenen en sociale veranderingen aan te sturen binnen ons bedrijf en in de sector. In 2019 waren we bijvoorbeeld betrokken bij de #SeeHer-beweging in de VS, die streeft naar een meer realistische weergave van vrouwen en meisjes in reclame en de media. We hebben onze samenwerking afgetrapt met een #SeeHer-bootcamp, waarbij we op zoek gingen naar onbewuste vooroordelen in onze reclamecampagnes. Aan de hand van onze bevindingen hebben we fiches met tips van #SeeHer in ons programma voor creatieve efficiëntie geïntegreerd, en we hebben maandelijkse vergaderingen met onze merkenteams geïntroduceerd waarop feedback gegeven wordt over de richting.

Daarnaast hebben we met de Alliance for Inclusive and Multicultural Marketing (AIMM) samengewerkt binnen het kader van hun #SeeAll-beweging die naar advertenties streeft die de multiculturele en inclusieve samenleving weerspiegelen.

Om bier op een meer diverse manier in marketing weer te geven, heeft onze US Craft Brewer's Alliance een bibliotheek aangelegd met stockfoto's die de diversiteit op het vlak van geslacht, ras en vermogens weerspiegelen en die gratis gedownload kunnen worden op fotowebsites Pexels en Unsplash.



"Wat onze bieren betreft, engageren we ons om onze merken op een evenwichtige manier te promoten. Bier zorgt ervoor dat iedereen gelijk is; het is voor ons dan ook belangrijk inclusief te zijn."

**PAULA LINDENBERG,
PRESIDENT VAN AB INBEV
UK & IRELAND**

VROUWELIJKE ATLETEN STEUNEN OM SOCIALE BARRIÈRES TE DOORBREKEN

Budweiser sponsort al meer dan 30 jaar het Amerikaanse vrouwenvoetbalelftal. We hebben hen ook ondersteund tijdens de 2019 FIFA Women's World Cup, maar werden ook een officiële partner van het Engelse vrouwenvoetbalelftal in maart 2019. In juli werd Budweiser de eerste officiële biersponsor van de National Women's Soccer League (NWSL) in de VS. Deze samenwerkingen zijn bedoeld om echte veranderingen te helpen realiseren door sociale barrières en percepties te doorbreken en aan te tonen hoe waardevol het is zich achter vrouwelijke atleten te scharen.

FOCUSSEN OP DIVERSIFICATIE VAN ONS ARSENAAL AAN TALENT

Om diverse getalenteerde medewerkers te helpen aanwerven en behouden, hebben we samenwerkingsovereenkomsten gesloten met organisaties die zich tot doel stellen om diverse mensen aan te brengen voor het personeelsbestand. We zijn lid geworden van het AdFellows-programma in de VS, dat bedoeld is om diverse kandidaten te helpen doorbreken in de wereld van marketing en reclame. We werken nu ook samen met de Forte Foundation, die ernaar streeft om het machtsverwicht op de werkplek te veranderen door deuren te openen voor vrouwen. We waren ook een sponsor van Management Leaders for Tomorrow, en hebben voor het derde jaar op rij ons werk als sponsor van de Reaching Out MBA Conference voortgezet.

EEN INCLUSIEVERE EN VEILIGERE WERKOMGEVING CREËREN

Eind 2019 ondernam South African Breweries opnieuw actie tegen gendergerelateerd geweld met de #NoExcuse-campagne van Carling Black Label. Binnen het kader van 16 Dagen Activisme lanceerden ze een beleidslijn inzake verlof in geval van huiselijk geweld om collega's te steunen die het slachtoffer zijn van fysiek, seksueel of psychologisch geweld. De beleidslijn maakt het makkelijker om huiselijk geweld te melden en hulp te zoeken om te herstellen van huiselijk geweld. Collega's kunnen in de mate van het nodige hun werkschema tijdelijk aanpassen en naar specialisten en hulpdiensten doorverwezen worden voor zover van toepassing.

Inspelen op consumententrends

Een aantal maatschappelijke veranderingen zoals de vergrijzing, de aandacht voor gendergelijkheid en toenemend digitale levensstijlen resulteren in bepaalde belangrijke consumententrends. Op basis van deze trends kunnen we op elke markt waar we actief zijn duidelijke groeikansen definiëren.



Premiërisering

Op mature markten schakelen mensen over op beter betaalbare luxeproducten. Over de hele wereld is er sprake van premiërisering van de biercategorie, en we blijven investeren in de groei van onze ongeëvenaarde portefeuille premiummerken om op deze trend in te spelen. Naast het succes van onze wereldwijde merken en de High End Company hebben we wereldwijd ook een uitzonderlijke portefeuille ambachtelijke bieren en speciaalbieren opgebouwd. We noteren een versnelde groei van onze portefeuille ambachtelijke bieren, in het bijzonder in de VS, waar onze ambachtelijke bieren een groei van 20% kenden en dus sneller groeiden dan de sector en de rest van het segment ambachtelijke bieren. Dit is volgens IRI deels te danken aan de resultaten van 3 van de 10 snelst groeiende nationale merken in het land - Elysian, Golden Road en Breckenridge - en 4 van de 10 snelst groeiende regionale merken in de VS - Karbach, Wicked Weed, 10 Barrel en Four Peaks.

Naarmate we onze portefeuille premiummerken verder uitbouwen, identificeren we ook nieuwe groeikansen door andere categorieën die buiten de biersector liggen, te betreden. We hebben veelbelovende groei gezien voor innovaties die gericht zijn op een disruptieve benadering van wijn (zoals een glas wijn in een ongedwongen sfeer en mousserende wijn in blikjes), sterke drank (inclusief kant-en-klare cocktails) en niet-alcoholische drankcategorieën (inclusief frisdranken en thee). In samenwerking met Keurig hebben we de Drinkworks Home Bar gelanceerd, een toestel waarmee je cocktails, bier en meer kan maken aan de hand van gepatenteerde pods. Het toestel en de pods zijn nu beschikbaar in een aantal staten in de VS.

Slimme betaalbaarheid

Aan het andere eind van het prijspectrum zien we ook duidelijke kansen voor volumegroei in opkomende markten. We roepen betaalbaarheid in om consumenten op opkomende markten betaalbare hoogwaardige merkproducten aan te bieden als alternatief voor illegaal gestookte alcohol. Onze initiatieven zetten betekenisvolle resultaten neer in belangrijke markten zoals Brazilië, Argentinië, Colombia, Ecuador en Zuid-Afrika. We zijn ervan overtuigd dat we uniek gepositioneerd zijn om de groei in opkomende markten aan te sturen gezien onze gevarieerde portefeuille van merken die tegen verschillende prijzen en bij verschillende gelegenheden aan de consument aangeboden worden.

Gezondheid & wellness

Dankzij een groeiend bewustzijn en demografische veranderingen zijn mensen zich steeds meer bewust van hun gezondheid en nemen ze maatregelen om te verzekeren dat ze een gezondere levensstijl hebben. De vergrijzing op heel wat markten, de aandacht van millennials en Generatie Z voor gezondheid en de personalisering van wellness nemen gestaag toe. Om met onze producten op de vraag van de consument te blijven inspelen, bieden we meer keuzemogelijkheden op het vlak van alcoholvrij en alcoholarm bier, wat alcoholmisbruik in belangrijke mate kan helpen verminderen. We zien onszelf als leiders in het segment van alcoholvrije en alcoholarme bieren, en bouwen onze portefeuille alcoholvrije en alcoholarme bieren verder uit met meer dan 80 producten voor diverse gelegenheden. Alcoholarme en alcoholvrije bieren waren goed voor ongeveer 7% van ons wereldwijde biervolume in 2019, en we streven naar een aandeel van minstens 20% tegen 2025.



80+

AANBOD BINNEN
ONZE PORTEFEUILLE
ALCOHOLARME EN
ALCOHOLVRIJE BIJEREN

Een ander voorbeeld hiervan is de groei van 'Hard Seltzer' binnen een breed spectrum van consumenten, hoofdzakelijk in de VS maar de categorie begint nu ook door te breken op andere markten. Als een consumentgericht bedrijf kiezen we voor een portefeuillebenadering van de categorie met Bon & Viv (gelanceerd in 2015), Natural Light Seltzer, Mike's Hard Sparkling Water in het VK en Bud Light Seltzer (allemaal gelanceerd in 2019).

Wrijvingsloze economie

De wereldwijde opkomst van technologie heeft ervoor gezorgd dat mensen zich anders gedragen en op een andere manier omgaan met merken. Op heel wat markten verwacht men dat producten op eerste verzoek online gekocht kunnen worden.

We geloven dat technologie de toekomst van ons bedrijf sterk kan ondersteunen en hebben de digitale interactie met onze klanten verhoogd door hen in staat te stellen onze producten online, via mobiele apparaten of via een app te bestellen als onderdeel van onze contactstrategie.

Daarnaast maken we gebruik van nieuwe disruptieve technologieën om de consument te bieden wat hij of zij wil en de consument via verschillende platforms te bereiken. Zo hebben we onze e-commerce-inspanningen aanzienlijk uitgebreid met activiteiten in 20 landen. Onze e-commerce-resultaten kenden dit jaar een groei van 50% dankzij de uitbreiding van onze direct-to-consumer activiteiten in Zuid-Amerika en Europa.

Authenticiteit & doel

Nieuwe generaties volwassenen hebben voortdurend andere culturele normen en waarden. Bijgevolg zijn consumenten de dag van vandaag op zoek naar merken die hun persoonlijke waarden weerspiegelen, waaronder diversiteit, authenticiteit en doel.

We hebben laten zien hoe we de kracht en het bereik van onze wereldwijde merken benutten om tot actie op te roepen: het engagement van Budweiser om 100% van alle aangekochte elektriciteit uit hernieuwbare bronnen te halen, het engagement van Stella

Artois om in samenwerking met Water.org ervoor te zorgen dat mensen in ontwikkelingslanden toegang tot drinkbaar water hebben, en de campagne van Corona die de consument uitnodigt om deel te nemen aan strandopruimacties om plasticvervuiling tegen te gaan.

Als 's werelds grootste brouwer wordt ons wereldwijd bereik enkel geëvenaard door onze diepe lokale verankering. Door gelijkheid, diversiteit en inclusiviteit te promoten, verkeren we in een unieke positie om een echte en blijvende verandering te realiseren in de gemeenschappen waar we wonen en werken.

We werken aan tal van interne diversiteits- en inclusie-initiatieven (zie pagina 18) en gebruiken onze merken extern om een positieve cultuurverandering teweeg te brengen. SKOL was bijvoorbeeld het eerste biermerk dat in Brazilië LGBT-inclusie promootte, en Budweiser sloot zich in de VS bij de #SeeHer-beweging aan om vrouwen positiever weer te geven in onze reclame en creaties. In Zuid-Afrika hielp de #NoExcuse-campagne van Carling Black Label bewustwording te creëren rond huiselijk geweld en was de #SmashTheLabel-campagne van Castle Lager gericht op de bestrijding van schadelijke stereotypen. We zullen onze merken en ons wereldwijd bereik blijven inzetten om initiatieven te promoten die wereldwijd echte verandering teweegbrengen.

Groeiorganisatie

In 2019 bouwden we verder op onze geschiedenis en herdefinieerden we onszelf voor de toekomst. In de loop van het jaar boekten we vooruitgang op het vlak van de transformatieagenda die van ons een meer consument- en klantgerichte organisatie zal maken met een duidelijke groeimentaliteit, mogelijk gemaakt door technologie en data-analyse. Onze strategie blijft consumentgericht en consistent.

Eén duidelijke strategie

Onze strategie is ontwikkeld in functie van onze werkomgeving en weerspiegelt de meest hoogwaardige keuzes die we zullen maken om onze ambitie te realiseren.

In 2019 combineerden we onze groei- en transformatieagenda met onze commerciële prioriteiten om tot één duidelijke strategie voor het hele bedrijf te komen. Globaal blijven onze commerciële strategieën consistent met 2018, waarbij we vooral focussen op premiumisering en de core business en groei via raakvlakken differentiëren. Parallel daarmee ontwikkelen we onze activiteiten zodat we goed gepositioneerd zijn voor toekomstige groei.

Onze commerciële strategie steunt op drie aan elkaar gekoppelde kaders: het model voor de maturiteit van de markt, het kader voor de uitbreiding van de categorie en groeikampioenen. We benutten die kaders om de biercategorie bij alle gelegenheden en prijspunten te sturen en vorm te geven en om de juiste portefeuille voor iedere markt te ontwikkelen.

Het **model voor de maturiteit van de markt** is een instrument om onze markten te classificeren op basis van het maturiteitsniveau en het aandeel op de biermarkt zodat we beste praktijken kunnen identificeren die op gelijkaardige markten gedeeld kunnen worden.

Het **kader voor de uitbreiding van de categorie** helpt ons te bepalen welke biertypes het best bij de veranderende noden van een evoluerende markt passen, zodat we onze merkenportefeuille daaraan kunnen aanpassen en de biertypes kunnen leveren die de consument verlangt.

We maken gebruik van **groeikampioenen** om te verzekeren dat we onze portefeuilles en commerciële praktijken efficiënt en doeltreffend uitbreiden. Het proces vergelijkt beste praktijken voor opbrengstengroei wereldwijd met elkaar om die dan op gelijkaardige markten toe te passen.

DE CORE-MERKEN & SLIMME BETAALBAARHEID DIFFERENTIËREN

Onze portefeuille Core-merken is gericht op de creatie van betekenisvolle emotionele en functionele differentiatie. Een voorbeeld van hoe we dat in 2019 verwezenlijkt hebben, is een Bud Light-campagne in de VS die gericht was op het vieren van de eenvoud van natuurlijke ingrediënten. Om aan

te tonen dat Bud Light met slechts vier ingrediënten (water, gerst, rijst en hop) wordt gebrouwen, hebben we nutritionele informatie op primaire en secundaire verpakkingen vermeld en de boodschap kracht bijgezet met een reclamespot tijdens Super Bowl LIII.

We zijn goed gepositioneerd in opkomende markten, die momenteel goed zijn voor 70% van ons volume en bijna 60% van onze inkomsten, waardoor we aanspraak maken op groei op lange termijn ondanks volatiliteit op korte termijn. We werken samen met lokale overheden en gaan partnerschappen aan met lokale landbouwers om hun gewassen in onze recepten op te nemen zodat we nieuwe betaalbare merken kunnen aanbieden en marktaandeel kunnen winnen in het segment goedkope bieren. Een goed voorbeeld is Brazilië, waar onze betaalbaarheidsstrategie gericht is op regionale merken zoals Nossa, Magnifica en Legitima, die met ingrediënten gebrouwen worden die door lokale landbouwers geteeld worden en marktaandeel blijven veroveren in het segment van de goedkope bieren.

OP SCHAAL PREMIUMISEREN

We blijven de toon zetten met onze ongeëvenaarde portefeuille aan premiummerken vanuit onze overtuiging dat premiumisering een portefeuillebenadering vereist om aan de noden van de consument te voldoen. We verwachten dat onze wereldwijde merken en de High End Company in belangrijke mate aan die groei zullen bijdragen met een toename van de opbrengsten van onze wereldwijde merken met 5,2% op wereldschaal (8,0% buiten de thuismarkten van de merken) en een stijging van de opbrengsten van onze High End Company met dubbele cijfers in 2019. We voorzien dat het grootste deel van de biergroei te danken zal zijn aan ons Premiumaanbod, waarbij bijkomende volume-groei van de Core-merken in opkomende markten zal plaatsvinden.

Voorbeelden van dit jaar zijn de wereldwijde dubbelcijferige inkomstengroei van Budweiser en van Corona. Premiumisering doet zich ook voor in Brazilië, waarbij onze wereldwijde merken allemaal een dubbelcijferige groei kennen met Corona op kop. Michelob Ultra, een ander premiumproduct, is ons snelst groeiende merk in Noord-Amerika, is het tweede grootste biermerk in de VS en groeit sterk in Mexico en op bepaalde Europese markten.

70%
VAN ONS VOLUME
WAS AFKOMSTIG VAN
OPKOMENDE MARKTEN



“ONZE RAAKVLAKESTRATEGIE IS GEBASEERD OP HET VINDEN VAN DISRUPTIEVE MANIEREN OM SEGMENTEN TE BETREDEN EN CONSUMENTEN NIEUWE TOEKOMSTGERICHTE PRODUCTEN AAN TE BIJDEN.”



GROEI VIA RAAKVLAKEN

Onze raakvlakstrategie is gebaseerd op het vinden van disruptieve manieren om segmenten te betreden en consumenten nieuwe toekomstgerichte producten aan te bieden. Na evaluatie van aangrenzende dranksegmenten hebben we twee verschillende langetermijngroeikansen geïdentificeerd:

1. Focus op premium alcoholische dranken in mature markten. Voorbeelden daarvan uit de VS in 2019 zijn de verwerving van het resterende aandeel in het disruptieve wijnbedrijf Babe Wine in juni, de overname van de ambachtelijke distilleerderij Cutwater Spirits en de lancering van Drinkworks Home Bar door Keurig, een apparaat om cocktails te maken door middel van capsules. Nog een voorbeeld is ons partnerschap met de Britse producent van sterke drank Atom Group, met onder andere het merk Bath-tub Gin. Bier blijft weliswaar onze core business, maar we blijven een opwindende portefeuille van niet-biermerken ontwikkelen om tegemoet te komen aan de veranderende smaken van de consument.
2. Schaalvergroting van niet-alcoholische dranken. In 2019 kende onze portefeuille van niet-alcoholische merken het beste opbrengstenresultaat in meer dan tien jaar, met dubbelcijferige groei van de netto-opbrengsten en ingrijpende veranderingen in alle topbedrijfseenheden. In



Brazilië maakten de niet-alcoholische dranken een transformatie door en kenden een opbrengstengroei van 17% met een zeer sterke groei van premiummerken zoals Tónica Antarctica. In Colombia lanceerden we Pony Malta Vital, een nieuwe moutdrank met 40% minder suiker, en een nieuw watermerk dat de vegetatie in het land helpt beschermen. In Argentinië braken we het record voor marktaandeel en stegen we met 2 procentpunten tot het grootste marktaandeel ooit. Niet-alcoholische dranken veroverden ook marktaandeel in El Salvador en Honduras. In de VS omvat onze portefeuille niet-alcoholische dranken het theemerkt Teavana in samenwerking met Starbucks en het bruisende energiewater Hi-Ball.

Focus op groei & verandering

Het is onze ambitie resultaten neer te zetten en tegelijk ons bedrijf te laten evolueren. We hebben een aantal initiatieven voor de transformatie van ons bedrijf gedefinieerd zodat we aan de hand van klantgerichtheid, operationele uitmuntendheid en innovatie de toon blijven zetten op het vlak van toekomstige groei.

We hebben een unieke kans om groei te realiseren door een sterker bedrijf te bouwen dat meer dan ooit verbonden is met onze klanten en consumenten, onze huidige troeven voor waardecreatie te benutten en gebruik te maken van technologie en data-analyse.



**“IN DE LOOP VAN HET
JAAR HEBBEN WE
MEER AANDACHT
BESTEED AAN
OPBRENGSTENGROEI
EN WAARDECREATIE
EN TEGELIJK EEN
MEER EVENWICHTIGE
STRATEGIE TOEGEPAST.”**



Evaluatie van onze resultaten

In 2019 hebben we onder de initiële verwachtingen gepresteerd, en we zijn dan ook niet tevreden met onze resultaten. We hebben veel successen geboekt, maar ook heel wat uitdagingen gekend. We beseffen dat we onze ambitieuze doelen maar kunnen waarmaken wanneer we die uitdagingen direct omarmen en omzetten in kansen om succes te behalen.

In 2019 hebben we onze focus op omzetgroei en waardecreatie verder versterkt en tegelijk een strategie aangenomen met een beter evenwicht tussen volumegroei en groei van de opbrengsten per hl. Onze volumes zijn in 2019 met 1,1% toegenomen. Dat betekent dat we nu drie jaar op rij volumegroei geboekt hebben, en die groei versnelt elk jaar. In combinatie met een groei van de opbrengsten per hl met 3,1% hebben we een omzetgroei van 4,3% gerealiseerd.

De EBITDA steeg met 2,7%, met een daling van de marge met 65 basispunten tot 40,3%, wat lager is dan wat we wilden. We werden geconfronteerd met een ongunstige evolutie van de kostenbasis die vooral het gevolg was van de hoogste jaarlijkse stijging van de grondstof- en valutakosten van het afgelopen decennium, die de groei van de EBITA met ongeveer 200 basispunten afgeremd heeft. Daarnaast hebben uitdagende macro-economische omstandigheden op heel wat van onze relevante markten de druk op het beschikbaar inkomen van de consument verhoogd, wat resulteerde in downtrading en een lagere consumptie.

Premiumisering van de biercategorie

Onze premiumiseringsstrategie bleef in 2019 resultaten opleveren, waarbij de High End Company en onze portefeuille wereldwijde merken allebei sneller groeien dan ons volledige bedrijf. Onze High End Company groeide met dubbele cijfers terwijl de wereldwijde merken buiten hun thuismarkten met 8,0% toenamen.

Het sterke eigen vermogen van onze wereldwijde merken werd onlangs erkend door Interbrand, dat Budweiser en Corona in haar top 100 van wereldwijde merken heeft opgenomen. Ze waren de twee hoogst gerangschikte biermerken, en beide zijn erop vooruitgegaan ten opzichte van vorig jaar. Daarnaast is hun merkwaarde op dollarbasis ook toegenomen.

Een echt succesvolle combinatie vieren

In oktober was het drie jaar geleden dat onze combinatie met SAB plaatsvond en hebben we onze doelstelling om 3,2 miljard USD aan synergieën te realiseren een jaar vroeger dan gepland waargemaakt en daarbij 750 miljoen USD meer bespaard dan oorspronkelijk voorzien. Die combinatie heeft een echte transformatie in gang gezet: door de uitstekende merken, geografische voetafdrukken en getalenteerde medewerkers van deze twee fantastische bedrijven samen te brengen, zijn we geëvolueerd naar een bedrijf dat slimmer, meer strategisch en sterker groeigericht is dan ooit tevoren, waardoor we goed gepositioneerd zijn om de groei van de wereldwijde biercategorie op lange termijn te sturen.



+3,1%
OPBRENGSTEN PER HL

Verkoop van onze Australische tak

In juli hebben we beslist om Carlton & United Breweries (CUB) te verkopen aan Asahi Group Holdings, Ltd. voor een prijs van 16 miljard AUD, hetgeen ongeveer overeenkomt met 11,3 miljard USD aan ondernemingswaarde. We hebben Asahi de rechten verleend om onze merkenportefeuille in Australië te commercialiseren.

Enmaal voltooid zal de verkoop van CUB ons helpen uit te breiden naar andere snelgroeiende markten in de Aziatische regio en de rest van de wereld, door ons in staat te stellen om toegevoegde aandeelhouderswaarde te creëren door onze activiteiten tegen een aantrekkelijke prijs te optimaliseren en onze schulden verder af te bouwen.

Creatie van nieuwe kansen in de Aziatische regio

Op 30 september hebben we de beursgang van een minderheidsbelang van onze Aziatische activiteiten (Budweiser APAC) op de beurs van Hong Kong voltooid voor een bedrag van 5,75 miljard USD. We beogen daarmee de creatie van een lokale kampioen in de consumptiegoederensector met een lokale identiteit en de versterking van de connectiviteit met onze stakeholders in Azië. We menen ook dat we zo een aantrekkelijk betaalmiddel bekomen voor mogelijke fusies en overnames in de regio.

We zien heel wat potentieel in onze Aziatische activiteiten en de regio blijft een groeimotor binnen ons bedrijf, met inbegrip van de belangrijkste markten in China, India, Zuid-Korea en Vietnam. We zijn ervan overtuigd dat we meer gelokaliseerde en gerichtere beslissingen zullen kunnen nemen door dicht bij onze markten in de regio te staan. Terwijl China onze grootste biermarkt in Azië blijft, zullen we gebruik maken van een gediversifieerd bovenregionaal platform en van ons model voor de maturiteit van de markt om de uitbreiding naar snelgroeiende markten te versnellen en de operationele efficiëntie en de marges verder te vergroten.

Evaluatie van onze vooruitgang op het vlak van schuldafbouw

De EBITDA steeg in 2019 met 2,7% tot 21 078 miljoen USD ten gevolge van omzetgroei, kostendisCIPLINE en de realisatie van synergieën, gedeeltelijk tenietgedaan door een hogere kostprijs verkochte goederen doorheen het jaar.

Na de succesvolle beursgang van Budweiser APAC en rekening houdende met de te verwachten opbrengsten van de verkoop van de Australische activiteiten (exclusief de EBITDA van de Australische activiteiten voor de afgelopen 12 maanden) daalde de verhouding tussen onze nettoschulden en onze EBITDA tot 4,0x in 2019.

Evaluatie van regionale resultaten

In 2019 werd Midden-Amerika onze grootste en snelst groeiende regio wat EBITDA betreft, onder impuls van een sterke groei in Mexico en Colombia. De opbrengsten stegen met 7,2% en er was een gezond evenwicht van de volumegroei, die 3,8% bedroeg.

Anderzijds werden we geconfronteerd met een zwakkere vraag van de consument in meerdere belangrijke markten waaronder Argentinië, Brazilië, Zuid-Afrika en Zuid-Korea wegens moeilijke macro-economische omstandigheden. Bijgevolg hebben we onze strategie voor slimme betaalbaarheid in opkomende markten versterkt door meer toegankelijke prijspunten aan te bieden aan meer consumenten, waarbij we nieuwe verpakkingsformaten en bieren op basis van lokale gewassen introduceren. We vertrouwen op onze merkenportefeuille en focussen op het aanhouden van een consistente strategie om ons te positioneren voor groei op lange termijn.

Resultaten in belangrijke landen

VERENIGDE STATEN

In 2019 hebben we opnieuw vooruitgang geboekt binnen onze vijf commerciële prioriteiten in de VS. Daardoor kenden we een opbrengstengroei van 0,5% en een groei van de opbrengsten per hl met 2,8%. Onze opbrengsten per hl werden beïnvloed door de vroegere timing van onze prijsverhoging in 2019. Deze prijsverhoging was goed voor een positieve eenmalige impact van ongeveer 80 basispunten op jaarbasis. We schatten dat de leveringen aan kleinhandelaren (VAK) in de sector met 1,4% gedaald zijn. Onze eigen VAK daalden met 2,4%, terwijl onze leveringen aan groothandelaren (VAG) met 2,3% afnamen en op hetzelfde niveau als de VAK kwamen op jaarbasis.

Ons totale marktaandeel nam naar schatting met 50 basispunten af in 2019, vooral ten gevolge van een productmix die aangestuurd wordt door de groei van Hard Seltzer binnen de categorie gearomatiseerde moutdranken (GMD). Wat bier (exclusief GMD) betreft, hebben we 10 basispunten marktaandeel verloren, wat een stijging van 20 basispunten is ten opzichte van FY18, dankzij de aanhoudend sterke resultaten van onze Above Core-merken en een verdere verbetering van de trends in het reguliere segment.

Onze portefeuille Above Core-merken genereerde 90 basispunten marktaandeel dankzij sterke resultaten van Michelob Ultra, Michelob Ultra Pure Gold, onze portefeuille regionale ambachtelijke bieren en onze innovatiepijplijn. Michelob Ultra kende opnieuw een dubbelcijferige groei en is nu volgens IRI het tweede grootste merk van het land op basis van de consumentenwaarde. Michelob Ultra Pure Gold noteerde een driebijferige groei, en onze portefeuille ambachtelijke bieren groeide met ruim 20%, waardoor we marktaandeel veroverd hebben in het segment van de ambachtelijke bieren volgens IRI.



We schatten dat onze innovaties dit jaar opnieuw goed waren voor ongeveer de helft van het volledige innovatievolume in de sector, met als uitschieters Naturdays, Michelob Ultra Infusions en Natural Light Seltzer.

Onze pilsmerken verloren naar schatting 140 basispunten marktaandeel in 2019 aangezien de consument blijft overschakelen naar hogere prijsniveaus. Binnen het pilssegment is ons marktaandeel met 15 basispunten gedaald vergeleken met een daling van 35 basispunten in FY18. Dit is een trendmatige verbetering met 20 basispunten. Een lager marktaandeel voor Bud Light en Budweiser werd gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger marktaandeel voor de portefeuille goedkope merken, en dan in het bijzonder de Natural Light-familie (uitgezonderd Natural Light Seltzer, die buiten het pilssegment valt).

Het segment Hard Seltzer lokt nieuwe consumenten naar de categorie moutdranken, en we verhogen onze investeringen in onze merken om onze groei in dit segment te versnellen. Bon Viv en Natural Light Seltzer kennen een snelle groei. In januari 2020 hebben we Bud Light Seltzer aan onze portefeuille toegevoegd. De heel succesvolle nationale lancering levert al positieve resultaten op bij klanten en consumenten. We zijn ervan overtuigd dat we onze sterke portefeuille, onze uitstekende brouwcapaciteiten en ons degelijk distributienetwerk kunnen benutten om ons momentum te versnellen in dit snel groeiende segment.

De EBITDA steeg met 1,1% in FY19, en de marge nam met 28 basispunten toe tot 40,8%, onder impuls van een positieve merkenmix en aanhoudende kostenbesparingen.

MEXICO

Mexico heeft dit jaar een zeer sterke volume- en opbrengstengroei gekend. De opbrengsten kenden een dubbelcijferige groei dankzij een evenwichtige bijdrage van een gemiddelde eencijferige groei van de volumes en opbrengsten per hl, die sterker groeiden dan de inflatie en een positief effect ondervonden van de merkenmix. Onze volumes zijn sneller toegenomen dan die van de sector, waardoor we volgens onze schattingen het hoogste marktaandeel ooit in het land behaald hebben. We hebben groei geboekt binnen onze volledige merkenportefeuille met bijzonder sterke resultaten voor het segment Above Core-merken.

We blijven focussen op de ontwikkeling van onze portefeuille in lijn met het kader voor de uitbreiding van de categorie om onze merken duidelijk te differentiëren. Onze Core-merken blijven groeien mede dankzij een sterke innovatiepijplijn, een consistente merkcommunicatie en lancering bij nieuwe gelegenheden. Onze premiumportefeuille heeft ook een belangrijke bijdrage geleverd aan onze omzetgroei, met een dubbelcijferige volumegroei voor de Modelo-familie, Michelob Ultra, Stella Artois en ons lokaal ambachtelijk merk Cucapá.

Begin 2019 hebben we een contract getekend met OXXO, de grootste keten van buurtwinkels in Mexico, om onze portefeuille bieren in hun meer dan 17 000 winkels te verkopen en zo meer con-

4,3%

OPBRENGSTENGROEI

20%

ONZE PORTEFEUILLE VAN
AMBACHTELIJKE MERKEN
GROEIDE MET MEER DAN 20%
IN DE VS

4.000+

OXXO-WINKELS IN MEXICO
VERKOPEN ONZE BIJEN

sumenten bij meer gelegenheden te bereiken. We hebben onze activiteiten dit jaar uitgebreid in de regio's Guadalajara en Mexico City, en onze portefeuille is nu al goed voor een redelijk aandeel in de verkoop in de meer dan 4 000 winkels waar we nu aanwezig zijn. De lancering van onze merken in de OXXO-winkels leverde een betekenisvolle bijdrage aan onze groei in Mexico, die weliswaar grotendeels via bestaande kanalen gerealiseerd werd. In januari 2020 begon de volgende uitbreidingsfase en onze producten zullen tegen eind 2022 geleidelijk aan verkrijgbaar worden in alle OXXO-filiaal verspreid over het hele land.

De sterke omzetresultaten, kostdiscipline en bijkomende capaciteit, die besparingen binnen onze volledige toeleveringsketen mogelijk gemaakt hebben, zorgden mee voor een groei van de EBITDA met ongeveer 15% en een verbetering van de marge met ruim 250 basispunten in FY19.

COLOMBIA

We hadden een heel sterk jaar in Colombia met een gezonde balans tussen volumegroei en groei van de opbrengsten per hl. De opbrengsten namen met ongeveer 15% toe en de opbrengsten per hl kenden een lage eencijferige stijging. Onze totale volumes stegen met om en bij 5%, waarbij een gestage groei van onze bier- en niet-bierportefeuilles leidde tot onze hoogste jaarlijkse volumegroei in Colombia sinds de combinatie met SAB.

We blijven het premiumsegment met succes uitbreiden, met als grootste uitschieter onze portefeuille wereldwijde merken, die dit jaar een groei van meer dan 50% kende. Aan het andere eind van het prijspectrum verwelkomen we nieuwe consumenten binnen de categorie via initiatieven op het vlak van slimme betaalbaarheid, zoals de uitbreiding van onze herbruikbare eenliterfles als een formaat om te delen met anderen. Onze portefeuille lokale Core-merken zette het hele jaar uitstekende resultaten neer met als belangrijkste uitschieter Aguila, die een dubbelcijferige groei kende en het jaar afslot met een sterke campagne tegen alcohol achter het stuur.

7,0%
IN BRAZILIË STEGEN
ONZE OPBRENGSTEN
MET 7,0% IN FY19



Onze portefeuille niet-bieren noteerde een volumegroei van om en bij de 5%, die vooral te danken was aan Malta Leona en de lancering van ons nieuw doelgericht watermerk Zalva, waarvan de opbrengsten onder andere gebruikt zullen worden voor het herstel van de Colombiaanse wetlands.

De EBITDA kende een hoge eencijferige groei, en de marge kende een stijging van meer dan 50 basispunten.

BRAZILIË

Brazilië leverde dit jaar de grootste bijdrage aan onze organische omzetgroei. We noteerden een opbrengstengroei van 7,0% en een volumegroei van 5,0% in FY19. Ons volume bieren steeg met 3,0% terwijl ons volume niet-bieren een groei van 11,2% kende. Volgens Nielsen groeide de sector van de bieren met 2,4% en de sector van de niet-bieren met 2,7%. De groei van de opbrengsten per hl met 1,9% is het gevolg van aanhoudende premiumisering en een prijsverhoging binnen onze bieractiviteiten, welke gedeeltelijk tenietgedaan werden door de geografische mix en de toegenomen relevantie van onze strategie voor een slimme betaalbaarheid. Daarnaast werden onze opbrengsten per hl negatief beïnvloed door de mix van de categorie ten gevolge van de snelle groei van onze niet-bieractiviteiten, die lagere gemiddelde opbrengsten per hl opleverden dan onze bieractiviteiten.

We blijven een portefeuillebenadering hanteren om in de premiumcategorie erop vooruit te gaan aangezien we meer consumenten bij meer gelegenheden kunnen bereiken via onze complementaire merkenportefeuille. In 2019 groeide onze premiumportefeuille met dubbele cijfers dankzij onze wereldwijde merken en lokale premiummerken zoals Original en onze ambachtelijke merken. Onze portefeuille wereldwijde merken noteerde een dubbelcijferige groei ten opzichte van een significante basis dankzij sterke prestaties van alle drie de merken. Beck's, ons Duits premiummerk op basis van 100% zuivere mout, werd onlangs ook aan onze portefeuille toegevoegd. Het merk kende een hele sterke start in de regio's waar het gelanceerd werd, en we zijn van plan de geografische voetafdruk van het merk uit te breiden in 2020. In het



RESULTATEN

Core Plus-segment versnelt Bohemia haar groei; het merk zet al vier kwartalen op rij een driecijferige groei neer. Onze innovatie Skol Puro Malte blijft snel groeien en zorgde doorheen het jaar voor een stabilisatie van het volume van de Skol-familie en een stijging in het vierde kwartaal na de nationale lancering van het merk in het tweede kwartaal. Onze strategie voor een slimme betaalbaarheid wint steeds meer veld, wat blijkt uit het succes van onze regionale merken Nossa, Magnifica en Legitima. De drie merken hebben voor een significante stijging van het marktaandeel gezorgd in de deelstaten waar ze gelanceerd werden, en Magnifica is nu het meest verkochte merk in het segment goedkope bieren in de deelstaat Maranhão. Deze op basis van lokale gewassen gebrouwen merken worden aan toegankelijke prijspunten aangeboden en leveren bijkomend volume en rendement op door onze aanwezigheid in relevante deelstaten te versterken.

De EBITDA daalde in FY19 met 4,4% terwijl de marge met 489 basispunten afnam tot 41,1%. Dit was te wijten aan een hogere KVG gekoppeld aan hoge grondstofprijzen en de devaluatie van transactievaluata, welke een daling van onze EBITDA met ongeveer 300 basispunten en van onze EBITDA-marge met 135 basispunten met zich meebrachten. Onze EBITDA-marge werd ook negatief beïnvloed door een verhoging van het gewicht van eenmalige flessen en aluminium blikjes binnen onze verpakkingsmix om bij steeds meer gediversifieerde gelegenheden en bij meer premiumgelegenheden aan de behoeften van de consument te voldoen.

ZUID-AFRIKA

Onze activiteiten in Zuid-Afrika zetten dit jaar evenwichtige omzetresultaten neer met een gemiddelde eencijferige opbrengstengroei ten gevolge van een lage eencijferige groei van de opbrengsten per hl en een gemiddelde eencijferige volumegroei. De resultaten werden gerealiseerd in de context van een aanhoudend uitdagende macro-economische omgeving waarbij de consument onder druk blijft staan.

We blijven focussen op een verdere ontwikkeling van de biercategorie en schatten dat we ons aandeel op de totale alcoholmarkt dit jaar vergroot hebben. Het premiumsegment, waarin we ondervertegenwoordigd zijn, blijft sneller groeien dan de volledige sector. We hebben in 2019 ons hoogste marktaandeel ooit in dit segment behaald aangezien



onze premiummerken uitstekend blijven presteren, en dan in het bijzonder Corona. Onze gearomatiseerde moutdranken deden het ook heel goed dit jaar en noteerden een dubbelcijferige groei. De belangrijkste stijgers waren Brutal Fruit en Flying Fish. We hebben onze strategie voor slimme betaalbaarheid ook versterkt in Zuid-Afrika om te verzekeren dat onze portefeuille een toegankelijk aanbod voor meer consumenten omvat in het licht van de uitdagende macro-economische omgeving.

De EBITDA kende een hoge eencijferige daling en de marge nam met ruim 600 basispunten af. Een sterke omzetgroei werd meer dan tenietgedaan door een hogere KVG per hl gekoppeld aan hoge grondstofprijzen en valutakosten alsook een aanzienlijke toename van de marketinginvesteringen in onze groeiende portefeuille van premiummerken en horecaprogramma's.

CHINA

De opbrengsten stegen met 3,3% aangezien premiumisering een groei van de opbrengsten per hl met 6,5% met zich meebracht, welke gedeeltelijk tenietgedaan werd door een daling van het volume met 3,0%. Onze volumeprestaties in de tweede helft van het jaar werden negatief beïnvloed door de aanhoudend zwakke resultaten van het nachtlevenkanaal, waar onze portefeuille een leidende positie heeft, alsook door moeilijk vergelijkbare cijfers. We schatten dat we in 2019 in elk kanaal marktaandeel hebben gewonnen. Ons totale marktaandeel verloor echter ongeveer 50 basispunten ten gevolge van een verschuiving in de kanalenmix gezien onze positie in het nachtlevenkanaal.

Onze superpremiummerken kenden opnieuw een sterke dubbelcijferige groei, met als belangrijkste stijgers Corona, Blue Girl en Hoegaarden. Volgens onze schattingen is Corona het meest verkochte merk in het superpremiumsegment. Blue Girl maakt sinds mei 2019 deel uit van onze portefeuille en is een van de snelst groeiende superpremiummerken met een betekenisvolle basis. Hoegaarden, het meest verkochte en snelst groeiende witbier in China, kende dit jaar een aanzienlijke volumestijging. We blijven ook de toon aangeven in de biercategorie binnen het e-commercekanaal, waar we een sterke dubbelcijferige groei noteerden. Tijdens de e-commerce-campagne in november voor Double 11, het grootste evenement voor e-commerce-verkoop in China, was Budweiser de nummer 1 en behoorden Corona, Hoegaarden en

Harbin tot de top vijf van waardevolste biermerken qua consumentenwaarde op de verkoopplatforms Tmall en JD.

Budweiser kende een gemiddelde eencijferige daling ten gevolge van de zwakke resultaten van het nachtlevenkanaal, aangezien Budweiser algemeen bekendstaat als het leidende merk in het nachtleven. Budweiser blijft niettemin het meest verkochte merk in het premiumsegment, en we hebben extra commerciële investeringen gedaan om de uitbreiding van het merk naar andere kanalen te versnellen.

De EBITDA steeg met 17,0% en de marge nam met 440 basispunten toe dankzij een sterke merkenmix, aanhoudende kostendiscipline en lokalisatie-initiatieven die geholpen hebben om de daling in het nachtlevenkanaal, een van onze meest winstgevende kanalen, te compenseren.

Hoogtepunten van andere landen

In Canada kende de omzet een lage eencijferige daling ten gevolge van een volumedaling die vooral verband hield met een zwakke biersector. Dit werd deels gecompenseerd door groei van de opbrengsten per hl onder impuls van een positieve merkenmix dankzij onze premiumiseringsstrategie. Onze High End Company blijft marktaandeel veroveren binnen het premiumsegment, in het bijzonder met onze premium importmerken, waaronder Corona en

3,3%
OPBRENGSTEN-
GROEI IN CHINA

Hoegaarden, maar ook dankzij een sterke volumegroei bij onze ambachtelijke brouwerijen. In het Core-segment veroverde Bud Light voor het 24ste jaar op rij marktaandeel, en in het Core Plus-segment blijft Michelob Ultra het snelst groeiende biermerk van het land.

In Peru kenden we een gemiddelde eencijferige opbrengstengroei en een lage eencijferige volumedaling die ruimschoots gecompenseerd werd door een hoge eencijferige stijging van de opbrengsten per hl. De sterke groei van de opbrengsten per hl was het gevolg van initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer alsook van een positieve merkenmix gekoppeld aan de groei van onze wereldwijde merken. In het licht van de uitdagende consumentenomgeving hebben we een nieuw product met de naam Golden gelanceerd in het kader van onze strategie voor slimme betaalbaarheid. Golden wordt gebrouwen met ingrediënten met een sterke culturele relevantie om onze banden met de lokale landbouwers te versterken. De eerste resultaten zijn heel positief. In Ecuador kenden de opbrengsten een lage eencijferige daling onder impuls van een lage eencijferige volumedaling die de lage eencijferige groei van de opbrengsten per hl ruimschoots teniet heeft gedaan. Hoewel onze wereldwijde merken het opnieuw goed deden met een dubbelcijferige volumegroei, had een zwakkere consumentenomgeving een negatieve impact op de biercategorie over het jaar. We hebben daarop gereageerd door ons aanbod Core-merken over diverse prijspunten heen te versterken om te verzekeren dat de consument over toegankelijke opties beschikt binnen de biercategorie.

In Argentinië noteerden de volumes een gemiddelde eencijferige volumedaling aangezien we nog altijd geconfronteerd worden met een daling van de consumptie ten gevolge van de uitdagende macro-economische omstandigheden. Onze opbrengsten en opbrengsten per hl kenden een dubbelcijferige groei in de context van een omgeving met een zeer hoge inflatie. Ondanks de moeilijke consumentenomgeving hebben we in het vierde kwartaal een kleine volumegroei gerealiseerd aangezien we blijven investeren in onze sterke merkenportefeuille. Onze premiummerken deden het goed in 2019 en veroverden marktaandeel binnen het segment, en dan in het bijzonder onze wereldwijde merken en ons lokaal premiummerk Patagonia. Andes Origen, onze lokale kampioen in het Core Plus-segment, kende een dubbelcijferige groei. Onze initiatieven voor slimme betaalbaarheid winnen steeds meer veld, waaronder verpakkingsinnovaties zoals de herbruikbare glazen fles van 340 ml.

Binnen EMEA kende Europa een lage eencijferige opbrengstengroei, waarbij de volumegroei gedeeltelijk werd tenietgedaan door een daling van de opbrengsten per hl aangezien we onze portefeuille binnen meer prijssegmenten uitbreiden. Volgens onze schattingen hebben we over het volledige jaar marktaandeel veroverd op al onze markten, en dan in het bijzonder in Frankrijk en Nederland volgend op de succesvolle lancering van Budweiser. Budweiser is nu ons snelst groeiende merk in Europa. In het VK hebben we op basis van onze



volumes opnieuw een opbrengstengroei gerealiseerd dankzij de aanhoudende groei van onze wereldwijde merken, en de dubbelcijferige groei van Corona in het bijzonder.

De EBITDA daalde dit jaar aangezien de omzetgroei tenietgedaan werd door hogere verkoop- en marketinginvesteringen voor de lancering van nieuwe merken, een hogere KVG per hl gekoppeld aan de grondstofkosten en wijzigingen in de marktbenadering die ons in staat stellen om onze producten rechtstreeks te verdelen in belangrijke Europese landen. De sterke volumegroei resulteerde bovendien in capaciteitsbeperkingen en hogere distributiekosten. We investeren in onze capaciteit om deze beperkingen te verhelpen.

In Afrika (zonder Zuid-Afrika) hebben we een sterke volumegroei gerealiseerd in Zambia en Oeganda ondanks een daling van het volume in Tanzania en Mozambique. Nigeria kende een dubbelcijferige volumestijging en we veroverden opnieuw marktaandeel ondanks uitdagende vergelijkende cijfers binnen het kader van de opening van onze vierde brouwerij vorig jaar.

Onze activiteiten in Zuid-Korea kenden een uitdagend jaar met een daling van de opbrengsten en de volumes. Die resultaten waren hoofdzakelijk het gevolg van een algemene verzwakking van de sector gekoppeld aan een zwakker sentiment onder consumenten. Eind oktober 2019 hebben we de in april 2019 doorgevoerde prijsverhoging ongedaan gemaakt om de biersector nieuw leven in te blazen tijdens de economische recessie. Onze premiumportefeuille kende opnieuw een groei over het hele jaar, met als belangrijkste uitschieters Stella Artois en Budweiser.



*“ONZE INTERNE
INNOVATIETEAMS
GEVEN ONS HET UNIEKE
VOORDEEL DAT ZE EEN
START-UP-MENTALITEIT
COMBINEREN MET DE
ERVARING VAN EEN
GROOT BEDRIJF.”*

Gebruik van nieuwe disruptieve technologieën om onze toekomst te veranderen

We zijn altijd heel sterk op zoek naar nieuwe producten en opportuniteiten om onze consumenten over de hele wereld te prikkelen. Innovatie speelt een belangrijke rol in onze commerciële strategie, onze toeleveringsketen en onze processen om medewerkers te ondersteunen en toekomstig talent aan te werven en helpt ons aan een duurzame onderneming te bouwen en zo het leven van mensen in gemeenschappen overal ter wereld te verbeteren.

Onze teams in ZX Ventures, Beer Garage, GITEC en Z-Tech focussen op innovaties die groei mogelijk maken in alle aspecten van ons bedrijf, gaande van het brouwproces tot producten, commerciële initiatieven enzovoort. Die teams geven ons het unieke voordeel dat ze een start-up-mentaliteit combineren met de ervaring van een groot bedrijf. We benutten creativiteit, nieuwe ideeën en de ondernemersgeest van succesvolle start-ups en combineren die met de middelen en optimalisatie van een toonaangevend bedrijf. Dit stelt ons in staat om uitstekende ideeën en fantastische bieren te creëren en op grotere schaal toe te passen om consumenten meer te geven van waar ze dol op zijn.

ZX Ventures - Transformatie op lange termijn

Als onze groep die zich toelegt op groei en innovatie, speelt ZX Ventures een belangrijke rol in de ondersteuning en uitbreiding van de producten en diensten van morgen, gaande van technologie tot consumentenproducten enzovoort. We hebben meer dan 50 investeringen gedaan en stellen momenteel 1500 mensen in 18 landen over de hele wereld tewerk. ZX Ventures vertegenwoordigt nu bijna 15% van de opbrengstengroei van AB InBev.

2019 was een belangrijk jaar voor ZX Ventures, met veranderingen in de structuur ter ondersteuning van de langetermijnevolutie en een sterkere focus op de verspreiding van geleerde lessen en innovatie in het ruimere bedrijf. We hebben de capaciteit ook uitgebreid via de lancering van nieuwe teams die focussen op raakvlakken en omnichannel.



“Als je de noden van de consument wil begrijpen en je kunt behendig inspelen op hun veranderende behoeften, dan is ZX de place to be. Onze organisatie is flexibel en weerspiegelt de veranderende trends op de markt. We zijn in staat om structurele wijzigingen door te voeren en prioriteiten te bepalen.”

**DIANA ORREGO-MOORE,
GLOBAL SUPPLY
CHAIN DIRECTOR -
CAPABILITIES, ZX
VENTURES**

We hebben een uniek operationeel systeem, Venture OS, geïntroduceerd om onze activiteiten beter te ondersteunen in de verschillende fasen (conceptie, lancering, groei en schaalvergroting). We hebben ook ons intern acceleratorprogramma Zxlerator toegepast, waarbij deelnemers uit zeven landen gedurende 11 weken samenzaten en wat in 2019 leidde tot verschillende producten die in de markt werden geconcentreerd. Het programma kreeg erkenning als een van de 100 beste stageprogramma's in de VS door WayUp, een jobwebsite en mobiele app voor universiteits- en hogeschoolstudenten en jonge afgestudeerden.

ECOMMERCE & OMNICHANNEL

In Brazilië bereikte onze leveringsdienst op aanvraag Zé Delivery de kaap van 1 miljoen orders en groeide op maandbasis met dubbele cijfers, waarbij de beoordeling in de Google App Store op 4,8 bleef.

We zijn er ook trots op dat Atom Group, onze disruptieve drankengroepartner in het VK waartoe Master of Malt, Atom Brands en Maverick Drinks behoren, bekroond is met de prestigieuze Queen's Award for Enterprise International Trade en onderscheiden is met de Grand Master op de Spirits Masters, Gin Producer of the Year op de IWSC, Rum Producer of the Year op de International Spirits Challenge en Online Retailer of the Year op de Whiskey Magazine's Icons of Whisky Awards.

AMBACHTELIJKE MERKEN EN SPECIAALBIEREN

Onze missie is de ambachtelijke-bierrevolutie te leiden door brouwers te ondersteunen en de passie voor bier wereldwijd aan te wakkeren. Daarvoor gaan we partnerschappen aan met verschillende brouwerijen van over de hele wereld, zoals Colorado in Brazilië, Camden Town in het VK en Cucapá in Mexico. Vorig jaar hebben we onze familie uitgebreid via nieuwe partnerschappen met Barbarian in Peru, Crew Republic in Duitsland en Temple in Argentinië.

In 2019 maakten we ook onze belofte waar om onze brouwers te helpen om een breder publiek te bereiken en de grenzen van productinnovatie en bierervaring te verleggen. Camden Town Brewery werd de officiële bierpartner van Arsenal in het VK en Ierland, en brengt zo de verfrissende bierervaring naar duizenden fans tijdens het seizoen.



“De Beer Garage Incubator veranderde alles voor mijn carrière en mijn privéleven. De mogelijkheid om in het hart van Silicon Valley te wonen en in een datagestuurde en innovatieve cultuur samen te werken met veel verschillende mensen met allerhande denkwijzen heeft zeker het verschil gemaakt voor de ontwikkeling en toepassing van mijn project.”

RENATA CRISTINA GUTIERRES CASTANHA, ABCREDIT TEAM, ZONE ZUID-AMERIKA

Op het vlak van innovatie introduceerden we een opgefriste versie van Hoegaarden Rosée in China, een bier met een alcoholpercentage van 3% en 100% natuurlijke ingrediënten, en lanceerden we Colorado Ribeirão Lager in Brazilië, La Cotidiana in Colombia en Patagonia Hoppy Lager in Argentinië. Alles bij elkaar wonnen onze erfgoedmerken en ambachtelijke brouwerijen 572 prijzen, waaronder prestigieuze awards op de Brussels Beer Challenge, European Beer Star en World Beer Awards.

RAAKVLAKKEN

Ons onlangs gelanceerde Raakvlakkenteam is gericht op disruptie van de wijn- en sterkedran-kensector door nieuwe producten te concipiëren en te lanceren in categorieën die aan bier grenzen. De eenheid ging met succes van start na een vlotte oprichting van structuren op wereld- en zonaal niveau met teams in Argentinië, Australië, België, Brazilië, Canada, China, Mexico, Zuid-Afrika, Zuid-Korea en het VK.

Dit is onder de aandacht gekomen door onze verwerving van het resterende aandeel in het disruptieve wijnbedrijf Babe Wine en ons partnerschap met Cutwater Spirits. Onze veelzijdige teams creëerden en lanceerden nieuwe producten op de markt, waaronder Mike's Hard Sparkling Water in het VK, Beats GT in Brazilië en Blasfemia, de allereerste wijn in blik in Argentinië.

MERCHANDISING

Dit jaar vond de lancering plaats van het merchandisinglicentiepartnerschap voor BudweiserXHype-kleding met een geschat brutomerkhandisingvolume (BMV) van meer dan 1 miljoen USD. Daarnaast verkochten onze B2B-teams ruim 2 miljoen Stella Chalice's via geschenkverpakkingen bij bierkleinhandelaars en afzonderlijk bij niet-bierkleinhandelaars, waardoor miljoenen nieuwe consumenten het Stella Artois-ritueel thuis konden beleven.



Beer Garage - Een operationele revolutie door middel van opkomende technologie

Beer Garage, ons laboratorium voor technologische innovatie, verkent opkomende technologieën en ontwikkelt nieuwe capaciteiten die een oplossing bieden voor evoluerende bedrijfsuitdagingen en noden van de consument.

In 2019 organiseerde Beer Garage de tweede jaarlijkse Tech Incubator, een uniek platform voor productontwikkeling, talentuitwisseling en technische stage. In augustus hield de groep een "Demo Day" voor de 11 projecten in de cohort 2019. Functieoverschrijdende teams bestaande uit bedrijfsdeskundigen, extern technisch talent en afgestudeerde stageairs doorliepen een 10 weken durend programma voor ontwikkelingsopleiding en werkten samen met externe start-ups uit Silicon Valley om hun ideeën in producten om te zetten. De laatste 11 projecten pakken uitdagingen zoals risicobeoordeling, geautomatiseerde inhoudsontwikkeling en inzichten in het gedrag van de klant aan via een combinatie van innovatieve data-analyse, Internet of Things (IoT) en software-oplossingen. Enkele voorbeelden van de cohort 2019:

SENSAI

Een systeem dat gebruik maakt van machinaal leren om de kwaliteit en smaak van bier te verbeteren en te standaardiseren. Op basis van Sensory Grade beoordeelt de tool realtime data-analyse en data die tijdens het brouwproces zijn verzameld, gaande van de hoeveelheid CO₂ die in de processen wordt gebruikt tot de tijd die aan elke fase wordt besteed, om de eigenschappen van het bier te voorspellen.

ABCREDIT

Dit pilootproject in Brazilië gebruikt algoritmes om gepersonaliseerde kredietlimieten en betalingstermijnen te voorspellen die het best bij een individuele klant passen. Die informatie draagt bij tot flexibele en productievere relaties met onze kleinhandelsklanten.

ALEHOUSE CREATIVE

Deze marketingoplossing laat reclameteams toe om creatieve overzichten in te dienen en real-time inzichten te ontvangen over aanpassingen aan hun werk om de impact en het publiek van hun reclame te wijzigen. De tool is gebaseerd op Artificial Intelligence (AI) die de historische resultaten van reclamemateriaal en beelden analyseert om te leren wat wel en niet werkt om consumenten aan te trekken.

Dit jaar hebben we de Beer Garage ook uitgebreid naar Tel Aviv, Israël. Als thuisstad van een van 's werelds grootste technologie-ecosystemen is deze locatie een uitstekende omgeving voor open innovatie. In dit oprichtingsjaar hebben we gefocust op het aangaan van partnerschappen met

bedrijven uit de voedings-, landbouw- en duurzaamheidstechnologiesector.

Het Tel Aviv-team is onlangs uitgebreid om toetreding tot commerciële technologie mogelijk te maken. We zullen ons werk in beide vestigingen blijven uitbreiden met pilootprojecten en de schaal vergroten van opkomende technologieën die ons bedrijf in de toekomst zullen laten groeien.

GITEC - Ontwikkeling van nieuwe producten en technologieën op basis van teamwerk

Ons Global Innovation and Technology Center (GITEC) in Leuven, België brengt wetenschappers en specialisten uit meer dan 20 landen samen om te innoveren in partnerschap met onze verpakings-, product- en procesontwikkelingsteams. Om die innovaties toe te passen, doen we een beroep op lokale innovatiecentra in zes regio's: de zogenaamde ZITEC's (Zone Innovation and Technology Centers).

ONTWIKKELING VAN BETERE TECHNOLOGIE VOOR VERSER BIER

In november wonnen we de World Beverage Innovation Award voor ons PureDraught™ tapsysteem, een uniek tweelaagig vat dat vermijdt dat bier in contact komt met tappas of lucht. Zo blijft het bier na het aanslaan van het vat 30 dagen vers in plaats van slechts één week. In plaats van de standaard stalen vaten van 30 liter zijn PureDraught-vaten beschikbaar in handige formaten van 6, 12 en 18 liter, wat meer flexibiliteit voor café- en restaurantuitbaters, minder productverspilling en een efficiëntere opslag mogelijk maakt. Het one-way systeem houdt in dat men vaten rechtstreeks in de lokale recyclagebak kan deponeren, waardoor omgekeerde logistiek niet meer nodig is. PureDraught wordt in een tiental landen gebruikt, onder meer in Brazilië, China, Italië, Colombia, Mexico, Japan en Zuid-Korea, evenals in andere delen van Europa en in Afrika.

BAANBREKENDE NIEUWE TECHNOLOGIE OM ETIKETTERING RADICAAL TE VERANDEREN

In 2019 hebben we grote stappen gezet in de ontwikkeling van een nieuwe verpakkinginnovatie om over te schakelen van het gebruik van papieren etiketten op bierflesjes naar het rechtstreeks op de fles drukken van de merknaam. Het proces maakt gebruik van de zogenaamde Direct Object Printing-technologie die onlangs ontwikkeld is op onze Tattoo Alpha Plant in Haasrode (België). Die technologie laat ons toe om inkt en vernis rechtstreeks op de glazen fles te drukken, waardoor er geen plastic labels meer nodig zijn. Dit levert potentiële ecologische en economische voorde-



"In plaats van op een etiket te printen en dat etiket op een fles te kleven, drukken we rechtstreeks op de fles. We verwijderen een volledig substraat, een stuk materiaal, een volledige schakel uit de toeleveringsketen."

GREG BENTLEY, GLOBAL DIRECTOR PRIMARY PACKAGING INNOVATION OVER DE DIGITAAL GEDRUKTE FLESSEN VAN BECK'S

len op. Die technologie is voor het eerst op een grotere schaal gebruikt binnen het kader van een gelimiteerde editie van Beck's Artist Series als eerbetoon aan jonge kunstenaars. Aanvankelijk werden in het VK 200 000 flessen met negen flesontwerpen uitgebracht. We voorzien een voortzetting van het ruimere gebruik van digitaal printen in het komende jaar.

GEbruik VAN TECHNOLOGIE OM DUURZAMER TE BROUWEN

We streven naar duurzaamheid, flexibiliteit en productiviteit in onze activiteiten, maar blijven ook nauw verbonden met bierliefhebbers en de veranderende behoeften in de markt.

Onze brouwerijen streven voortdurend naar koolstofneutraliteit door hun energieverbruik te optimaliseren en te verminderen. Onze strategie is verankerd in een duidelijk stappenplan voor technologie en intelligente processen die onze operaties in de komende tien jaar zullen transformeren. Aangezien technologie voortdurend evolueert, zijn we steeds nieuwe technologieën voor grootschalige productie aan het zoeken, aan het ontwikkelen en testen om onze technologiepijplijn te versterken en te verbeteren.

Een voorbeeld daarvan is Simmer & Strip, een duurzame technologie die de hoeveelheid water en warmte die nodig is voor het brouwproces beperkt, waardoor het waterverbruik en de CO₂-uitstoot dalen. In 2019 introduceerden we de Simmer & Strip technologie in 10 nieuwe brouwe-



“Ik heb altijd een passie gehad voor de creatie van fantastische producten en klantenervaringen en wil een verschil maken in de wereld. Ik ben voor Z-Tech gaan werken omdat ik zowel fantastische ervaringen kan bezorgen als een verschil kan maken in het leven van duizenden winkeliers.”

RIDDHI SHAH, GLOBAL MANAGER OF USER EXPERIENCE, Z-TECH

rijen. Daarmee komt het totale aantal op 44 brouwerijen wereldwijd. Om nog meer mensen te engageren voor onze duurzaamheidsinspanningen, bieden we gratis licenties van deze technologie aan kleine onafhankelijke brouwers.

ONTWIKKELING VAN EEN PLATFORM OM CONSUMENTEN VOOR TE LICHTEN

GITEC heeft een online transparantieplatform voor consumenten ontwikkeld met de naam Tap Into Your Beer (www.tapintoyour-beer.com) om de consument meer info te verschaffen over bier, brouwen, onze merken en verstandige consumptiekeuzes. De website gebruikt een aantrekkelijke omgeving om mensen voor te lichten over bier, brouwen, onze merken en initiatieven ter promotie van verstandige consumptiekeuzes. Op het platform vindt de consument ook informatie over bierstijlen, smaakprofielen, alcoholpercentages en dies meer.

Z-Tech - Op technologie gebaseerde oplossingen aanbieden om bij te dragen aan het succes van kleine en middelgrote ondernemingen

In maart 2019 ging Z-Tech van start met als missie de groei van kleine en middelgrote ondernemingen (KMO's) te katalyseren via technologie. Z-Tech is gericht op retailklanten, beoogt kleine en middelgrote ondernemingen (KMO's) alles te bieden wat ze nodig hebben om te slagen en tracht groei mogelijk te maken bij kleinhandelaars, cafés, restaurants en gelijksoortige bedrijven. Het hoofdkantoor bevindt zich in New York City en er zijn vestigingen in Brazilië en Mexico.

We helpen KMO's om tot de digitale economie toe te treden via twee verticale hoofdlijnen: Marketplace en FinTech. Oplossingen in onze verticale hoofdlijn Marketplace verbinden handelaars met diverse leveranciers en bieden eerlijke en tijdige toegang tot onmisbare goederen. Onze verticale hoofdlijn FinTech focust op het bieden van toegang tot eerlijke krediet-, betaal- en andere diensten door de traditionele handel te digitaliseren.

Na uitgebreid marktonderzoek hebben we investeringen in de incubatie van drie nieuwe technologische oplossingen opgestart, namelijk:

DONUS

Deze multifunctionele betalingsinstelling biedt een digitale rekening en betaaldiensten aan om de cashflow beter te beheren en handelaars in Brazilië meer mogelijkheden te geven. Het platform laat KMO's toe om gebruik te maken van bankoverschrijving, een digitale portemonnee, betaling van facturen, geldopname, integratie met POS-systemen en bankkaarten tegen lage maandelijkse transactiekosten.

MENU

Een business-to-business verkoopplatform dat het koopproces optimaliseert door Braziliaanse handelaars in staat te stellen om al hun producten tegen een interessante prijs op een gebruiksvriendelijk en betrouwbaar digitaal platform te vinden.

MIMERCADO

Een digitaal platform waar Mexicaanse handelaars een uitgebreid aanbod van producten kunnen kopen in een handige business-to-business one-stop-shop.

Om die oplossingen en onze groeiplannen te ondersteunen, bouwt Z-Tech aan een team van lokaal digitaal talent.

HOOGTEPUNTEN VAN ONZE ZONES OP HET VLAK VAN INNOVATIE



Introductie van Skol Puro Malte

In februari 2019 maakten we gebruik van de timing van carnaval in die maand om Skol Puro Malte te lanceren, de zuivere moutversie van het populaire biermerk Skol in onze Zone Zuid-Amerika. Het is qua volume onze grootste innovatie van de afgelopen jaren in de Zone.

Smart Protein for a changing world

We zijn een van de 33 partners die meewerken aan een door de Europese Unie gefinancierd Horizon 2020 Project om resten afkomstig uit de productie van pasta, brood en bier te hergebruiken. Onze bijdrage bestaat in het gebruik van onze overgebleven brouwersgist en een bijproduct van het moutproces, namelijk gerstwortels, om op basis van planten vlees, vis, schaal- en schelpdieren, kaas, melkpoeder, sportdranken enzovoort te produceren, hetgeen een grote stap is in de richting van een circulaire economie om de groeiende wereldbevolking te helpen voeden.



TOP 5

NATURAL LIGHT SELTZER WAS EEN VAN
DE VIJF SNELSTE STIJGERS OP HET VLAK
VAN MARKTAANDEEL IN ONZE ZONE
NOORD-AMERIKA



Ik hou van de voldoening die ik krijg van bij een start-up te werken binnen een grote onderneming. Ons DNA van een start-up met weinig activa laat ons toe om meer risico's te nemen en ons volledig op de consument te richten, terwijl we kunnen rekenen op het ecosysteem (financiering, marktbenaderingssnelheid en expertise) van een gevestigde onderneming zodra we klaar zijn om onze inzet te vergroten."

ISABEL PINHO, GLOBAL DIRECTOR, GROWTH OFFICE, ZX VENTURES

Hou het koel

Bier moeiteloos koel houden. Dit jaar hebben we in Zuid-Afrika Castle Lite Cold Lock ontwikkeld: een uniek geïsoleerd multipack dat koud blijft tot drie uur nadat het uit de koelkast werd gehaald.

Natural Light Seltzer: crashing the party hard

In augustus lanceerden we Natural Light Seltzer in onze Zone Noord-Amerika om in te spelen op de behoefte aan een aantrekkelijke en prijsbewuste optie in het competitieve hard seltzer-landschap. Er werden twee smaken gelanceerd: "Aloha Beaches" en "Catalina Lime Mixer." Natural Light Seltzer behoort nu al tot de top vijf van snelste stijgers op het vlak van marktaandeel en tot de top zes van innovaties van 2019.



De Dominicaanse Republiek gaat digitaal

We lanceerden een nieuw digitaal platform om een betere ervaring te bieden aan onze kleine en middelgrote retailklanten. Deze tool ondersteunt tal van bedrijfsaspecten, zoals toegang tot online orders vanop eender welke plaats, een budgetcontrolesysteem, een overzicht van de aankoopgeschiedenis, aanbevelingen en speciale aanbiedingen voor producten van Cerveceria Nacional Dominicana, enz. We hebben momenteel ruim 14.000 actieve kleinhandelaars op het platform of bijna 100% van onze lokale voetafdrak.

Bijdrage aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

Een gezonde natuurlijke omgeving en bloeiende gemeenschappen zijn essentieel om uitstekende bieren te brouwen. We zijn afhankelijk van water en andere natuurlijke ingrediënten om onze bieren te brouwen en we zetten ons in voor duurzaamheidsinitiatieven die ons engagement ondersteunen om een duurzame onderneming te bouwen voor de komende 100 jaar en daarna.

We steunen de Agenda voor duurzame ontwikkeling voor 2030 van de Verenigde Naties en de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen. We trachten ook rechtstreeks aan verschillende doelstellingen bij te dragen via onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025, agenda op het vlak van verstandige consumptiekeuzes, verkeersveiligheidsinitiatieven, programma's voor vrijwilligerswerk en voor de ontwikke-

ling van kleine retailers en inspanningen inzake noodhulp. Tijdens de ontwikkeling van de duurzaamheidsdoelstellingen is elk doel getoetst aan de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's) om de impact op elke SDG te bepalen. Volgens onze materialiteitsanalyse van 2017 zijn de volgende kwesties het belangrijkste voor onze doelstellingen: water, landbouw en verantwoorde consumptie. Een nieuwe analyse wordt opgesteld en zal in 2020 worden bekendgemaakt.



Onze Global Smart Drinking Goals



We ondersteunen het doel van de Wereldgezondheidsorganisatie (World Health Organization - WHO) om schadelijk alcoholgebruik in alle landen met minstens 10% te verlagen tegen 2025, alsook doelstelling 3.5 van de United Nations Sustainable Development Goals (UN SDG) om wereldwijd in sterkere mate preventief op te treden tegen schadelijk alcoholgebruik. Onze Global Smart Drinking Goals zijn bedoeld om echte vooruitgang te boeken in het realiseren van die ambities.



CITY PILOTS

Schadelijk alcoholgebruik in zes steden met minstens 10% verlagen tegen eind 2020 en de beste praktijken wereldwijd implementeren tegen eind 2025



SOCIALE NORMEN

Sociale normen en individueel gedrag beïnvloeden om tegen eind 2025 op onze markten ten minste 1,0 miljard USD te investeren in specifieke sociale marketingcampagnes en gerelateerde programma's en zo schadelijk alcoholgebruik te verminderen.



ALCOHOLVRIJ EN ALCOHOLARM BIER

Verzekeren dat ten minste 20% van ons wereldwijde biervolume tegen eind 2025 uit alcoholvrije of alcoholarme bierproducten bestaat.



ETIKETTERING EN GELETTERDHEID ROND ALCOHOL EN GEZONDHEID

Op alle bierproducten in al onze markten een informatielabel voorzien tegen eind 2020*. Bewustzijn van de gevaren van alcohol voor de gezondheid verhogen tegen eind 2025.

* Het informatielabel wordt enkel toegepast op markten zonder materiële etiketteringswetgeving van overheidswege en waar de lokale regelgeving dit toelaat.

Onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025

We zetten ons in om gemeenschappelijke wereldwijde ecologische en maatschappelijke uitdagingen aan te gaan. Onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 zijn erop gericht een meetbare, positieve impact op het milieu en onze gemeenschappen te leveren.



SLIMME LANDBOUW

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



WATERBEHEER

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



CIRCULAIRE VERPAKKINGEN

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



KLIMAATMAATREGELEN

100% van de elektriciteit die we aankopen zal afkomstig zijn uit hernieuwbare bronnen, en de CO₂-uitstoot binnen onze waardeketen zal met 25% dalen.

Parameter	2019	2017
Totaal waterverbruik (in miljard hl)	1,642 ^(A)	1,775 ^(A)
Waterverbruik per geproduceerde hectoliter (hl/hl)	2,80 ^(A)	3,09 ^(A)
Totaal aantal GJ energie (in miljoen)	61,4 ^(A)	61,4 ^(A)
Totaal aantal GJ aangekochte energie (in miljoen)	59,4 ^(A)	-
Energieverbruik per geproduceerde hectoliter (in MJ/hl)	104,6	111,6*
Aangekochte energie per geproduceerde hectoliter (in MJ/hl)	101,2 ^(A)	-
Totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies (Categorie 1 en 2 in miljoen ton CO ₂ e)	5,36 ^(A)	6,18 ^(A)
Totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies (Categorie 1, 2 en 3 in miljoen ton CO ₂ e)	31,8 ^(A)	32,35
Broeikasgasemissies van categorie 1 en 2 per geproduceerde hectoliter (in kg CO ₂ e/hl)	6,92 ^(A)	8,55 ^(A)
Broeikasgasemissies van categorie 1, 2 en 3 per geproduceerde hectoliter (in kg CO ₂ e/hl)	55,3 ^(A)	59,4
% Hernieuwbare elektriciteit	20% ^(A)	--
% Herbruikbare verpakkingen	40,9% ^(A)	46%
% Gerecycleerd materiaal in onze primaire verpakkingen		
Glas	42,3% ^(A)	37%
Blikjes	59,1% ^{(A)**}	59%
PET	22,8% ^(A)	21%
Directe landbouwers zijn vakbekwaam, verbonden en financieel zelfredzaam***		
Vakbekwaam	50%	--
Verbonden	45%	--
Financieel zelfredzaam	35%	--

We hebben onze materialiteitsanalyse in 2017 bijgewerkt en de voornaamste ecologische en maatschappelijke uitdagingen voor ons bedrijf en onze aandeelhouders geïdentificeerd, en zijn van plan om de analyse in 2020 te actualiseren en te lokaliseren. Meer informatie over onze materialiteitsanalyse, inclusief de tabel van de grenswaardenanalyse, en de GRI-index voor het verslag van dit jaar vindt u op www.ab-inbev.com

^(A) Nagekeken parameter

(zie het Extern Assurancerapport op pagina 56)

- Onze doelstellingen op het vlak van water, broeikasgasemissies per geproduceerde hl en energie hebben enkel betrekking op onze drankenactiviteiten en niet op onze verticale activiteiten zoals mouterijen en verpakkinginstallaties.
- De gegevens inzake de totale hoeveelheid directe en indirecte broeikasgasemissies omvatten de drankenactiviteiten alsook de meeste verticale activiteiten, inclusief de mouterijen en de verpakkinginstallaties.
- Categorie 1 is goed voor 67% van onze operationele emissies en omvat CO₂-equivalent (CO₂e) van brandstof die gebruikt werd in onze productieprocessen en in warmtekrachtkoppelingcentrales die ter plekke elektriciteit genereren. Categorie 2 is goed voor ongeveer 33% en vertegenwoordigt emissies van aangekochte elektriciteit.
- De schattingen van de emissies van Categorie 3 zijn gebaseerd op een mix van cijfers afkomstig van leveranciers, wereldwijde uitstootfactoren en aannames. De hoofdgegevenscategorieën zijn aangekochte goederen en diensten, upstream en downstream distributie, productkoeling (zowel in de horeca als daarbuiten maar exclusief thuis koelen), en behandeling op het einde van de levensduur. Ongeveer 50% van de uitstoot is berekend op basis van eigen gegevens of gegevens die door leveranciers verstrekt zijn via het Carbon Disclosure Project (CDP).

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

** Het percentage gerecycleerd materiaal in 2018 in primaire verpakkingen voor blikjes is geactualiseerd. De gegevens zijn gecorrigeerd na onderzoek bij externe leveranciers.

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

“WE ENGAGEREN
ONS OM GEBRUIK TE
MAKEN VAN ONZE
IMPACT EN SCHAAL
OM POSITIEVE
VERANDERINGEN
TEWEEG TE BRENGEN
OVER DE HELE
WERELD.”



Een positieve bijdrage leveren

Als 's werelds grootste brouwer engageren we ons om gebruik te maken van onze impact en schaal om positieve veranderingen teweeg te brengen over de hele wereld. Dat engagement blijkt uit onze Global Smart Drinking Goals, verkeersveiligheidsinitiatieven, programma's voor vrijwilligerswerk en voor noodhulp en ons engagement om de mensenrechten te respecteren. In 2019 hebben we vooruitgang geboekt in het behalen van onze doelstellingen voor al die gebieden op zowel wereldwijd als lokaal niveau.

Verantwoorde consumptie

We zijn ervan overtuigd dat elke ervaring met bier positief moet zijn en engageren ons om schadelijk alcoholgebruik wereldwijd te verminderen. We ondersteunen het doel van de Wereldgezondheidsorganisatie (World Health Organization - WHO) om schadelijk alcoholgebruik in alle landen met minstens 10% te verlagen tegen 2025, alsook de United Nations Sustainable Development Goals (UN SDG) om wereldwijd in sterkere mate preventief op te treden tegen schadelijk alcoholgebruik. We gebruiken de Global Smart Drinking Goals als referentiepunten om sociale normen en gedrag in verband met schadelijk alcoholgebruik te wijzigen en onze eigen bedrijfspraktijken te verbeteren.

We erkennen dat partnerschappen essentieel zijn om onze doelen te verwezenlijken en hanteren een benadering waarbij de diverse stakeholders betrokken zijn. Sinds 2016 werken we met deskundigen op het vlak van volksgezondheid samen om schadelijk alcoholgebruik overal ter wereld te minderen.

CITY PILOTS

Ons doel: Schadelijk alcoholgebruik in zes steden met minstens 10% verlagen tegen eind 2020 en de beste praktijken wereldwijd implementeren tegen eind 2025.

Om een duurzame onderneming te bouwen, zijn overal ter wereld welvarende gemeenschappen nodig waar schadelijk alcoholgebruik geen maatschappelijke uitdaging meer vormt. Onze pilootprojecten in Brasilia (Brazilië), Zacatecas (Mexico), Johannesburg (Zuid-Afrika), Jiangshan (China), Leuven (België) en Columbus, Ohio (Verenigde Staten) dienen als laboratoria om initiatieven te identificeren die in aanmerking komen voor opschaling evenals programma's die niet doeltreffend zijn in hun gemeenschappen.

In twee van die steden, met name Zacatecas (Mexico) en Brasilia (Brazilië), hebben we vooruitgang geboekt via op bewijzen gebaseerde programma's. In dezelfde periode heeft de AB InBev Foundation, een onafhankelijke non-profitorganisatie opgericht om ons te ondersteunen bij de realisatie van de Global Smart Drinking Goals, een Global Smart Drinking Toolkit ontwikkeld om

ONZE GLOBAL SMART DRINKING GOALS SLUITEN RECHTSTREEKS AAN BIJ MEERDERE SDG'S VAN DE VN:



**UN SDG 3:
Een gezond leven garanderen en welzijn voor iedereen op alle leeftijden promoten**



**UN SDG 17:
De uitvoeringsmiddelen versterken en het wereldwijde partnerschap voor duurzame ontwikkeling nieuw leven inblazen**



Ga voor verdere informatie naar www.abinbevfoundation.org

gebruikers inzicht te verschaffen in doeltreffende preventiemethoden en mogelijke interventies aan te bevelen op basis van de specifieke noden van een gemeenschap. De toolkit is ontwikkeld door een technisch adviesteam bestaande uit deskundigen van Ohio State University, San Diego State University en Tufts Medical School, en is bedoeld om gemeenschappen te helpen om een betekenisvolle, positieve gedragsverandering teweeg te brengen met het oog op de vermindering van schadelijk alcoholgebruik.

Daarnaast heeft het Team van Evaluatoren van de Global Smart Drinking Goals van HBSA een artikel gepubliceerd met als titel: "Design and Outcome Measures for the AB InBev Global Smart Drinking Goals Evaluation" in het nummer van december 2019 van Contemporary Clinical Trials Communications. Die publicatie beschrijft het algemene evaluatieplan voor de zes pilootprojecten in steden.

SOCIALE NORMEN

Ons doel: Sociale normen en individueel gedrag beïnvloeden om tegen eind 2025 op onze markten ten minste 1 miljard USD te investeren in specifieke sociale marketingcampagnes en gerelateerde programma's en zo schadelijk alcoholgebruik te verminderen.

We blijven vooruitgang boeken in het behalen van onze doelstelling inzake sociale normen door te investeren in sociale marketingprogramma's en campagnes om gedrag te beïnvloeden.

In 2019 hebben we voor het tweede jaar op rij voor onze teams over de hele wereld een wedstrijd inzake sociale marketing georganiseerd om via innovatieve consumentgerichte campagnes de boodschap inzake verstandige consumptiekeuzes uit te dragen. We hebben meer dan 45 inzendingen ontvangen van onze lokale merken in 23 landen. Twee socialemarketingcampagnes zijn geselecteerd als winnaars: een uit China met het biermerk Harbin en een uit Colombia met het biermerk Poker.

Onze lokale teams doen ook het nodige om schadelijk alcoholgebruik te verminderen. In de VS hebben we onze grootste socialemarketingcampagne voor verantwoorde consumptie tot op heden in

dat land gelanceerd. De campagne "Drink Wiser" van Budweiser met acteur Anthony Anderson en NBA-basketbalspeler Danny Green in de hoofdrollen heeft tot doel bierdrinkers erop te wijzen hoe belangrijk het is water te drinken tussen biertjes door. De campagnevideo is meer dan 250.000 keer bekeken op alle socialemediakanalen, waardoor onze boodschap inzake verantwoorde consumptie zich verspreidt.

In Colombia heeft ons merk Aguila de campagne "Live Responsibly" gelanceerd om consumenten aan te zetten tot matig alcoholgebruik zodat ze het leven ten volle kunnen beleven. Via die campagne en gerichte interventies blijven we het gedrag inzake alcoholgebruik wijzigen en sociale normen ter discussie stellen.

ALCOHOLVRIJ EN ALCOHOLARM BIER

Ons doel: Verzekeren dat ten minste 20% van het wereldwijde biervolume van AB InBev tegen eind 2025 uit alcoholvrije of alcoholarme bierproducten bestaat.

We blijven voortbouwen op onze portefeuille heerlijke alcoholvrije en alcoholarme bieren (NABLAB). In 2019 was NABLAB goed voor ongeveer 7% van ons wereldwijde biervolume met meer dan 80 NABLAB-producten voor verschillende consumptiegelegenheden. In landen zoals China, Colombia, Australië, Ecuador, Costa Rica en Panama is NABLAB goed voor ruim 20% van het totale biervolume dat op die markt wordt verkocht.

Om ons alcoholvrije merk Jupiler 0,0% in België te promoten, lanceerden we een campagne in Leuven tegen onverantwoord alcoholgebruik bij studenten (die de wettelijke leeftijd voor alcoholconsumptie hebben bereikt). We hebben een reclamespot gecreëerd waarin de Belgische zanger Arno en de band Triggerfinger het winnende Eurovisie-lied "J'aime la vie" brengen met een nieuwe tekst die studenten tot verantwoorde alcoholconsumptie aanzet.

Onze inspanningen op het vlak van NABLAB hebben ook een positieve impact op de duurzaamheid. In 2019 gingen we in België een partnerschap aan met Ecover voor de lancering van 'Too Good to Waste', een vaatwasmiddel op basis van restalcohol afkomstig van het brouwproces van onze alcoholvrije bieren zoals Jupiler 0,0% en Leffe Blond 0,0%.

ETIKETTERING EN GELETTERHEID ROND ALCOHOL EN GEZONDHEID

Ons doel: Op alle bierproducten in al onze markten een informatielabel voorzien tegen eind 2020. Bewustzijn van de gevaren van alcohol voor de gezondheid verhogen tegen eind 2025.

We geloven in transparantie en dat het belangrijker is voor consumenten om te begrijpen waarom en hoe ze met mate van alcohol kunnen genieten. Daarom trachten we mensen bewuster te maken van de gevaren van alcohol voor de gezondheid.

In 2019 hebben we ons wereldwijde beleid voor de etiketten op onze flessen en blikjes op eigen initiatief geactualiseerd met een informatielabel om het bewustzijn van de gevaren van alcohol voor de gezondheid in ruim 20 landen te vergroten. Een van de eerste landen waar we onze nieuwe etiketten introduceerden was China. De nieuwe etiketten zullen naar verwachting in de meeste landen op de markt komen tegen eind 2020.



Verkeersveiligheid

BIJDRAGEN TOT VEILIGERE WEGEN VOOR ONZE MENSEN EN LOKALE GEMEENSCHAPPEN

Aangezien onze omvangrijke vloot en talrijke medewerkers en hun gezinnen wereldwijd de weg opgaan, blijft verkeersveiligheid een topprioriteit voor ons bedrijf. We delen de ambitieuze duurzame ontwikkelingsdoelstelling van de VN om het aantal dodelijke slachtoffers en gewonden in verkeersongevallen wereldwijd te halveren tegen 2020.

We erkennen dat de meeste onderliggende risicofactoren in verband met verkeersveiligheid uiteindelijk aan de mens zijn toe te schrijven. Collectieve actie om die factoren aan te pakken is cruciaal om de doelstelling te behalen, en we menen dat het bedrijfsleven daarin een belangrijke rol kan spelen. We erkennen ook dat rijden onder invloed een van de belangrijkste risicofactoren in verband met verkeersveiligheid is die aangepakt moeten worden. De bestrijding van rijden onder invloed is een essentieel onderdeel van ons engagement op het vlak van verantwoorde consumptie en de droom van ons bedrijf om een betere wereld tot stand te brengen.



"Acties van merken om sociale normen positief te beïnvloeden hebben heel wat potentieel om een belangrijke rol te spelen in het engageren van consumenten en het proactief tegengaan van schadelijk alcoholgebruik."
JEFF FRENCH, PH.D., PROFESSOR SOCIALE MARKETING AAN DE BRIGHTON UNIVERSITY BUSINESS SCHOOL



We zijn ervan overtuigd dat je geen alcohol mag drinken als je rijdt, en daarom steunen we alle gerichte wetgeving en handhavingsmaatregelen om rijden onder invloed tegen te gaan volledig.

PARTNERSCHAPPEN OM GROOTSCHALIGE IMPACT TE HEBBEN

Ons verkeersveiligheidspartnerschap met het United Nations Institute for Training and Research (UNITAR) werd in 2019 voortgezet. We lanceerden de Management Practices for Safer Roads Toolkit, die stakeholders voorziet van een opensourcethodologie om de verkeersveiligheid te verbeteren. De toolkit geeft de beste praktijken weer voor gegevensverzameling en identificeert de voornaamste risicofactoren in verband met verkeersongevallen, corrigerende maatregelen en impactmeting. De toolkit is een interactieve e-learningtool die bruikbaar is voor ambtenaren, wegenbouwers, planners en beleidsmakers uit de openbare en private sector. De toolkit bevat gevalsstudies en beste praktijken uit verschillende landen op diverse continenten, waaronder Brazilië, China, de Dominicaanse Republiek, India, Mexico en Zuid-Afrika, waarbij de aandacht wordt gevestigd op de haalbaarheid van de aanbevolen maatregelen en de toepassing ervan in meerdere contexten.

In 2019 engageerden we ons om ons partnerschap met UNITAR met twee jaar te verlengen en om met elkaar en met andere stakeholders te blijven samenwerken om impact te hebben. De tweede fase van het partnerschap zal focussen op het ondersteunen en mobiliseren van stakeholders op het vlak van verkeersveiligheid bij de toepassing van de beste praktijken van de toolkit, met nadruk op de identificatie en implementatie van technologische oplossingen die een grootschalig transformatief effect kunnen hebben. Daartoe behoort een strategische samenwerking met UNITAR en het stadsbestuur van Shanghai in China, waarbij gebruik gemaakt zal worden van digitale innovatie om verkeersveiligheidsoplossingen te identificeren en te testen.

We zaten opnieuw 'Together for Safer Roads' (TSR) voor, een coalitie van bedrijven uit de private sector die samenwerken om verkeersveiligheidsuitdagingen aan te pakken door het delen van kennis en gegevens en demonstratieprojecten. In 2019 werkten we met TSR samen bij verkeersveiligheidsinitiatieven in Houston, Texas en New York City, New York.

Onze partnerschappen gaan veel verder dan wereldwijde relaties, en onze familie van lokale bedrijven betreft lokale partners bij de toepassing van verkeersveiligheidsoplossingen die specifiek zijn voor hun markt. In Brazilië voert ons lokaal bedrijf Ambev bijvoorbeeld sinds 2014 verkeersveiligheidsprogramma's uit in Sao Paulo, en in 2017 lanceerden we programma's in Brasilia gericht op de toepassing van technologische oplossingen voor een grotere impact.

Vrijwilligerswerk en noodhulp

Elk jaar worden gemeenschappen overal ter wereld getroffen door overstromingen, natuurbranden, droogte, aardbevingen en andere natuurrampen. We zijn ervan overtuigd dat we door samen te werken met overheidsinstanties, maatschappelijke organisaties en andere organisaties uit de private sector een positieve bijdrage kunnen leveren aan de voorbereiding van gemeenschappen op rampen.

In januari reageerden we op de dambreek in Brumadinho door drinkwater te leveren aan de regio. We gebruikten de Rappi-app om meteen een campagne op te zetten waarbij consumenten gemakkelijk water van het merk AMA konden doneren, en we schonken evenveel als alle donaties samen. Naast steun onmiddellijk na de ramp leidden we de coördinatie van een groep bedrijven om te helpen bij de heropbouw van de stad.



In de VS werkte ons Anheuser-Busch Emergency Drinking Water Program samen met de National Volunteer Fire Council om levensnoodzakelijk water te bieden aan vrijwillige brandweerlieden die vóór het natuurbrandseizoen aan de slag gingen. Door blikjes nooddrinkwater te schenken en mensen bewust te maken van de uitdagingen waarmee brandweerlieden geconfronteerd worden, willen

we vrijwilligers ondersteunen die hun vrienden en burens heldhaftig beschermen. Tot nu toe hebben we met 130 lokale groothandelaars samengewerkt via het uitgebreide programma om ruim 1,6 miljoen blikjes nooddrinkwater te leveren aan bijna 300 brandweerkorpsen.

Daarnaast hebben we dit jaar meer dan 850 000 blikjes nooddrinkwater geschonken aan 11 deelstaten via ons lopende noodhulpprogramma in partnerschap met het Amerikaanse Rode Kruis. De Anheuser-Busch Foundation doneerde ook 1 miljoen USD aan het Annual Disaster Giving Program van het Amerikaanse Rode Kruis.

VRIJWILLIGERSWERK DOEN IN ONZE GEMEENSCHAPPEN

Over de hele wereld zijn onze medewerkers gepassioneerd door het mobiliseren van gemeenschappen. We moedigen dergelijke initiatieven aan met tal van mogelijkheden voor vrijwilligerswerk. Om ons engagement aan te tonen, hebben we dit jaar een wereldwijd beleid voor vrijwilligerswerk gelanceerd dat iedere werknemer de kans geeft om 16 uur pro-bonowerk te doen tijdens de betaalde werkuren.

Een belangrijk initiatief in 2019 was Global Be(er) Responsible Day, een wereldwijde campagne die verantwoorde consumptie promoot. In 2019 hebben 69.000 medewerkers van AB InBev 3,9 miljoen consumenten en anderhalf miljoen klanten in meer dan 40 landen bereikt met boodschappen inzake een verantwoorde consumptie.

Onze lokale teams hebben ook deelgenomen aan initiatieven voor vrijwilligerswerk. In Nigeria lanceerden we een vrijwilligersinitiatief voor werknemers met de naam Better World Champions. Dit programma bracht meer dan 1.200 vrijwilligers samen om zich in te zetten voor hun gemeenschap tijdens de Week van de Duurzaamheid in juni. Ze namen deel aan opruimacties waarbij lokale wegen werden hersteld, bomen werden geplant, studenten werden gecoacht, materiaal werd gerecycleerd en dies meer.



Ga voor verdere informatie over UNITAR naar www.un-roadsafety-learn.org

Ga voor verdere informatie over 'Together for Safer Roads' naar: www.togetherforsaferroads.org

In Brazilië bood ons op vaardigheden gebaseerde programma voor vrijwilligerswerk VOA begeleiding en capaciteitsopbouw aan 115 niet-gouvernementele organisaties (NGO's). De geselecteerde organisaties kregen een managementcursus bestaande uit negen modules om NGO's te helpen hun dromen waar te maken.

In onze Zone Midden-Amerika kwamen ruim 26 000 vrijwilligers samen om Wereldmilieudag te vieren met 109 activiteiten. Onze collega's zetten zich gezamenlijk in om meer dan 12 000 bomen te planten en ruim 94 ton afval op te ruimen.

Ontwikkeling van kleine retailers

ONDERSTEUNING VAN KLEINE ONDERNEMINGEN EN GEMEENSCHAPPEN OM TE GROEIEN EN SUCCESVOL TE ZIJN

Kleine bedrijven en ondernemers spelen een sleutelrol in de economische ontwikkeling en vormen een belangrijke bron van inkomsten en levensonderhoud voor lokale gemeenschappen.

Via onze distributieketen smeden we dagelijks banden met miljoenen retailklanten, die onmisbaar zijn voor ons bedrijf als een belangrijk punt van contact met onze consumenten. In 2019 strekte ons programma voor de ontwikkeling van kleine retailers zich uit over acht landen, en bood ruim 15 000 bedrijven toegang tot tools zoals een opleiding bedrijfsbeheer, betaalbare financiële diensten en verbetering van de winkelinfrastructuur. In Colombia, Ecuador en Peru is het programma specifiek gericht op vrouwelijke ondernemers en draagt het bij aan het bevorderen van gendergelijkheid en de economische positie van vrouwen.

Daarnaast richtten we in Zuid-Afrika het ondernemerschapprogramma van South African Breweries (SAB) op om duurzame jobs te creëren en de economie inclusief te maken. Op heden hebben we bijgedragen aan de creatie van ruim 6 200 banen, waarbij het onze ambitie is om in totaal 10 000 jobs te helpen creëren. In 2020 zal het programma zich richten op vrouwelijke eigenaars van kleine detailhandelszaken en vrouwelijke landbouwers.

Mensenrechten

ENGAGEMENT VOOR MENSENRECHTEN EN VERANTWOORDE AANKOOPACTIVITEITEN

Respect voor de mensenrechten is een bedrijfsengagement waarover niet onderhandeld kan worden. We hebben het United Nations Global Compact ondertekend in 2005 en houden ons aan de principes en richtlijnen die vervat zitten in de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. In 2019 hebben we ons Wereldwijd Mensenrechtenbeleid geactualiseerd, waarbij de bepalingen met betrekking tot het verbod op dwangarbeid en kinderarbeid alsook ons engagement om een effectieve oplossing te bieden, zijn versterkt.

We passen onze benadering van respect voor de mensenrechten voortdurend aan. Via het proces om het beleid te actualiseren, erkenden we dat er een mogelijkheid bestond om onze collectieve aanpak van de naleving van de

mensenrechten te versterken. We hebben de bestaande interne en externe goede praktijken geanalyseerd en een nieuw testmodel ontworpen. Het model werd gelanceerd in India en hield een functieoverschrijdende deelname van commerciële, operationele en Corporate Affairs-afdelingen in. Het model wordt verfijnd op basis van de resultaten van het pilootproject en zal in 2020 worden opgeschaald in andere markten via een Due Diligence Implementation Toolkit. We ontwikkelen ook werkmethoden met onze Procurement-teams; in China hebben we 590 evaluaties inzake verantwoorde aankoopactiviteiten bij leveranciers uitgevoerd en we blijven onze aanpak verder ontwikkelen door leveranciers gebruik te laten maken van onze aankoopprocessen.

Als wereldwijde brouwer is de aankoop van grondstoffen essentieel voor het succes van ons bedrijf en speelt die een belangrijke rol in hoe we bijdragen aan de inkomsten en het levensonderhoud van landbouwers overal ter wereld. Na de publicatie van onze Principes Verantwoord Aankopen voor Boerderijen in 2018 hebben we die principes in 2019 onderwezen aan onze Procurement Agronomy-teams en meegedeeld aan onze directe landbouwers. We hebben ook een nulmeting van onze toeleveringsketen bij directe landbouwers (overeenkomstig de principes) uitgevoerd om potentiële hiaten te identificeren. Onze agronomische teams hielden deze enquête bij ruim 20.000 landbouwers in 11 landen en voor 4 gewassen. De resultaten van de enquête zullen worden omgezet in actieplannen die in de loop van 2020 zullen worden opgesteld.

We zijn ervan overtuigd dat technologie en digitale innovatie een belangrijke opportuniteit zijn om bedrijven in staat te stellen hun benadering van respect voor de mensenrechten te versterken en in het bijzonder om de transparantie tegenover de eventuele stakeholders te vergroten. We testen momenteel BanQu, een blockchainoplossing die geen cryptogeld betreft, in toeleveringsketens buiten de landbouw in Zuid-Afrika en Zambia, en identificeren andere technologiepartners om mee samen te werken in 2020.

We blijven deelnemen aan initiatieven van de sector en NGO's om de bedrijven te helpen hun benadering van respect voor de mensenrechten te verbeteren. We zijn sinds lang een lid van AIM-Progress, een wereldwijd forum dat gericht is op het mogelijk maken en promoten van verantwoorde aankooppraktijken, en een stichtend lid van het Centre for Sports and Human Rights. In 2019 bleven we externe stakeholders op het gebied van mensenrechten benaderen om onze collectieve benadering van mensenrechten te onderbouwen. Dat leidde tot onze deelname aan Shift's Business Learning Program en samenwerking met allerhande mensenrechtenorganisaties zoals Arche Advisors, Partner Africa en Landesa. We werken samen met Corporate Human Rights Benchmark om ons te informeren en ondersteunen bij de meting van onze mensenrechtenbenadering. We kregen een beoordeling van 35,7% in 2019 en integreren onze acties in onze plannen voor 2020 om verbeteringen door te voeren.



Ga voor meer informatie over ons mensenrechtenbeleid
naar: www.ab-inbev.com/our-policies.html#humanrightspolicy.html.

HOOGTEPUNTEN VAN ONZE ZONES OP HET VLAK VAN MAATSCHAPPELIJK ENGAGEMENT



Verantwoorde consumptie vieren in China

We werkten samen met het Ministerie van Openbare Veiligheid, de Verkeerspolitie van Shanghai en de Chinese Vereniging voor Alcoholische Dranken om verantwoorde consumptie te vieren door een bewustmakingsgala in Shanghai te organiseren. Om banden met de consument te smeden, is de campagne vernieuwd vanuit een multiculturele benadering waarbij erfgoed gecombineerd wordt met nieuwe levensstijlen. Daarbij speelt een virtueel personage een hoofdrol onder ons populaire merk Harbin en werd een animatiefilmpje geproduceerd met de Beijing Forbidden City Culture Development Company.

Ontwerp wedstrijd tegen rijden onder invloed

Ter gelegenheid van de Global Be(er) Responsible Day co-organiseerde ons Zuid-Koreaanse team samen met de Koreaanse Verkeersveiligheidsautoriteit (KoRoad) een wedstrijd om bumperstickers te ontwerpen en de Koreanen zo bewuster te maken van de onlangs ingevoerde wet op rijden onder invloed. De winnende ontwerpen werden in meerdere campagnes gebruikt om onze boodschappen inzake verantwoorde consumptie in het hele land te verspreiden.

NABLAB-innovatie: Leffe Blond 0,0% & Hertog Jan 0,0%



Leffe Blond 0,0%, het eerste 0,0% abdijbier, werd in België, Nederland en Frankrijk gelanceerd. In november werd het NABLAB-aanbod in Nederland verder uitgebreid met de lancering van Hertog Jan 0,0%.

15.000

KLEINHANDELAARS

werden dit jaar via ons programma voor de ontwikkeling van retailers opgeleid. De kleinhandelaars verwierven zo ondernemersvaardigheden om hun verkoop en levensonderhoud te verbeteren.



"We hebben veel met studenten gewerkt om hun houding ten opzichte van alcohol te veranderen en hen aan te zetten tot verantwoorde consumptie. We hebben alcoholvrije bieren gelanceerd en de studenten hebben ze aanvaard als alternatief voor klassiek bier. Nu is 4% van het in België gedronken bier alcoholvrij, en ik ben er trots op dat we tot die verandering hebben bijgedragen."

FLEUR POETS -CORPORATE AFFAIRS DIRECTOR, EUROPA

Noodhulp na rampen

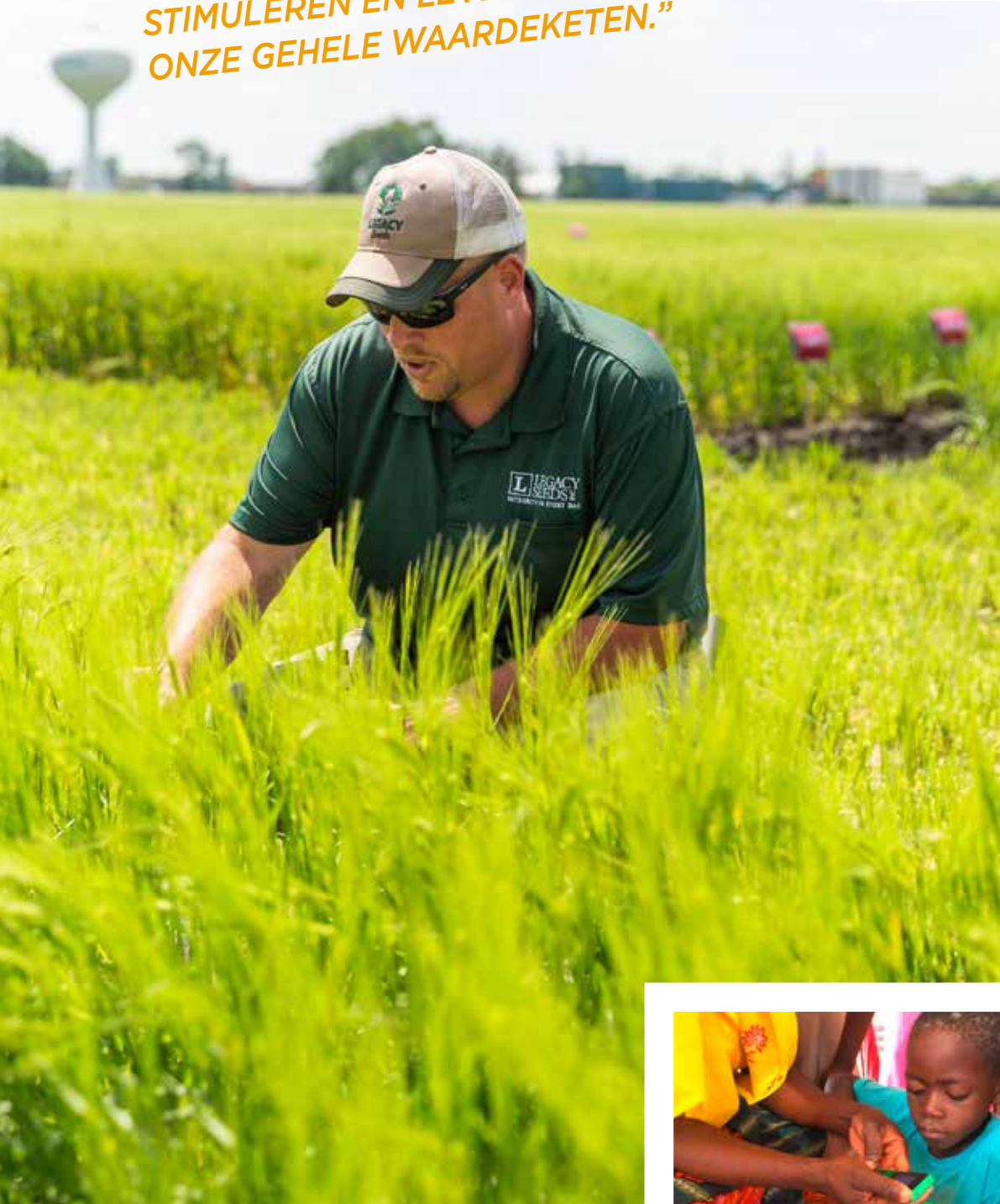
Na de doortocht van Dorian, een orkaan van categorie 5, door de noordelijke Bahama's in september heeft onze Zone Midden-Amerika hulp geboden via een internationale inzamelingsactie ten voordele van duizenden gezinnen in de regio.



Verbetering van de verkeersveiligheid in Zuid-Afrika

In Zuid-Afrika lanceerden we de campagne "None for the road", waarbij onze lokale distributievoertuigen een nieuwe boodschap kregen om verantwoord gedrag en veiligere wegen te promoten.

**“VIA ONZE
DUURZAAMHEIDSDOELSTELLINGEN
VOOR 2025 WILLEN WE EEN MEETBARE
POSITIEVE IMPACT HEBBEN, GROEI
STIMULEREN EN LEVENS VERBETEREN IN
ONZE GEHELE WAARDEKETEN.”**



Werken aan onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025

Bij AB InBev zijn we vastbesloten om een bedrijf te bouwen dat de tand des tijds zal doorstaan, maar dat kunnen we enkel realiseren met een gezonde omgeving en bloeiende gemeenschappen. Als 's werelds grootste brouwer blijven we ons engageren om een betere wereld tot stand te brengen voor al onze stakeholders en tegelijkertijd waarde te creëren voor ons bedrijf. Op basis van onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025, onze meest ambitieuze set publieke engagementen tot nog toe, willen we een meetbare positieve impact hebben, groei stimuleren en levens verbeteren in onze gehele waardeketen, gaande van onze landbouwers en kleinhandelaars tot onze consumenten en hun gemeenschappen. We zijn trots op onze vooruitgang tegenover het referentiejaar 2017.

Slimme landbouw – Al onze directe landbouwers zijn vakbekwaam, verbonden en financieel zelfredzaam

In 2019 hebben we onze telers verder ondersteund op het vlak van onze benadering van de ontwikkeling van de landbouw en met meer dan 20 000 landbouwers in 13 landen samengewerkt om de teelt van onze zes belangrijkste gewassen (gerst, cassave, hop, tarwe, rijst en sorghum) te ondersteunen. Op basis van de pijlers “vakbekwaam, verbonden en financieel zelfredzaam” hebben we een kader ontwikkeld om ervoor te zorgen dat landbouwers toegang hebben tot goede variëteiten en technische opleiding (vakbekwaam), verbeterde inzichten en informatie (verbonden), en de mogelijkheid om te investeren en hun bedrijf te laten groeien op lange termijn (financieel zelfredzaam). We boeken vooruitgang in het behalen van onze doelstelling – in 2019 voldeed 50% van onze directe landbouwers aan de vakbekwaamheidscriteria, 45% aan de verbondenheidscriteria en 35% aan de financiële zelfredzaamheidscriteria.

2019 was een uitdagend jaar voor de landbouw in verschillende teeltgebieden ter wereld doordat de weersomstandigheden zowel de kwaliteit als de opbrengst bedreigden. Of het nu gaat om regen tijdens de oogst of droogte tijdens de cruciale groeiperiodes, de klimaatverandering verhoogt de intensiteit en frequentie van dergelijke potentieel rampzalige weersomstandigheden. Onze Research- en Agronomy-teams zullen blijven focussen op het vergroten van de veerkracht van landbouwers en het verminderen van productieschommelingen door middel van veredeling en betere praktijken op het gebied van gewasbeheer. We zetten ons ervoor in om via ons “vakbekwame, verbonden en financieel zelfredzame” kader landbouwers voldoende te ondersteunen bij de toepassing van de praktijken en tools die ze nodig hebben om de uitdagingen het hoofd te bieden waarmee ze in hun lokale omgeving geconfronteerd worden.



“Om een uitdaging zoals klimaatverandering tegen 2030 aan te pakken, hebben we een combinatie van ondernemers die pijlsnel innoveren en leiders uit de sector die bereid zijn om te experimenteren en te implementeren nodig. De 100+ Accelerator van AB InBev is het perfecte platform om het doel van Earthly Labs om 1 miljard ton CO₂ uitstoot te vermijden, sneller te bereiken.”

AMY GEORGE, CEO
EARTHLY LABS

PARTNERSCHAPPEN OM DE PRODUCTIVITEIT VAN ONZE GROOTSTE GRONDSTOFFENREGIO OP LANGE TERMIJN TE VERZEKEREN

Meer dan een vierde van alle gerst die we gebruiken, komt uit Argentinië. Het is dus cruciaal dat we nieuwe, verbeterde variëteiten voor die regio blijven ontwikkelen en met landbouwers samenwerken om hen duurzame productietechnieken te laten toepassen. In veel van onze landbouwontwikkelingsprogramma's spelen partnerschappen een sleutelrol. In 2019 werkten we met Ackermann samen om twee nieuwe variëteiten van betere kwaliteit en met een grotere opbrengst (Yanara en Alhue) te introduceren. Ons Marketingteam vond voor hun naam inspiratie in de lokale taal van de Mapuche. We werkten ook samen met de meststoffenexperts van Yara om bemestingsprotocollen op te stellen waarmee landbouwers aan de hoogstaande kwaliteitsnormen van Budweiser kunnen voldoen en tegelijkertijd hun kosten en milieu-impact kunnen verminderen.

ONZE ANALYSECAPACITEITEN IN HET VELD UITBOUWEN

SmartBarley is sinds 2013 ons voornaamste landbouwontwikkelingsprogramma. SmartBarley loopt momenteel in 12 landen op vijf continenten en benut gegevens en technologie waarmee onze agronomen landbouwers kunnen helpen om hun productiviteit te verhogen. In 2019 hebben we die innovatie verbeterd door met Sentera samen te werken om gegevens op veldniveau uit SmartBarley te koppelen aan weers- en beeldanalyse. Dankzij die gegevens kunnen onze agronomen landbouwers begeleiden bij de productie van kwaliteitsvolle gewassen en helpen om de impact van de klimaatverandering te bestrijden.

UITBREIDING VAN DE CAPACITEITEN VAN EEN SUCCESVOLLE TOOL

Nadat een pilootproject in Zambia in 2018 positieve resultaten had opgeleverd, sloot BanQu zich aan bij onze 100+ Accelerator, en we hebben samengewerkt om het platform naar India en

DUURZAAMHEID



“Het is voor mij een eer om met 100+ Accelerator en Anheuser-Busch InBev samen te werken om de toeleveringsketen van 's werelds grootste brouwer van begin tot eind traceerbaar en transparant te maken.”

ASHISH GADNIS, CEO, BANQU

Uganda uit te breiden en zo meer landbouwers in onze toeleveringsketen voor cassave en gerst te verbinden. BanQu maakt gebruik van een op SMS gebaseerde dienst die de aankoop- en verkoopgegevens van onze waardeketen door middel van blockchaintechnologie registreert om landbouwers een digitale financiële identiteit te geven. Naast de geografische uitbreiding hebben we onze capaciteiten vergroot met een dienst om digitale betalingen te verzenden en zo contante transacties te verminderen, waardoor ook het risico voor onze landbouwers afneemt.

VERBETERING VAN DE VAKBEKWAAMHEID VAN ONZE LANDBOUWERS

Om de kloof te dichten tussen kleine onderzoeksproefvelden en grootschalige industriële boerderijen, gebruiken we modelboerderijen waar we nieuwe ideeën testen en opschalen om de resultaten dan te delen met andere telers. Onze eerste modelboerderij, het Caledon Research and Development Centre in Zuid-Afrika, is gericht op langetermijnprioriteiten zoals rotaties, bodembewerking, stikstofproeven, bedrijfsrendement en duurzame landbouwpraktijken. We blijven in andere Zones en regio's modelboerderijen ontwikkelen teneinde meer vakbekwame landbouwers in onze toeleveringsketen te krijgen.

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

Water is een basisingrediënt van al onze producten, en daarom hechten we waarde aan elke druppel. Maar zuiver water is meer dan alleen een basisgrondstof voor ons bedrijf; het is een onmisbaar aspect van het economische, maatschappelijke en ecologische welzijn van elke gemeenschap waar ook ter wereld, en jammer genoeg wordt het op veel plaatsen alsmaar schaarser. Inspanningen om ons watergebruik efficiënter te maken, die tientallen jaren geleden begonnen, zijn uitgebreid tot buiten ons bedrijf naar de wereldwijde bescherming van stroomgebieden. We menen dat water en klimaatverandering nauw samenhangen: door de klimaatverandering schommelt de watervoorraad en verminderen de beschikbaarheid en de kwaliteit van water.

Als 's werelds grootste brouwer engageren we ons om mee te zoeken naar oplossingen voor de toenemende wateruitdagingen in de gebieden waar we actief zijn. Ons einddoel is de waterkwaliteit

en -beschikbaarheid te garanderen voor zowel onze brouwerijen als onze gemeenschappen, want als onze gemeenschappen floreren, doet ook ons bedrijf het goed. We kunnen dat werk echter niet alleen doen. We zijn daarom wereldwijde waterpartnerschappen aangegaan met The Nature Conservancy (TNC) en het World Wildlife Fund (WWF) om financiële en technische middelen te investeren, met inbegrip van groene infrastructuurinitiatieven, natuurbehouds- en herbebossingsprojecten, inspanningen op het vlak van habitattherstel en betere waterinfrastructuur. Beide organisaties delen onze overtuiging dat een meetbare impact op schaal de volgende stap op het vlak van waterbeheer is.

OPERATIONEEL WATERGEBRUIK EFFICIËNTER MAKEN

We streven naar een zo efficiënt mogelijk watergebruik bij het brouwen van onze bieren en dagen onszelf continu uit om hier nog verder in te gaan. We hebben ambitieuze doelen op het vlak van efficiënt watergebruik binnen onze activiteiten, en nog ambitieuzere doelen voor onze brouwerijen die zich in gebieden bevinden die met waterschaarste geconfronteerd worden. In 2019 hebben we innovatieve technologie en procesverbeteringen toegepast om ons waterverbruik per hl terug te dringen tot 2,80 hl / hl Een duidelijk voorbeeld van hoe innovatie tot betere operationele procedures leidt, is het pilootproject dat we samen met EcoWorld Technologies (EWTech), een van onze 100+ Accelerator-start-ups, opgezet hebben in onze brouwerij in Bucaramanga (Colombia). EWTech biedt een milieuvriendelijk alternatief voor bijtende soda die in processen voor industriële reiniging gebruikt wordt. Tijdens het pilootproject in Bucaramanga resulteerde dit middel in een daling van het watergebruik met 70% ten opzichte van traditionele desinfecterende chemicaliën en een daling van de duur van de reinigingscyclus met 60%. Dit betekende een aanzienlijke energie- en tijdsparing bij het bottelen. De technologie wordt momenteel uitgerold in 16 brouwerijen verspreid over Colombia, Peru, Mexico, Honduras en El Salvador.

EEN MEETBARE IMPACT GENEREREN IN STROOMGEBIEDEN DIE GECONFRONTEERD WORDEN MET WATERSCHAARSTE

Druk op het klimaat, ontoereikende infrastructuur en slecht bestuur vergroten de uitdagingen op het vlak van water meestal. Hoewel er geen uniforme oplossing voor uitdagingen op het vlak van water bestaat, blijven we vooruitgang boeken in het realiseren van een meetbare impact in gemeenschappen met een hoog risico.

100%

ONS WATERMERK AMA IN BRAZILIË SCHENKT 100% VAN Z'N WINST AAN PROJECTEN DIE DRINKWATER LEVEREN AAN GEMEENSCHAPPEN DIE ONDER ARMOEDE GEBUKT GAAN





Om de uitdagingen aan te gaan waarmee we geconfronteerd worden in de diverse omgevingen waar we actief zijn, hebben we een uitgebreid proces voor waterbeheer in zeven stappen ontwikkeld voor vestigingen die zich in gebieden bevinden die met waterschaarste kampen. Tot nog toe hebben al onze vestigingen specifieke oplossingen voor hun gemeenschap bepaald en potentiële oplossingen geïdentificeerd. Sindsdien zijn we begonnen met de implementatie van deze oplossingen in 67% van de vestigingen die in gebieden liggen die met waterschaarste kampen.

We betrekken onze consumenten ook bij onze inspanningen om stroomgebieden te beschermen. In navolging van de succesvolle lancering van het watermerk AMA in Brazilië (dat 100% van de opbrengsten afstaat aan projecten waarbij drinkwater bezorgd wordt aan gemeenschappen die onder armoede gebukt gaan) hebben we Zalva gelanceerd, een watermerk waarvan de opbrengsten gebruikt worden om de hoge wetlands in de Andes te beschermen die als ecosystemen essentieel zijn voor de waterhuishouding in Colombia.

VOORUITGANG BOEKEN VIA BETROUWBARE PARTNERS

In 2019 hebben we onze samenwerking met The Nature Conservancy (TNC) voortgezet. Binnen dit kader hebben we het voortouw genomen bij de financiering en uitvoering van de versnelde oprichting van waterfondsen in Argentinië, Colombia, El Salvador en Mexico, en rechtstreeks meegewerkt aan projecten voor de bescherming van watergebieden in Californië en Colorado in de VS. Onze samenwerking met TNC strekt zich ook uit tot het bekken van de rivier de Jaguarí in Brazilië, waar we geïnvesteerd hebben in maatregelen voor de bescherming van stroomgebieden en een programma opgezet hebben om de toepassing van instandhoudingspraktijken in het gebied te stimuleren om zo de waterkwaliteit en de beschikbaarheid van water te vergroten.

We hebben ook verder samengewerkt met het World Wildlife Fund (WWF) en in die context speciale aandacht geschonken aan het bedenken van oplossingen voor lokale uitdagingen op het vlak van water in Bolivia, Mozambique, Oeganda en Zambia. Na het uitvoeren van grondige situationele analyses en het voltooien van de eerste fase van de werkzaamheden in 2019, gaan we in 2020 over naar fase 2, waarbij we de geïdentificeerde oplossingen op het terrein zullen toepassen.



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

We zijn constant op zoek naar manieren om de hoeveelheid gerecycleerd materiaal in onze verpakkingen te verhogen, recuperatie en hergebruik van flessen te ondersteunen, en onze verpakkingen lichter te maken, en blijven streven naar herbruikbare oplossingen. Om onze visie op circulaire verpakkingen waar te maken, focussen we op vier centrale gebieden: hergebruiken, verminderen, recyclen en herbekijken. We zijn van plan de uitdagingen op het vlak van verpakking, zoals lage recyclagepercentages voor verpakkingsmaterialen, aan te gaan door een beroep te doen op betrouwbare partners, onze 100+ Accelerator, technologische innovaties en onze merken.

HERGEBRUIKEN

In 2019 hebben we ons opnieuw ingezet om ons volume herbruikbare verpakkingen te beschermen en te promoten op heel wat markten waar een daling een van onze grootste uitdagingen blijft. In Colombia hebben we met verschillende kleinhandelaars zoals Makro, Olimpica en Ara samengewerkt om herbruikbare flessen te introduceren en uit te testen.

VERMINDEREN

Nieuwe technologieën stellen ons in staat om initiatieven voor duurzame verpakkingen op touw te zetten voor onze merken. In 2019 hebben we in België een 100% gerecycleerde krimpverpakking voor ons merk Jupiler gelanceerd. In het VK heeft Budweiser Brewing Group aangekondigd 6,3 miljoen GBP te investeren in nieuwe technologieën die ervoor zorgen dat er tegen eind 2020 geen plastic ringen meer zullen zitten rond alle in het VK geproduceerde bieren. Hierdoor sparen we jaarlijks 850 ton plastic uit, wat qua gewicht overeenkomt met 425 taxi's, 67 dubbeldekkerbussen of 10 blauwe vinvissen.

RECYCLEREN

In zijn eerste jaar kon onze 100+ Accelerator een aantal interessante nieuwe opportuniteiten aanbieden op het vlak van circulaire verpakking. In samenwerking met de Braziliaanse start-up Green Mining hebben we verspreid over 14 inzamelpunten in diverse deelstaten meer dan 578 000 kg glas ingezameld. Na het inzamelen werd het glas naar onze glasinstallatie in Rio de Janeiro gevoerd. We zijn van plan om deze oplossing uit te breiden naar diverse landen in Latijns-Amerika om zo de hoeveelheid gerecycleerd materiaal in onze glazen flessen te verhogen.

Daarnaast werken we met afvalbeheerorganisaties over de hele wereld samen. Een voorbeeld hiervan is het Manja Pamodzi-project in Zambia, waarbij inzamelpunten voor afval in lokale gemeenschappen opzet worden. Sinds de start van het project werd al meer dan 10 000 ton post-consumer verpakkingsafval ingezameld, met betere lokale sanitaire omstandigheden tot gevolg.

We werken ook met onze leveranciers samen om meer te recyclen. In september hebben we samen met leveranciers in China het "China Sustainable Development of Aluminum Packaging Summit Forum" georganiseerd. Samen met Nanshan hebben we meer dan 150 invloedrijke leiders uit de sector van de metaalverpakkingen

ontvangen om na te denken over een oplossing voor problemen met circulaire verpakkingen in China, het land dat het meeste blik ter wereld produceert.

HERBEKIJKEN

We blijven innoveren en bekijken nieuwe manieren om mensen bewuster te maken van het belang van recyclage en hergebruik. In 2019 heeft ons merk Corona de consument geïnformeerd over de hoeveelheid plastic die elk jaar in de oceanen terecht komt. "Pay with Plastic", een project dat op Werelddoceanendag gelanceerd werd, maakte het mogelijk om bij honderden recyclagemachines in kleinhandelszaken en populaire bars in Brazilië, Colombia, Italië, Mexico en Spanje voor bier te betalen met plastic afval. Het tijdens het initiatief ingezamelde plastic werd herwerkt en kreeg een tweede leven. Corona installeerde ook grote plastic beelden in de buurt van stranden in Brazilië en Zuid-Korea om mensen bewust te maken van plasticvervuiling en hen aan te moedigen om deel te nemen aan opruimacties op het strand.

Klimaatmaatregelen - 100% van de elektriciteit die we aankopen zal afkomstig zijn uit hernieuwbare bronnen en de CO₂-uitstoot binnen onze waardeketen zal met 25% dalen

Klimaatverandering heeft verstrekkende gevolgen voor onze activiteiten en voor de gemeenschappen waarin we wonen en werken. Bij AB InBev verhogen we onze klimaatbestendigheid door ons te engageren wereldwijd over te schakelen op 100% hernieuwbare elektriciteit en onze emissies binnen de waardeketen met 25% te verminderen. Deze wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen verzekeren dat onze wereldwijde emissies in lijn blijven met 1,5°C conform de aanbeveling van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). We zullen meer bepaald onze emissies van Categorie 1 en 2 met 35% verminderen ten opzichte van het referentiejaar 2017 en onze emissies binnen de waardeketen met 25% doen dalen tegen 2025.

We hebben ons geëngageerd om ervoor te zorgen dat al onze wereldwijd aangekochte elektriciteit tegen 2025 van hernieuwbare oorsprong zal zijn en hebben het voornemen om dit doel te bereiken door op al onze markten bijkomende hernieuwbare capaciteit te realiseren.



Onze contracten met leveranciers van hernieuwbare energie zijn momenteel goed voor 61% van ons volume aangekochte elektriciteit. Volgens onze schattingen zijn de totale emissies van Categorie 1, 2 en 3 in kgCO₂e/hl met 6,9% gedaald ten opzichte van 2017. Onze emissies van Categorie 1 en 2 zijn met 13,27% gedaald in absolute waarde en met 19,06% in intensiteit (kgCO₂e/hl) ten opzichte van 2017.

WERELDWIJD VOORUITGANG BOEKEN OP HET VLAK VAN HERNIEUWBARE ENERGIE

In 2019 hebben we samen met diverse partners over de hele wereld gezocht naar manieren om bijkomende capaciteit aan hernieuwbare energie op het elektriciteitsnet te zetten.

In 2019 produceerden we ons volledig volume elektriciteit in de Dominicaanse Republiek aan de hand van contracten voor zonne-energie die het land ook 74 GWh aan hernieuwbare elektriciteit opleveren. Daarnaast hebben we een contract voor zonne-energie afgesloten met Casaforte Invermentos voor ongeveer 30% van ons totale volume in Brazilië.

Ter gelegenheid van Wereldmilieudag hebben we bekendgemaakt dat al onze aangekochte energie in de VS tegen 2021 uit hernieuwbare bronnen afkomstig zal zijn na de voltooiing van een 2000 hectare grote zonne-energiecentrale. In Argentinië vierden we dat we het eerste consumptiegoederenbedrijf in het land zijn dat zich geëngageerd heeft om in 2020 enkel hernieuwbare energie te gebruiken. Hiervoor zullen we een beroep doen op het Budweiser Wind Park.

61%

VAN ONS WERELDWIJD VOLUME AANGEKOCHTE ELEKTRICITEIT ZIT ONDER CONTRACT BIJ LEVERANCIERS VAN HERNIEUWBARE ENERGIE

5,21%

MINDER AANGEKOCHTE ENERGIE IN ONZE BROUWERIJEN VERSUS 2018

ONZE ENERGIE-EFFICIËNTIE VERBETEREN

Naast de omschakeling op hernieuwbare elektriciteit blijven we ook inzetten op een verbetering van onze energie-efficiëntie. In 2019 is de hoeveelheid aangekochte energie in onze brouwerijen met 5,21% gedaald ten opzichte van 2018. We schakelen ook over op milieuvriendelijkere koelmiddelen en verhogen de efficiëntie van al onze koelinstallaties over de hele wereld. Koelinstallaties zijn goed voor 20% van onze CO₂-voetafdruk, en deze nieuwe technologie stelt ons in staat om de emissies in onze waardeketen nog verder te laten dalen.

DE ELEKTRIFICATIE VAN ONZE VLOOT VOORTZETTEN

Logistieke activiteiten zijn goed voor ongeveer 9% van onze CO₂-voetafdruk, wat van de transportsector een belangrijke bron voor innovatieve duurzaamheidsoplossingen maakt. Naarmate we meer initiatieven nemen voor de elektrificatie van onze vloot, komen we steeds dichterbij ons doel om onze CO₂-uitstoot met 25% te verlagen tegen 2025. In 2019 hebben we een eerste pilootproject met een bestelwagen die geen directe emissies produceert gelanceerd in Mexico en met succes elektrische voertuigen getest en aan onze vloot toegevoegd in de Colombiaanse steden Bogota, Cartagena en Medellin.

In juli hebben we in samenwerking met FoQi en FeiChi een vrachtwagen op waterstof in dienst genomen voor B2B-leveringen van bier in China. We zijn het eerste bierbedrijf in het land dat gebruik maakt van deze technologie. Daarnaast hebben we op 21 november in St. Louis onze eerste emissievrije levering uitgevoerd in de VS. Dit kadert binnen een ondertekende intentieverklaring om 800 elektrische vrachtwagencombinaties op waterstof aan te kopen bij Nikola Motors in 2018 en de aankondiging van 21 elektrische vrachtwagens van BYD in de staat Californië.





ONZE LEVERANCIERS ENGAGEREN

Meer dan 80% van onze emissies worden in de toeleveringsketen geproduceerd. We proberen onze grootste leveranciers te engageren om zelf ook duurzaamheidsdoelstellingen vast te leggen zodat we sneller meer impact kunnen hebben. Om dit te helpen realiseren, hebben we in 2018 ons op leveranciers gericht samenwerkingsplatform Eclipse gelanceerd, en hebben we in de VS een evenement voor leveranciers georganiseerd waarbij meer dan 100 professionals en invloedrijke leiders in St. Louis samenkwamen om een aantal essentiële kwesties in verband met duurzaamheid te bespreken. Eclipse heeft tot doel samenwerkingsprojecten met onze leveranciers op touw te zetten om tot een oplossing te komen voor onze belangrijkste gemeenschappelijke duurzaamheidsproblemen. Daarbij gaat het onder andere om transport, landbouwtechnologie, verpakkinginnovaties en transformatie van de recyclage-infrastructuur.

Onze managementbenadering

Duurzaamheid is een belangrijk item op de agenda van AB InBev. We hebben een duurzaamheidsraad ingesteld die uit toplui binnen de organisatie bestaat. De status van engagementen en andere relevante onderwerpen of materiële kwesties komen aan bod en worden goedgekeurd tijdens periodieke vergaderingen van de raad. Daarnaast krijgen de CEO en de leden van de Raad van Bestuur updates in de loop van het jaar.

100+ Accelerator

Na de lancering van onze 100+ Accelerator in 2018 hebben we 21 start-ups geselecteerd om op zoek te gaan naar innovatieve oplossingen voor onze activiteiten en toeleveringsketen op belangrijke markten. Na een bootcamp voor lean start-ups, mentorsessies en pilootprojecten op het terrein toonde de eerste groep van deelnemers de resultaten van hun pilootproject op een demodag tijdens de 2019 Climate Week in New York City, waar geselecteerde start-ups hun oplossingen aan investeerders voorstelden. 12 van de start-ups hebben commerciële contracten met ons bedrijf afgesloten buiten het kader van het 100+ Accelerator proefproject. Hun oplossingen worden wereldwijd toegepast, en merken zoals Corona, Goose Island, Leffe en Jupiler hebben bepaalde projecten ondersteund.

We hebben in oktober een tweede ronde aanvragen voor deelname aan pilootprojecten in 2020 georganiseerd en meer dan 1 200 aanvragen uit ruim dertig landen ontvangen (vergeleken met 650 aanvragen uit twintig landen in 2018). Tot op heden hebben de start-ups samen ongeveer 15 van de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties aangepakt. De 100+ Accelerator en onze start-ups hebben prijzen gewonnen en erkenning gekregen van Fortune, Fast Company, Ethical Corporation Responsible Business en Financial Times Intelligent Business Awards

~9%

VAN ONZE
KOOLSTOFVOETAFDruk
IS AFKOMSTIG VAN
LOGISTIEKE ACTIVITEITEN

HOOGTEPUNTEN VAN ONZE ZONES OP HET VLAK VAN DUURZAAMHEID

Onze CO₂-impact verminderen met groene logistiek

Onze campagne voor groene logistiek heeft 20.000 vrachtwagens van de Belgische wegen gehaald dankzij de lancering in april van een nieuwe bierboot die Stella Artois van Luik naar Antwerpen vervoert en onze CO₂-uitstoot met 30% zal doen dalen alsook de lancering in oktober van een biertrein in de haven van Antwerpen die onze CO₂-impact met 75% zal verminderen.



Drinkwater beschermen

In Colombia is 70% van al het drinkwater afkomstig van de páramo's, een waterrijk ecosysteem in de bergen. Om deze waardevolle gebieden te helpen beschermen, hebben we in oktober het watermerk Zalva gelanceerd met de belofte om voor elke gekochte fles een vierkante meter van dit ecosysteem te beschermen. Aangezien we tot op heden al 2,3 miljoen flessen hebben verkocht, staan we momenteel in voor de bescherming van een natuurgebied van 2,3 miljoen m² en de daar aanwezige hulpbronnen.



Ons engagement voor opkomende landbouwers in de verf zetten

In Afrika hebben we 80 miljoen rand (5,3 miljoen USD) in een centrum voor onderzoek en ontwikkeling geïnvesteerd dat ons in staat zal stellen om telers en de landbouwsector in het algemeen te ondersteunen met kwalitatief hoogstaand onderzoek en opleidingen. Het centrum opende officieel de deuren in september met een evenement dat bijgewoond werd door 300 afgevaardigden van overheidsinstaties, onderzoeksinstellingen, brancheorganisaties en landbouwers.

Overschakelen op zonne-energie in China

We engageren ons om zonne-energieprojecten op te zetten in onze belangrijkste brouwerijen in China, en hebben in dit kader in mei in de provincie Yunnan op het dak van onze brouwerij een installatie gelanceerd met een capaciteit van 2 megawatt.

50 000

PLASTIC BEKERS

werden door Budweiser in voetbalstadia ingezameld na de 2018 FIFA World Cup Russia™ en omgevormd tot een uniek voetbalveld genaamd de ReCup Arena om ons engagement op het vlak van duurzaamheid te helpen uitdragen.



"Het gaat er in feite om de wereld in een betere staat dan de huidige achter te laten. Ik wil dat gewoon heel graag helpen realiseren."

**JAQUELINE HOCHREITER,
SUSTAINABILITY LEAD EUROPE.**

Contract for Change

In juli heeft Michelob ULTRA Pure Gold een initiatief aangekondigd om ondersteuning te bieden aan Amerikaanse gersttelers die willen overschakelen op biologische landbouw door hen te helpen de stappen te doorlopen die noodzakelijk zijn om gecertificeerde biologische gewassen te telen. De campagne was goed voor bijna 20 miljoen impressies op verdiende media.



Het eerste water in blik in Brazilië

In 2019 hebben we onze plannen bekendgemaakt om ons Braziliaans merk van mineraalwater AMA in aluminium blikjes te verpakken, waardoor dit het meest duurzame watermerk van het land wordt. AMA schenkt alle opbrengsten aan projecten die drinkwater bezorgen aan Braziliaanse gemeenschappen die onder armoede gebukt gaan.



Van veiligheid een prioriteit maken

De veiligheid van onze medewerkers en gemeenschappen garanderen is cruciaal voor ons bedrijf. We blijven binnen de hele organisatie sterke leiders op het vlak van veiligheid afleveren en werken in de richting van een ongevalvrije werkplek door het voortouw te nemen bij meerdere wereldwijde en zonespecifieke veiligheidsinitiatieven.

In die context hebben we in 2019 een programma ter preventie van ernstige letsels en dodelijke ongevallen opgezet en een analyse van de veiligheid van onze wereldwijde machines laten uitvoeren. We hebben ook een strategie ter preventie van geweld uitgewerkt en een toolkit ontwikkeld die tot doel heeft de veiligheid tijdens leveringen te garanderen.

Daarnaast hebben we de wereldwijde lancering van onze Operational Leadership Training en Global Safety Operator Training voortgezet om ons leiderschap op het vlak van veiligheid, onze vaardigheden op het vlak van coaching en onze algemene veiligheidscultuur te verbeteren. Dit programma is een belangrijk initiatief om op elk niveau van de organisatie ownership op het vlak van veiligheid te creëren en om de veiligheidscultuur van het bedrijf naar het volgende niveau te tillen.

Om het aantal ernstige en dodelijke ongevallen op de weg verder te verminderen, hebben we onze interne strategie en toolkits verder ontwikkeld. We hebben meer dan 100 nieuwe informatieve boodschappen, toolboxgesprekken en uitnodigende video's gecreëerd om onze managementteams te helpen mensen bewuster te maken van verkeersveiligheid. We werken ook nauw samen met onze partner Together For Safer Roads (TSR) om onze werkzaamheden buiten het bedrijf uit te breiden. Naast het verbeteren van onze communicatiestrategie hebben we veiligheidstechnologie dieper in onze activiteiten geïntegreerd om onze resultaten op het vlak van verkeersveiligheid te verbeteren. In Zuid-Amerika hebben we camera's op onze vrachtwagens geïnstalleerd om de efficiëntie van onze bestuurders in kaart te brengen en de veiligheid te verhogen door gegevens te verzamelen om de rijprestaties proactief te verbeteren. We doen ook een beroep op technologische middelen om de veiligheid te verhogen in Noord-Amerika met een innovatief pilootproject waarbij gebruik gemaakt wordt van artificiële intelligentie om bestuurders op te volgen en te begeleiden.

Veiligheid is ook een integraal onderdeel van de Global Technical Standards. Er zijn gedetailleerde veiligheidsspecificaties opgesteld om de veiligheid van alle apparaten en processen te garanderen, met bijzondere aandacht voor activiteiten met een hoger risico waarbij er sprake is van ammoniak, stof, stoom en elektriciteit. We blijven deze types activiteiten nauw opvolgen en verzekeren dat de relevante wet- en regelgeving nageleefd wordt om onze medewerkers en aannemers te beschermen.

We hebben aanzienlijke vooruitgang geboekt wat onze belangrijkste veiligheidsparameters betreft, met een daling van het totale aantal ongevallen met werkverlet (Lost Time Injuries; LTI's) met 40% wereldwijd. Deze wijzigingen zijn het gevolg van de toegenomen implementatie van onze VPO- en DPO-managementsystemen die onze veilige werkmethoden definiëren, een verbetering van de prestaties aansturen en verzekeren dat veiligheid in alle aspecten van onze activiteiten ingebouwd zit.

2019 was een jaar van aanzienlijke vooruitgang in onze individuele Zones.

Vergeleken met 2018 is het aantal ongevallen met werkverlet voor eigen medewerkers met 32% gedaald (27% voor Supply, 35% voor Tier 2 / verkoopmedewerkers)

We passen dezelfde strenge veiligheidsnormen toe op medewerkers van onze aannemers; we hebben het aantal ongevallen met werkverlet bij aannemers met 47% doen dalen.

Jammer genoeg verloren 7 medewerkers het leven ten gevolge van een arbeidsongeval (tegenover 14 in 2018). Daarbij vielen er 4 dodelijke slachtoffers in de vestigingen en 3 op het terrein (buiten onze vestigingen). We zullen in de toekomst blijven focussen op het voorkomen van ernstige letsels en dodelijke slachtoffers met behulp van betere opleidings- en veiligheidsprogramma's in 2020 en daarna.

	2019	2018
Ongevallen met werkverlet (Lost-Time Injuries - LTI's)		
Supply-medewerkers	98 ^(A)	135 ^(A)
Tier2 / verkoopmedewerkers	208 ^(A)	318 ^(A)
Aannemers (alle)	262	492
Totaal aantal registreerbare ongevallen (TRI's)		
Supply-medewerkers (eigen)	315 ^(A)	415 ^(A)
Tier2 / verkoopmedewerkers	1.177	1.116
Dodelijke slachtoffers*		
Supply-medewerkers	1 ^(A)	1 ^(A)
Tier2 / verkoopmedewerkers	1 ^(A)	4 ^(A)
Aannemers (alle)	5 ^(A)	9 ^(A)

^(A) Nagekeken parameter (zie het Extern Assurancerapport op pagina 56)

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

Ongevallen met werkverlet (LTI's)
Arbeidsongeval ten gevolge waarvan een medewerker meer dan één dag afwezig is van het werk.

Totaal aantal registreerbare ongevallen
LTI's + arbeidsongevallen met aangepast werkrooster + arbeidsongevallen met medische verzorging.

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

Tier-2 medewerkers / verkoopmedewerkers
Logistieke medewerkers van het tweede niveau, verkoopmedewerkers en bedrijfsmedewerkers op zonaal en wereldwijd niveau.

Sterfgevallen tijdens het woon-werkverkeer
Incidenten waarbij medewerkers op weg naar of van het werk komen te overlijden.

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

Integriteit staat centraal bij onze activiteiten

Integriteit en ethisch gedrag zijn van essentieel belang voor onze activiteiten, kernwaarden en concurrentiële voordelen. We streven ernaar ons onderzoeksproces continu te verbeteren en risicovolle transacties zorgvuldig te beheren.

Een succesvolle tool ontwikkelen en toepassen

Ons programma wordt aangedreven door innovatie en doet een beroep op geavanceerde gegevensanalysetools zoals BrewRIGHT, onze innovatieve en bekroonde analytische oplossing op het vlak van compliance. BrewRIGHT combineert, standaardiseert en visualiseert meerdere bedrijfssystemen om fraude en corruptie binnen onze activiteiten te identificeren, te detecteren en te voorkomen. Het programma past machinaal leren toe om modellen te verbeteren en prestaties te optimaliseren.

In 2019 hebben we het gebruik van BrewRIGHT in onze Zones aanzienlijk verhoogd. In elke Zone werden duizenden transacties gecontroleerd om de modellen voor machinaal leren van het platform te verbeteren. Een flexibel werkend model heeft geholpen om de ontwikkeling en verbetering van verschillende BrewRIGHT-dashboards te versnellen.

De capaciteiten van BrewRIGHT zijn toegenomen met de integratie van machinaal leren en verbeterde algoritmes uit op regels gebaseerde testen. Het resultaat is een hogere transparantie en een platform om proactief gebruik door interne stakeholders, samenwerking en gedrag te ondersteunen. Dankzij deze toegenomen capaciteiten kan ons Ethics & Compliance-team meer flexibel te werk gaan, wat de efficiëntie en het engagement ten goede komt. Een belangrijke uitdaging voor de toekomst is van BrewRIGHT een programma te maken dat in real time voorspellingen doet, wat in feite een test is voor ons model voor machinaal leren.

In 2019 ging de lancering van BrewRIGHT Antitrust gepaard met een test van een dashboard dat de antitrustrisico's op al onze markten in real time weergeeft, wat conventionele audittools zoals interviews en documentcontroles versterkt. Het systeem simuleert duizenden uren aan juridische en economische controles op alle systemen om informatie over in het systeem ingevoerde commerciële activiteiten te beoordelen en geeft prioriteit aan activiteiten die het sterkst op compliance gecontroleerd moeten worden. De gegevensanalyse geeft niet enkel aan in welke volgorde bepaalde trends opgevolgd moeten worden maar kent ook een score toe aan elk geïdentificeerd risicopatroon voor een holistisch beeld van het algemene antitrustrisico van het bedrijf.

Het BrewRIGHT antitrust dashboard werd genomineerd voor twee prijzen op de FT Innovative Lawyers Awards Europe 2019.

Onze beleidslijnen oprissen

In 2019 hebben we enkele van onze beleidslijnen herwerkt om onze regels duidelijker te maken en om tot meer transparantie te komen binnen onze activiteiten. Het Anticorruptiebeleid vermeldt bijvoorbeeld dat omkoopactiviteiten en corrupt gedrag in eender welke vorm absoluut niet getolereerd worden. Dit beleid verbiedt zowel actieve als passieve omkoopactiviteiten en andere corrupte betalingen in zowel de publieke als de private sector. Het beleid vormt een aanvulling op de algemene bepalingen vervat in de Bedrijfsge gedragscode van het bedrijf en is bedoeld om onze collega's te helpen voldoen aan de bepalingen van de US Foreign Corrupt Practices

Act, de UK Bribery Act, eender welke andere toepasselijke wetten op het vlak van omkooppraktijken en corruptie alsook bepaalde wetten op het vlak van belangenconflicten en openbaarmaking.

Onze opleidingsbenadering verbeteren

We streven naar efficiënte communicatie bij het verhogen van het bewustzijn van ethische en compliance-gerelateerde kwesties, waaronder anti-omkoping, anti-corruptie, anti-intimidatie en discriminatie, belangenconflicten, antitrust en digitale ethiek. Binnen dit kader deden we een beroep op digitale innovatie om de opleidingen productiever en leuker te maken door over te schakelen van PowerPoint-presentaties op interactieve werkvormen waarbij mogelijke scenario's gepresenteerd werden die gebaseerd waren op reële situaties. De online opleiding werd aangevuld met live sessies en interne communicatie.

Daarnaast hebben we onze samenwerking met universiteiten en antitrustdeskundigen aangewend om onze Antitrust Academy bij een aantal teams in bepaalde Zones uit te testen. We kijken ernaar uit om hier verder mee te gaan.

Focussen op digitale ethiek

In 2019 hebben we onze strategie en agenda op het vlak van digitale ethiek en gegevensbescherming versterkt met een functieoverschrijdende benadering om te verzekeren dat we op dit vlak mee zijn met onze digitale transformatie.



Opzet van het verslag

Het duurzaamheids gedeelte van het Jaarverslag 2019 verschaft informatie over de vooruitgang van onze in maart 2019 gelanceerde duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 en geeft samen met de website van ons bedrijf een update over Anheuser-Busch InBevs prestaties voor belangrijke parameters in kalenderjaar 2019.

Net als de onderdelen in verband met Verstandige Consumptiekeuzes & Verkeersveiligheid, Mensen-Droom-Cultuur (inclusief D&I), Maatschappelijk Engagement en Veiligheid op de Werkplek, en de Beschrijving van de Bedrijfsethiek op pagina 53, zijn dit hoofdstuk en de risico's op ecologisch en sociaal vlak alsook op het vlak van personeel, mensenrechten en omkoping die beschreven werden in het onderdeel 'Risico's en onzekerheden' van het Jaarverslag van de Raad van Bestuur, dat deel uitmaakt van het Jaarverslag voor 2019, opgesteld overeenkomstig de wet van 3 september 2017 tot uitvoering van Richtlijn 2014/95/EU van 22 oktober 2014 tot wijziging van Richtlijn 2013/34/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen. Deze hoofdstukken vormen samen de niet-financiële verklaring die conform de voormelde wet ingediend moet worden en omvatten een overzicht van onze milieugerelateerde, sociale en persoonsgerelateerde inspanningen en van onze inspanningen op het vlak van mensenrechten en ter bestrijding van omkoping. De voor ons relevante SDG's betreffen onder andere Betere Gezondheidszorg, Schoon Water en Sanitaire Voorzieningen, Hernieuwbare Energie, Verlaging van de Afvalproductie, Vermindering van Broeikasgasemissies en Energieverbruik.

Naast onze ecologische duurzaamheid komen verstandige consumptiekeuzes en verkeersveiligheid, veiligheid op de werkplek en bedrijfsethiek beknopt aan bod op pagina 39, 40, 41, 52 en 53 van dit verslag. Verder bevat dit verslag ook bijkomende informatie over onze activiteiten op het vlak van vrijwilligerswerk en noodhulp (pagina 41). Deze onderdelen zijn bedoeld als updates voor onze stakeholders, zoals investeerders, medewerkers, overheden, NGO's, klanten en consumenten in de landen waar wij actief zijn.

AB InBev heeft het verslag voor 2019 (deze hoofdstukken en de website) opgesteld op basis van de normen van het Global Reporting Initiative (GRI). Om te bepalen welke informatie we in dit verslag zouden opnemen, werd er aan de hand van een materialiteitsanalyse bepaald welke kwesties voor onze stakeholders en ons bedrijf het belangrijkste

zijn. Meer informatie over onze materialiteitsanalyse, inclusief de tabel van de grenswaardenanalyse, en de GRI-index voor het verslag van dit jaar vindt u op www.ab-inbev.com.

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

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

AB InBev heeft procedures in het leven geroepen om te verzekeren dat kritieke prestatie-indicatoren en prestatiegegevens inzake verantwoorde consumptiekeuzes en verkeersveiligheid, de duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 en veiligheid nauwkeurig en consistent gerapporteerd worden. In het Assurancerapport van de onafhankelijke commissaris (pagina 56) en op belangrijke plaatsen in dit verslag hebben we aangegeven welke cijfers extern nagekeken werden door KPMG. Opgenomen financiële gegevens werden ook gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers (PwC).

De milieugegevens van onlangs verworven activiteiten worden niet opgenomen in de lopende cyclus. Deze activiteiten zullen in toekomstige verslagen worden behandeld. Veiligheidsgegevens worden onmiddellijk opgevolgd en gemonitord voor alle vestigingen en opgenomen in de verslaggeving tenzij anders aangegeven in de tekst of voetnoten. Voor alle milieu- en veiligheidsgegevens geldt dat verkochte en gesloten vestigingen niet meer in de cijfers van het rapportagejaar opgenomen worden, maar dat de vorige jaren niet aangepast zullen worden.



Meer informatie over onze materialiteitsanalyse, inclusief de tabel van de grenswaardenanalyse, en de GRI-index voor het verslag van dit jaar vindt u op www.ab-inbev.com.



De wereldwijde doelstellingen op het vlak van water, aangekochte energie en broeikasgasemissies zoals vermeld in dit gedeelte als ook kritieke prestatie-indicatoren zoals energiegebruik hebben betrekking op alle activiteiten van AB InBev die volledig in handen van het bedrijf zijn, tenzij anders vermeld in de tekst of voetnoten. Energieverbruik en aangekochte energie zijn exclusief de energie die wordt geëxporteerd naar derde partijen en een aantal projecten in aanbouw. Het energiegebruik en de aangekochte energie die hierbij niet in aanmerking worden genomen, weerspiegelen niet de hoeveelheid energie die in onze brouwprocessen wordt gebruikt.

Voor de berekening van de hoeveelheid gerecycleerd materiaal wordt er gewerkt met een gewogen gemiddelde aan gerecycleerd materiaal dat gebaseerd is op de aankopen bij elke leverancier en de hoeveelheid gerecycleerd materiaal in producten. Gegevens in verband met het percentage gerecycleerd materiaal worden door de leveranciers verschaft en regelmatig opgevolgd. De hoeveelheid verkochte verpakkingen wordt bepaald aan de hand van AB InBev's eigen aankoopstelsel. Percentages gerecycleerd materiaal worden verkregen van onze leveranciers. In 2019 zijn we gestart met leveranciersaudits om de betrouwbaarheid van de versochte gegevens na te gaan. In de volgende jaren zullen we het aantal leveranciersaudits verhogen om de betrouwbaarheid van deze data te garanderen. Voor onze gerapporteerde duurzaamheidsdoelstellingen worden zowel de drankenactiviteiten als de verticale activiteiten in aanmerking genomen, alsook onze emissies van Categorie 3 wat informatie betreft die verder gaat dan onze activiteiten en die een invloed heeft op onze toeleveringsketen, met uitzondering van de KPI's voor energie- en waterverbruik, evenals de KPI voor emissies van Categorie 1+2 per geproduceerde hectoliter (in kg CO₂/hl), aangezien de relevante KPI voor emissies van Categorie 1 en 2 ook verticale activiteiten uitsluit. Onze drankenactiviteiten en verticale activiteiten, inclusief mouterijen en verpakkingsinstallaties, maken gebruik van ons wereldwijd beheersysteem Voyager Plant Optimization. Deze gegevens worden jaarlijks gerapporteerd aan het Carbon Disclosure Project (CDP). Specifieke gegevenstabellen bevatten voetnoten voor bijkomende gegevens. Emissies van categorie 3 zijn geschatte waarden die gebaseerd zijn op een mix van eigen gegevens en gegevens van derden, en het totale percentage steunt op het Science Based Target Initiative, waarbij minstens 66% van de emissies opgenomen worden in de relevante categorie. Ongeveer 50% van de gegevens in verband met categorie 3 betreft eigen

gegevens en gegevens die door leveranciers verschaft worden via het Carbon Disclosure Project (CDP). CDP-gegevens worden benut om de emissies te berekenen van grondstoffen en verpakkingsmaterialen die gebruikt worden bij de productie van bier. Er wordt een door het Science Based Target Initiative en het Carbon Disclosure Project gevalideerde hybride benadering toegepast die gebaseerd is op een mix van eigen gegevens, leveranciersgegevens en markt-ramingen. Categorie 3 omvat de volgende van de 15 emissiegroepen: Aangekochte goederen en diensten; upstream en downstream distributie, gebruik van producten (koelen van producten zowel in de horeca als daarbuiten maar exclusief thuis koelen), en behandeling op het einde van de levensduur. Categorie 3 omvat de volgende emissiegroepen niet: Kapitaalgoederen, afval geproduceerd tijdens de activiteiten (meer dan 98% van het geproduceerde afval wordt gerecycleerd), zakenreizen, woon- en werkverkeer, upstream en downstream geleasde activa, verwerking of bewerking van verkochte producten, franchisehouders en investeringen. Deze emissiegroepen vertegenwoordigen ongeveer minder dan 20% van de totale emissies van categorie 3.

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

Assurancerapport

Assurance Rapport met een beperkte mate van zekerheid

Aan de lezers van het Jaarverslag 2019 van Anheuser-Bush InBev

Inleiding

Wij kregen de opdracht om een opinie met een beperkte mate van zekerheid te verstrekken met betrekking tot de volgende informatie opgenomen in het Jaarverslag 2019 (hierna 'de Geselecteerde Informatie') van Anheuser-Busch InBev SA/NV (hierna 'AB InBev'), gevestigd in Leuven, België:

- Waterverbruik per Geproduceerde Hectoliter en Totaal Waterverbruik (bladzijde 37)
- Totale Hoeveelheid Aangekochte Energie en Hoeveelheid Aangekochte Energie per Geproduceerde Hectoliter (bladzijde 37)
- Percentage Aangekochte Elektriciteit afkomstig van Hernieuwbare Bronnen (bladzijde 37)
- Totale Hoeveelheid Directe en Indirecte Broeikasgasemissies en Totale Hoeveelheid Directe en Indirecte Broeikasgasemissies per Hectoliter Productie (bladzijde 37)
- Totale Hoeveelheid Broeikasgasemissies (Categorie 1, 2 en 3) en Totale Hoeveelheid Broeikasgasemissies (Categorie 1, 2 en 3) per Geproduceerde Hectoliter (bladzijde 37)
- Percentage Herbruikbare Primaire Verpakkingen (bladzijde 37)
- Percentage Gerecycleerd Materiaal in Primaire Verpakkingen (bladzijde 37)
- Ongevallen met Werkverlet (LTI - Lost Time Injuries) - Supply-medewerkers (eigen), Tier 2-medewerkers en Verkoopmedewerkers (bladzijde 52)
- Totaal aantal Geregistreerde Ongevallen (TRI - Total Recordable Injuries) - Supply-medewerkers (eigen) (bladzijde 52)
- Dodelijke Slachtoffers (bladzijde 52)

De informatie die werd nagekeken als onderdeel van onze Assurance opdracht met beperkte mate van zekerheid werd doorheen het Jaarverslag 2019 aangeduid met het symbool 'A'.

Conclusie

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen controle-informatie is er ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de Geselecteerde Informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten, niet werd opgemaakt in overeenstemming met de van toepassing zijnde criteria zoals uiteengezet in de sectie 'Opzet van het verslag' op bladzijde 54 van het Jaarverslag 2019.

Basis voor onze conclusie

Wij hebben onze controlewerkzaamheden op de Geselecteerde Informatie uitgevoerd in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000: "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information", zoals uitgegeven door de International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB).

Deze controleopdracht is gericht op het bekomen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden krachtens deze standaard worden verderop in ons verslag beschreven in de Sectie 'Onze verantwoordelijkheden aangaande de controle van de Geselecteerde Informatie'.

Onze conclusie is gevormd op basis van, en onderworpen aan de gegevens die verder in dit verslag uiteen zijn gezet.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop onze conclusie te baseren.

Draagwijdte van de Groepscontrole

AB InBev is de moedermaatschappij van een groep entiteiten. De Geselecteerde Informatie bevat de geconsolideerde informatie van deze groep van entiteiten zoals uiteengezet in de Sectie 'Opzet van het verslag' op bladzijde 54 van het Jaarverslag 2019.

Onze controlewerkzaamheden op groepsniveau bestonden zowel uit controleprocedures op (geconsolideerd) bedrijfsniveau als op vestigingsniveau. Onze selectie van vestigingen binnen de draagwijdte van deze Groepscontrole is voornamelijk gebaseerd op de individuele bijdrage van de vestigingseenheid aan de geconsolideerde informatie. Onze selectie van vestigingseenheden hield bovendien rekening met relevante rapporteringsrisico's en geografische spreiding.

Door onze procedures uit te voeren op vestigingsniveau, in combinatie met bijkomende procedures op (geconsolideerd) bedrijfsniveau, hebben wij voldoende en afdoend bewijs bekomen aangaande de door de groep gerapporteerde informatie die als basis voor onze conclusie betreffende de Geselecteerde Informatie kan dienen.

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur aangaande de Geselecteerde Informatie

De Raad van Bestuur van AB InBev is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geselecteerde Informatie conform de van toepassing zijnde rapporteringscriteria zoals beschreven in de sectie 'Opzet van het verslag' op bladzijde 54 van het Jaarverslag 2019, inclusief de identificatie van de belanghebbenden en de definitie van materiële aspecten. De keuzes gemaakt door de Raad van Bestuur van AB InBev met betrekking tot de draagwijdte van de informatie opgenomen in het Jaarverslag 2019 en het rapporteringsbeleid worden samengevat in de sectie 'Opzet van het verslag' op bladzijde 54 van het Jaarverslag 2019.

De Raad van Bestuur is eveneens verantwoordelijk voor de interne beheersing zoals zij die noodzakelijk acht om het opstellen van de Geselecteerde Informatie mogelijk te maken die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden aangaande de controle van de Geselecteerde Informatie

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een controleopdracht met beperkte mate van zekerheid uit te voeren en een conclusie te formuleren gebaseerd op de uitgevoerde werkzaamheden met betrekking tot de Geselecteerde Informatie. Wij hebben onze procedures uitgevoerd in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000: "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information" zoals uitgevaardigd door de International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). Deze standaard vereist dat wij onze werkzaamheden zodanig plannen en uitvoeren opdat een beperkte mate van zekerheid wordt verkregen dat de Geselecteerde Informatie vrij zou zijn van afwijkingen van materieel belang.

De werkzaamheden die bij een controleopdracht met een beperkte mate van zekerheid worden uitgevoerd, zijn erop gericht de aannemelijkheid van de informatie vast te stellen en zijn minder diepgaand dan deze uitgevoerd voor het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Het niveau van zekerheid dat wordt verkregen bij een controleopdracht met beperkte mate van zekerheid is bijgevolg aanzienlijk lager dan bij een controleopdracht met een redelijke mate van zekerheid.

Onjuistheden kunnen ontstaan als gevolg van fraude of van fouten en worden als materieel beschouwd wanneer er redelijkerwijze verwacht kan worden dat ze, individueel of gezamenlijk, de beslissingen van gebruikers, genomen op basis van de Geselecteerde Informatie, beïnvloeden. Het materialiteitsniveau beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van de impact van de geïdentificeerde onjuistheden op onze besluitvorming.

Wij passen de International Standard on Quality Control 1 toe en handhaven dienovereenkomstig een algemene regeling inzake kwaliteitsbeheersing, met inbegrip van gedocumenteerde beleidslijnen en procedures met betrekking tot het naleven van de deontologische voorschriften, professionele standaarden en de van toepassing zijnde door wet- of regelgeving gestelde vereisten.

Wij hebben de onafhankelijkheids- en overige deontologische voorschriften van de Code of Ethics for Professional Accountants van de International Ethics Standards Board for Accountants nageleefd, die gebaseerd zijn op de fundamentele beginselen van integriteit, objectiviteit, vakbekwaamheid, zorgvuldigheid, vertrouwelijkheid en professionaliteit.

Wij hebben professionele oordeelsvorming toegepast en hebben een professioneel-kritische instelling gehandhaafd gedurende de controle, dit in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements - (ISAE) 3000, alsmede de deontologische - en onafhankelijkheidsvereisten.

Uitgevoerde werkzaamheden

Onze controleopdracht met beperkte mate van zekerheid over de Geselecteerde Informatie bestaat erin navraag te doen over de Geselecteerde Informatie, voornamelijk bij de personen verantwoordelijk voor het opstellen van de Geselecteerde Informatie, en waar nodig het uitvoeren van analytische en andere procedures voor het verkrijgen van bewijsstukken. Deze procedures hielden onder meer in:

- Het identificeren van domeinen van de Geselecteerde Informatie waar afwijkingen van materieel belang te verwachten zijn, het ontwerpen en uitvoeren van controlewerkzaamheden gericht op het bekomen van een beperkte mate van zekerheid hieromtrent, alsook het bekomen van bewijsmateriaal dat toereikend en geschikt is om als basis te dienen voor onze conclusie;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor onze controleopdracht met beperkte mate van zekerheid met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte rapporteringscriteria en hun consistente toepassing, inclusief de redelijkheid van de door de directie gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen met betrekking tot de Geselecteerde Informatie;
- Het interviewen van relevante personen verantwoordelijk voor het opstellen van de Geselecteerde Informatie, voor het uitvoeren van de interne controleprocedures hierop alsmede het consolideren van deze Geselecteerde Informatie in het Jaarverslag 2019;
- Het bezoeken van zeven productievestigingen in Zuid-Afrika, Brazilië (twee vestigingen), China, Rusland, de Verenigde Staten van Amerika en Peru, gericht op de validatie van de brongegevens en de evaluatie van het ontwerp en de uitvoering van interne controle- en validatieprocedures;
- De evaluatie van relevante interne en externe documentatie, op een beperkte testbasis, om de betrouwbaarheid van de Geselecteerde Informatie te bepalen;
- Voorafgaande en finale analytische controlewerkzaamheden om ons begrip van de tendensen in de Geselecteerde Informatie, zowel op vestigingsniveau als op bedrijfsniveau te bevestigen.

Antwerpen, 27 februari 2020
 KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
 Mike Boonen
 Vennoot



Financieel rapport

Inhoud

Jaarverslag van de Raad van Bestuur	60
Verklaring van de Raad van Bestuur	78
Verslag van de Commissaris	79
Geconsolideerde jaarrekening	83
Informatie aan de aandeelhouders	165
Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen	167
Verklarende woordenlijst	169

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te vrouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden®, Leffe® en Michelob Ultra®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co-brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 170 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2019 bedroegen onze gerapporteerde opbrengsten 52,3 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

Dit jaarverslag dient samen met onze geauditeerde geconsolideerde jaarrekening gelezen te worden.

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

Recente gebeurtenissen

Op 19 juli 2019 hebben we aangekondigd dat we een overeenkomst bereikt hadden voor de verkoop van Carlton & United Breweries ("CUB" of "Australische activiteiten"), onze Australische dochteronderneming, aan Asahi Group Holdings, Ltd. ("Asahi") voor een transactiewaarde van 16 miljard AUD op kasvrije/schuldvrije basis. Als onderdeel van deze transactie zullen we Asahi de rechten verlenen om de portefeuille van AB InBevs wereldwijde en internationale merken in Australië te commercialiseren. De resultaten van de Australische activiteiten zullen tot aan de afronding van de verkoop weergegeven worden als onderdeel van de "resultaten van beëindigde activiteiten".

Op 30 september 2019 hebben we met succes de notering van een minderheidsbelang van onze Aziatische dochteronderneming Budweiser Brewing Company APAC Limited (Budweiser APAC) op de beurs van Hong Kong afgerond voor een bedrag van 5.750 miljoen US dollar (inclusief de overtoewijzingsoptie). Op die manier hebben we een superieure regionale kampioen in de sector van de consumptiegoederen gecreëerd die goed gepositioneerd is om zich op de snelst groeiende markten in de Aziatische regio uit te breiden, over heel getalenteerde medewerkers beschikt en een ongeëvenaarde portefeuille aan lokale, internationale en wereldwijde merken aanbiedt. We zijn er ook van overtuigd dat een lokale notering van Budweiser APAC een aantrekkelijk platform biedt voor potentiële fusies en overnames in de regio. Volgend op de volledige uitoefening van de overtoewijzingsoptie op 3 oktober 2019 hebben we de controle over 87,22% van het geplaatst aandelenkapitaal van Budweiser APAC. We hebben de netto-opbrengsten van de beursintroductie gebruikt om de uitstaande hoofdsom van bepaalde obligaties af te lossen.

Kerncijfers

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

We hebben onze resultaten voor 2018 geherformuleerd rekening houdende met (i) de nieuwe organisatiestructuur die op 1 januari 2019 van kracht ging; (ii) de toepassing van nieuwe IFRS-regels voor rapportage van leaseovereenkomsten (IFRS 16 Leases) met volledige toepassing van terugwerkende kracht op 1 januari 2019 en (iii) de classificatie van onze Australische activiteiten als beëindigde activiteiten zoals hieronder nader aangegeven:

- Met ingang van 1 januari 2019 hebben we onze regionale rapporteringsstructuur aangepast. Onze resultaten worden nu onder de volgende vijf regio's gepresenteerd: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië. We blijven afzonderlijk verslag uitbrengen van de resultaten van Globale Export en Holdingmaatschappijen, welke ons wereldwijd hoofdkantoor en de exportactiviteiten die niet aan de regio's toegewezen zijn omvatten. De belangrijkste veranderingen in de structuur van de onderneming zijn: (i) de nieuwe regio Midden-Amerika omvat de voormalige regio Latijns-Amerika West alsook de Dominicaanse Republiek, Panama, Costa Rica, Guatemala en de Caraïben, die vroeger deel uitmaakten van de regio Latijns-Amerika Noord; en (ii) de nieuwe regio Zuid-Amerika omvat de voormalige regio Latijns-Amerika Zuid met Brazilië, dat vroeger deel uitmaakte van de regio Latijns-Amerika Noord. Onze vijf geografische zones en onze Globale Export en Holdingmaatschappijen vormen onze zes segmenten voor alle financiële rapportagedoeleinden.
- IFRS 16 Leases werd van kracht op 1 januari 2019 en vervangt de vorige vereisten voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten. De norm heeft belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige verwerking bij de leasingnemer geïntroduceerd. Zo is de leasingnemer verplicht een recht-op-gebruik actief en leaseverplichting op te nemen bij de start van de leaseovereenkomst alsook andere leasekosten op te nemen. We hebben ervoor gekozen om IFRS 16 met volledige toepassing van terugwerkende kracht te implementeren en hebben bijgevolg de resultaten voor 2018 geherformuleerd.
- Na de aankondiging op 19 juli 2019 van de overeenkomst om CUB te verkopen aan Asahi hebben we met ingang van 30 september 2019 de activa en passiva gekoppeld aan de Australische activiteiten als activa aangehouden voor verkoop en passiva gekoppeld aan activa aangehouden voor verkoop geclassificeerd overeenkomstig IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. Aangezien de resultaten van de Australische activiteiten een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit betreffen, worden die nu conform IFRS 5 als beëindigde activiteiten opgenomen en op een afzonderlijke rij van de geconsolideerde resultatenrekening weergegeven ("winst van beëindigde activiteiten"). Bijgevolg werden de geconsolideerde resultaten voor 2018 geherformuleerd alsof de classificatie op 1 januari 2018 van kracht werd om de resultaten van de Australische activiteiten uit te sluiten.

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

De winst, kasstroom en balans worden dan ook weergegeven zoals gerapporteerd in 2018 maar dan aangepast om (i) de nieuwe organisatiestructuur van de onderneming, (ii) de impact van de inwerkingtreding van IFRS 16 met terugwerkende kracht en (iii) de classificatie van Carlton & United Breweries als beëindigde activiteiten te weerspiegelen. Deze presentatie wordt de "2018 geherformuleerd" genoemd. Bijgevolg houden alle presentaties van onze onderliggende resultaten en organische groeicijfers geen rekening met de resultaten van de Australische activiteiten.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2019 en 2018 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

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

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

Miljoen US dollar	2019	%	2018 geherformuleerd	%
Opbrengsten¹	52 329	100%	53 041	100%
Kostprijs Verkochte Goederen	(20 362)	39%	(19 933)	38%
Brutowinst	31 967	61%	33 108	62%
VAA	(16 421)	31%	(16 807)	32%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	875	2%	805	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	16 421	31%	17 107	32%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(323)	1%	(692)	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16 098	31%	16 414	31%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4 657	9%	4 624	9%
Genormaliseerde EBITDA	21 078	40%	21 732	41%
EBITDA	20 755	40%	21 038	40%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	8 086	15%	6 248	13%
Winst uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	8 748	17%	3 839	7%
Winst uit beëindigde activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	424	1%	531	1%
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	9 171	18%	4 370	8%

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

FINANCIËEL RAPPORT

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Operationele activiteiten		
Winst van voortgezette activiteiten	9 990	5 157
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	11 029	16 070
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	21 019	21 227
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(5)	477
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(715)	(487)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(7 063)	(7 177)
Ontvangen dividenden	160	141
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 396	14 181
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(4 854)	(4 568)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(252)	173
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(9)	1 296
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	-	(430)
Overige	42	(328)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5 073)	(3 857)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(5 015)	(7 761)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(8 008)	(4 707)
Ontvangsten uit de beursgang van het minderheidsaandeel in Budweiser APAC	5 575	-
Betaling van leaseverplichtingen	(441)	(423)
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen)	(623)	(1 436)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8 512)	(14 327)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen uit voortgezette activiteiten	(189)	(4 003)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen uit beëindigde activiteiten	539	755

Financiële resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 31 december 2019 en 2018 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Teneinde het inzicht in onze onderliggende prestaties te vergemakkelijken, presenteren we in dit jaarverslag de geherformuleerde geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2018. Bijgevolg zijn deze cijfers opgenomen in de organische groei-cijferberekeningen. *De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2018 maar dan aangepast om (i) de nieuwe organisatiestructuur die op 1 januari 2019 van kracht ging; (ii) de inwerkingtreding van nieuwe IFRS-regels voor rapportage van leaseovereenkomsten (IFRS 16 Leases) met volledige toepassing van terugwerkende kracht tot 1 januari 2019 en (iii) de classificatie van onze Australische activiteiten als beëindigde activiteiten te weerspiegelen.*

We presenteren onze resultaten onder vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van onze resultaten voor de periode eindigend op 31 december 2019 en 2018 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	559 819	(4 601)	-	6 209	561 427	1.1%
Opbrengsten	53 041	(316)	(2 664)	2 268	52 329	4.3%
Kostprijs Verkochte Goederen	(19 933)	14	1 030	(1 474)	(20 362)	(7,4)%
Brutowinst	33 108	(302)	(1 634)	794	31 967	2.4%
VAA	(16 807)	157	829	(599)	(16 421)	(3,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/ (-kosten)	805	8	(37)	100	875	12,2%
Genormaliseerde EBIT	17 107	(137)	(843)	295	16 421	1,7%
Genormaliseerde EBITDA	21 732	(109)	(1 123)	578	21 078	2,7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	41,0%				40,3%	(65) bp

In 2019 realiseerde AB InBev een genormaliseerde EBITDA-groei van 2,7%, terwijl de genormaliseerde EBITDA-marge met 65 basispunten afnam tot 40,3%.

De geconsolideerde volumes stegen met 1,1%, waarbij het volume eigen bieren steeg met 0,8% en het volume niet-bieren met 4,8%.

De geconsolideerde opbrengsten groeiden met 4,3% tot 52 329 mio US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter met 3,1% toenamen. De gecombineerde opbrengsten van onze drie wereldwijde merken - Budweiser, Stella Artois en Corona - stegen met 5,2% en met 8,0% buiten hun thuismarkten.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 7,4%, of met 5,9% per hectoliter.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes per regio, en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische groeicijfers. Het totale volume bevat niet enkel merknamen die wij in eigendom of licentie hebben, maar ook het volume van merknamen van derden die wij als onderaannemer brouwen en producten van derden die via ons distributienetwerk verkocht worden, in het bijzonder in Europa. Volumes verkocht door de wereldwijde exportdivisie, welke ons wereldwijde hoofdkantoor en de exportactiviteiten die niet aan onze regio's toegewezen zijn omvat, worden apart getoond.

In duizend hl	2018 geherformuleerd	Scope	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Noord-Amerika	110 726	50	(2 643)	108 133	(2,4)%
Midden-Amerika	128 803	(153)	4 888	133 538	3,8%
Zuid-Amerika	135 618	188	3 858	139 664	2,8%
Europa, Midden-Oosten en Afrika	87 135	(4 071)	2 825	85 888	3,4%
Azië	96 116	(134)	(2 814)	93 168	(2,9)%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	1 422	(481)	95	1 036	10,1%
AB InBev Wereldwijd	559 819	(4 601)	6 209	561 427	1,1%

In Noord-Amerika daalden de volumes met 2,4%. In de VS hebben we verder gefocust op onze commerciële strategie, waarbij de consument op de eerste plaats komt en we onze portefeuille weer in balans brengen via innovatie en premiumisering. We schatten dat de bierverkoop aan kleinhandelaars in de sector in de VS met 1,4% gedaald is in 2019. Onze eigen leveringen aan kleinhandelaars daalden met 2,4% in 2019, terwijl onze leveringen aan groothandelaars een daling met 2,3% kenden. Ons totale marktaandeel nam naar schatting met 50 basispunten af in 2019, vooral ten gevolge van een productmix die aangestuurd wordt door de groei van Hard Seltzer binnen de categorie gearomatiseerde moutdranken, waarin we momenteel ondervertegenwoordigd zijn. Het segment Hard Seltzer lokt nieuwe consumenten naar de categorie moutdranken, en we verhogen onze investeringen in onze merken om onze groei in dit segment te versnellen. Bon Viv en Natural Light Seltzer zijn sterk aan het groeien. We zijn ervan overtuigd dat we onze sterke portefeuille, onze uitstekende brouwcapaciteiten en ons degelijk distributienetwerk kunnen benutten om ons momentum te versnellen in dit snel groeiende segment. In 2019 kende ons marktaandeel zonder de categorie gearomatiseerde moutdranken een daling met 10 basispunten, een verbetering van de trend met 20 basispunten ten opzichte van 2018. Onze portefeuille Above Core-merken genereerde 90 basispunten marktaandeel in 2019 dankzij sterke resultaten van Michelob Ultra, Michelob Ultra Pure Gold, onze portefeuille ambachtelijke bieren en onze innovatiepijlijn. Michelob Ultra kende opnieuw een dubbelcijferige groei en is nu volgens IRI het tweede grootste merk van het land op basis van de consumentenwaarde. Michelob Ultra Pure

Gold noteerde een driecijferige groei in 2019, en onze portefeuille ambachtelijke bieren groeide met ruim 20%, waardoor we marktaandeel veroveren hebben in het segment van de ambachtelijke bieren volgens IRI. We schatten dat onze innovaties dit jaar opnieuw goed waren voor ongeveer de helft van het volledige innovatievolume in de sector, met als uitschieters Naturdays, Michelob Ultra Infusions en Natural Light Seltzer. Onze pilsmerken verloren naar schatting 140 basispunten marktaandeel in 2019 aangezien de consument blijft overschakelen naar hogere prijsniveaus. Binnen het pilssegment is ons marktaandeel met 15 basispunten gedaald in 2019 vergeleken met een daling met 35 basispunten in 2018. Dit is een trendmatige verbetering met 20 basispunten. Een lager marktaandeel voor Bud Light en Budweiser werd gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger marktaandeel voor de portefeuille goedkope merken, en dan in het bijzonder de Natural Light-familie (uitgezonderd Natural Light Seltzer, die buiten het pilssegment valt).

In Canada kenden onze volumes een daling die vooral het gevolg was van een zwakke biersector. Onze High End Company blijft marktaandeel veroveren binnen het premiumsegment, in het bijzonder met onze premium importmerken, waaronder Corona en Hoegaarden, maar ook dankzij een sterke volumegroei bij onze ambachtelijke merken. In het Core-segment veroverde Bud Light in 2019 voor het 24ste jaar op rij marktaandeel, en in het Core Plus-segment bleef Michelob Ultra het snelst groeiende biermerk van het land.

Midden-Amerika kende een volumestijging met 3,8%. In Mexico boekten we een gemiddelde eencijferige volumegroei, waardoor we sneller groeiden dan de sector en opnieuw marktaandeel veroverden. We hebben groei geboekt binnen onze volledige merkenportefeuille met bijzonder sterke resultaten voor het segment Above Core-merken. We blijven focussen op de ontwikkeling van onze portefeuille in lijn met het kader voor de uitbreiding van de categorie om onze merken duidelijk te differentiëren. Onze Core-merken blijven groeien mede dankzij een sterke innovatiepijplijn, een consistente merkcommunicatie en lancering bij nieuwe gelegenheden. Onze premiumportefeuille heeft ook een belangrijke bijdrage geleverd aan onze omzetgroei, met een dubbelcijferige volumegroei voor de Modelo-familie, Michelob Ultra, Stella Artois en ons lokaal ambachtelijk merk Cucupá. Begin 2019 hebben we een contract getekend met OXXO, de grootste keten van gemakswinkels in Mexico, om onze portefeuille bieren in hun meer dan 17 000 winkels te verkopen en zo meer consumenten op meer gelegenheden te bereiken. We hebben onze activiteiten in 2019 uitgebreid in de regio's Guadalajara en Mexico City, en onze portefeuille is nu al goed voor een redelijk aandeel in de verkoop in de meer dan 4 000 winkels waar we nu aanwezig zijn. De lancering van onze merken in OXXO leverde een betekenisvolle bijdrage aan onze groei in Mexico, die grotendeels via bestaande kanalen gerealiseerd werd.

In Colombia hadden we een erg sterk jaar met een gezond evenwicht tussen volumegroei en groei van de opbrengsten per hl ondanks de context van een concurrentiële omgeving. In 2019 kenden onze volumes een gemiddelde eencijferige stijging met consistente groei binnen onze portefeuille bieren en niet-bieren, wat aanleiding gaf tot onze hoogste jaarlijkse volumegroei in Colombia sinds de combinatie met SAB. We blijven het premiumsegment met succes uitbreiden, met als grootste uitschieter onze portefeuille wereldwijde merken, die in 2019 een groei van meer dan 50% kende. Aan het andere eind van het prijspectrum verwelkomen we nieuwe consumenten binnen de categorie via initiatieven op het vlak van slimme betaalbaarheid, zoals de uitbreiding van onze herbruikbare eenliterfles als een formaat om te delen met anderen. Onze portefeuille lokale Core-merken zette het hele jaar uitstekende resultaten neer met als belangrijkste uitschieter Aguila, die een dubbelcijferige groei kende en het jaar afsloot met een sterke campagne tegen alcohol achter het stuur. Onze portefeuille niet-bieren noteerde een gemiddelde eencijferige volumegroei voor 2019, die vooral te danken was aan Malta Leona en de lancering van ons nieuw doelgericht watermerk Zalva, waarvan de opbrengsten onder andere gebruikt zullen worden voor het herstel van de Colombiaanse wetlands.

In Peru kenden onze volumes een lage eencijferige daling. In het licht van de uitdagende consumentenomgeving hebben we een nieuw merk genaamd Golden gelanceerd als onderdeel van onze betaalbaarheidsstrategie. Golden wordt gebrouwen met ingrediënten met een sterke culturele relevantie om onze banden met de lokale landbouwers te versterken. De eerste resultaten zijn heel positief. In Ecuador kenden onze volumes een lage eencijferige daling. Hoewel onze wereldwijde merken het opnieuw goed deden met een dubbelcijferige volumegroei, had een zwakkere consumentenomgeving een negatieve impact op de biercategorie over het jaar. We hebben daarop gereageerd door ons aanbod Core-merken over diverse prijspunten heen te versterken om te verzekeren dat de consument over toegankelijke opties beschikt binnen de biercategorie.

In Zuid-Amerika stegen de totale volumes met 2,8%. In Brazilië stegen onze totale volumes met 5,0%. Ons volume bieren steeg met 3,0% terwijl ons volume niet-bieren een groei van 11,2% kende. Volgens Nielsen groeide de sector van de bieren met 2,4% en de sector van de niet-bieren met 2,7%. We blijven een portefeuillebenadering hanteren om in de premiumcategorie erop vooruit te gaan aangezien we meer consumenten bij meer gelegenheden kunnen bereiken via onze complementaire merkenportefeuille. In 2019 groeide onze premiumportefeuille met dubbele cijfers dankzij onze wereldwijde merken en lokale premiummerken zoals Original en onze ambachtelijke merken. Onze portefeuille wereldwijde merken noteerde een dubbelcijferige groei ten opzichte van een significante basis dankzij sterke prestaties van alle drie de merken. Beck's, ons Duits premiummerk op basis van 100% zuivere mout, werd onlangs ook aan onze portefeuille toegevoegd. Het merk kende een heel sterke start in de regio's waar het gelanceerd werd. In het Core Plus-segment versnelt Bohemia haar groei; het merk zet al vier kwartalen op rij een driecijferige groei neer. Onze innovatie Skol Puro Malte blijft snel groeien en zorgde doorheen het jaar voor een stabilisatie van het volume van de Skol-familie na de nationale lancering van het merk in het tweede kwartaal van 2019. Onze strategie voor een slimme betaalbaarheid wint steeds meer veld, wat blijkt uit het succes van onze regionale merken Nossa, Magnifica en Legitima. De drie merken hebben voor een significante stijging van het marktaandeel gezorgd in de deelstaten waar ze gelanceerd werden, en Magnifica is nu het meest verkochte merk in het segment goedkope bieren in de deelstaat Maranhão. Deze op basis van lokale gewassen gebrouwen merken worden aan toegankelijke prijspunten aangeboden en leveren bijkomend volume en rendement op door onze aanwezigheid in relevante deelstaten te versterken.

In Argentinië noteerden de volumes in 2019 een gemiddelde eencijferige daling aangezien we geconfronteerd werden met een daling van de consumptie ten gevolge van de uitdagende macro-economische omstandigheden. Onze premiummerken deden het goed en veroverden marktaandeel binnen het segment, en dan in het bijzonder onze wereldwijde merken en ons lokaal premiummerk Patagonia. Andes Origen, onze lokale kampioen in het Core Plus-segment, kende een dubbelcijferige groei. Onze initiatieven voor slimme betaalbaarheid winnen steeds meer veld, waaronder verpakkingsinnovaties zoals de herbruikbare glazen fles van 340 ml.

In EMEA stegen de totale volumes met 3,4%. Onze activiteiten in Zuid-Afrika zetten een gemiddelde eencijferige volumegroei neer. We blijven focussen op een verdere ontwikkeling van de biercategorie en schatten dat we ons aandeel op de totale alcoholmarkt vergroot hebben met meer dan 200 basispunten. Het premiumsegment, waarin we ondervetegenwoordigd zijn, blijft sneller groeien dan de volledige sector. We hebben in 2019 ons hoogste marktaandeel ooit in dit segment behaald aangezien onze premiummerken uitstekend blijven presteren, en dan in het bijzonder Corona. Onze gearomatiseerde moutdranken deden het ook heel goed dit jaar en noteerden een dubbelcijferige groei. De belangrijkste stijgers waren Brutal Fruit en Flying Fish. We hebben onze strategie voor slimme betaalbaarheid versterkt in Zuid-Afrika om te verzekeren dat onze portefeuille een toegankelijk aanbod voor meer consumenten omvat in het licht van de uitdagende macro-economische omgeving.

In Europa namen onze volumes toe in 2019 en hebben we volgens onze schattingen over het volledige jaar marktaandeel veroverd op al onze markten, en dan in het bijzonder in Frankrijk en Nederland volgend op de succesvolle lancering van Budweiser. Budweiser is nu ons snelst groeiende merk in Europa. In het VK hebben we op basis van onze volumes opnieuw een opbrengstengroei gerealiseerd dankzij de

aanhoudende groei van onze wereldwijde merken, en de dubbelcijferige groei van Corona in het bijzonder. Daarnaast werden onze volumes in Europa beïnvloed door de oprichting van AB InBev Efes op 30 maart 2018. Deze effecten worden voorgesteld als een scope.

In Afrika (zonder Zuid-Afrika) kenden Tanzania en Mozambique een volumedaling in 2019. In Zambia en Oeganda hebben we een sterke volumegroei neergezet. In Nigeria kenden we in 2019 een dubbelcijferige volumegroei aangezien we opnieuw marktaandeel veroverden.

In Azië zijn de totale volumes met 2,9% gedaald. In China kenden onze volumes een daling met 3,0% in 2019. We schatten dat we in 2019 in elk kanaal marktaandeel hebben gewonnen. Ons totale marktaandeel verloor echter ongeveer 50 basispunten ten gevolge van een verschuiving in de kanalenmix gezien onze positie in het nachtlevenkanaal. Onze superpremiermerken kenden opnieuw een sterke dubbelcijferige groei in 2019, met als belangrijkste stijgers Corona, Blue Girl en Hoegaarden. Volgens onze schattingen is Corona het meest verkochte merk in het superpremiersegment. Blue Girl maakt sinds mei 2019 deel uit van onze portefeuille en is een van de snelst groeiende superpremiermerken met een betekenisvolle basis. Hoegaarden, het meest verkochte en snelst groeiende witbier in China, kende een aanzienlijke volumestijging in 2019. We blijven ook de toon aangeven in de biercategorie binnen het e-commerce-kanaal, waar we een sterke dubbelcijferige groei noteerden in 2019. Tijdens de e-commerce-campagne in november 2019 voor Double 11, het grootste evenement voor e-commerce-verkoop in China, was Budweiser de nummer 1 en behoorden Corona, Hoegaarden en Harbin tot de top vijf van waardevolste biermerken qua consumentenwaarde op de verkoopplatforms Tmall en JD. Budweiser kende een gemiddelde eencijferige daling in 2019 ten gevolge van de zwakke resultaten van het nachtlevenkanaal in de tweede helft van het jaar, aangezien Budweiser algemeen bekendstaat als het leidende merk in het nachtleven. Budweiser blijft niettemin het meest verkochte merk in het premiumsegment, en we hebben extra commerciële investeringen gedaan om de uitbreiding van het merk naar andere kanalen te versnellen.

Onze activiteiten in Zuid-Korea kenden een uitdagend jaar met een daling van de volumes. Dit resultaat was hoofdzakelijk het gevolg van een algemene verzwakking van de sector gekoppeld aan een zwakker sentiment onder consumenten. Eind oktober 2019 hebben we de in april 2019 doorgevoerde prijsverhoging ongedaan gemaakt om de biersector nieuw leven in te blazen tijdens de economische recessie. Onze premiumportefeuille kende opnieuw een groei over het hele jaar, met als belangrijkste uitschieters Stella Artois en Budweiser.

FINANCIËEL RAPPORT

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 31 december 2019 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren steunen op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	559 819	(4 601)	-	6 209	561 427	1.1%
Opbrengsten	53 041	(316)	(2 664)	2 268	52 329	4.3%
Kostprijs Verkochte Goederen	(19 933)	14	1 030	(1 474)	(20 362)	(7,4)%
Brutowinst	33 108	(302)	(1 634)	794	31 967	2.4%
VAA	(16 807)	157	829	(599)	(16 421)	(3,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	805	8	(37)	100	875	12,2%
Genormaliseerde EBIT	17 107	(137)	(843)	295	16 421	1,7%
Genormaliseerde EBITDA	21 732	(109)	(1 123)	578	21 078	2,7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	41,0%				40,3%	(65) bp

NOORD-AMERIKA	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	110 726	50	-	(2 643)	108 133	(2,4)%
Opbrengsten	15 504	8	(49)	25	15 488	0,2%
Kostprijs Verkochte Goederen	(5 765)	(13)	16	(27)	(5 789)	(0,5)%
Brutowinst	9 738	(5)	(32)	(2)	9 698	0,0%
VAA	(4 413)	(9)	19	31	(4 372)	0,7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	40	-	-	(15)	26	(36,3)%
Genormaliseerde EBIT	5 365	(14)	(13)	14	5 352	0,3%
Genormaliseerde EBITDA	6 199	(12)	(15)	13	6 185	0,2%
Genormaliseerde EBITDA-marge	40,0%				39,9%	2 bp

MIDDEN-AMERIKA	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	128 803	(153)	-	4 888	133 538	3,8%
Opbrengsten	11 614	(146)	(381)	824	11 912	7,2%
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 336)	(39)	108	(283)	(3 549)	(8,4)%
Brutowinst	8 278	(184)	(271)	541	8 363	6,7%
VAA	(3 176)	56	96	(24)	(3 049)	(0,8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	88	6	(3)	30	121	31,9%
Genormaliseerde EBIT	5 189	(122)	(179)	547	5 435	10,7%
Genormaliseerde EBITDA	6 033	(127)	(207)	657	6 356	11,1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	51,9%				53,4%	188 bp

ZUID-AMERIKA	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	135 618	188	-	3 858	139 664	2,8%
Opbrengsten	10 238	11	(1 383)	924	9 790	9,0%
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 842)	26	529	(722)	(4 009)	(18,9)%
Brutowinst	6 396	37	(855)	203	5 781	3,2%
VAA	(2 976)	43	401	(259)	(2 791)	(8,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	267	(6)	(13)	(47)	201	(18,1)%
Genormaliseerde EBIT	3 688	73	(467)	(104)	3 190	(2,8)%
Genormaliseerde EBITDA	4 696	82	(614)	(18)	4 145	(0,4)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	45,9%				42,3%	(403) bp

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

EUROPA, MIDDEN-OOSTEN EN AFRIKA	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	87 135	(4 071)	-	2 825	85 888	3,4%
Opbrengsten	8 368	(209)	(528)	280	7 911	3,4%
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 473)	100	224	(357)	(3 506)	(10,6)%
Brutowinst	4 894	(110)	(304)	(76)	4 404	(1,6)%
VAA	(2 878)	57	183	(224)	(2 862)	(8,0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	232	14	(14)	32	264	13,0%
Genormaliseerde EBIT	2 248	(39)	(135)	(268)	1 807	(12,1)%
Genormaliseerde EBITDA	3 184	(36)	(196)	(171)	2 781	(5,4)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	38,1%				35,2%	(332) bp

AZIË	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	96 116	(134)	-	(2 814)	93 168	(2,9)%
Opbrengsten	6 735	(8)	(314)	130	6 544	1,9%
Kostprijs Verkochte Goederen	(3 098)	3	137	40	(2 919)	1,3%
Brutowinst	3 637	(5)	(176)	170	3 625	4,7%
VAA	(2 347)	17	108	6	(2 216)	0,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	154	-	(12)	88	230	57,1%
Genormaliseerde EBIT	1 444	12	(80)	263	1 639	18,0%
Genormaliseerde EBITDA	2 178	12	(110)	208	2 287	9,5%
Genormaliseerde EBITDA-marge	32,3%				35,0%	241 bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDINGMAATSCHAPPIJEN	2018 geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Organische groei	2019	Organische groei (%)
Volumes	1 422	(481)	-	95	1 036	10,1%
Opbrengsten	582	28	(8)	84	685	14,2%
Kostprijs Verkochte Goederen	(418)	(62)	15	(125)	(590)	(27,1)%
Brutowinst	164	(34)	6	(41)	95	(31,5)%
VAA	(1 016)	(6)	21	(129)	(1 131)	(12,7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	25	(6)	4	12	35	48,2%
Genormaliseerde EBIT	(827)	(46)	30	(158)	(1 001)	(18,3)%
Genormaliseerde EBITDA	(558)	(26)	20	(111)	(676)	(19,1)%

OPBRENGSTEN

Onze geconsolideerde opbrengsten stegen met 4,3% tot 52 329 mio US dollar, met een groei van de opbrengsten per hl met 3,1% onder impuls van wereldwijde initiatieven op het vlak van premiumisering en opbrengstenbeheer, hoewel de groei van de opbrengsten per hl vertraagde ten gevolge van vooruitgang in onze strategie voor slimme betaalbaarheid.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

Onze Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 7,4% en met 5,9% per hl onder impuls van aanzienlijke ongunstige grondstofprijzen- en valutaschommelingen.

BEDRIJFSKOSTEN

Onze totale bedrijfskosten stegen met 3,1% in 2019:

- De verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA) stegen met 3,6% in 2019 in lijn met onze opbrengstengroei maar bleven lichtjes achter op de inflatie.
- De overige bedrijfsopbrengsten stegen met 12,2% in 2019 dankzij hogere winsten uit de verkoop van eigendommen, fabrieken en uitrusting alsook immateriële activa.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Onze genormaliseerde EBITDA steeg met 2,7% op organische basis tot 21 078 mio US dollar, met een EBITDA-marge van 40,3% en een organische daling met 65 basispunten.

- In Noord-Amerika steeg de EBITDA met 0,2% tot 6 185 mio US dollar, met een stijging van de marge met 2 basispunten tot 39,9% onder impuls van een positieve merkenmix en aanhoudende kostenbesparingen.
- In Midden-Amerika steeg de EBITDA met 11,1% tot 6 356 mio US dollar, met een stijging van de marge met 188 basispunten tot 53,4% onder impuls van sterke volume- en opbrengstenresultaten, aanhoudende kostendiscipline en bijkomende capaciteit in Mexico, wat de efficiëntie van onze volledige toeleveringsketen ten goede kwam.
- In Zuid-Amerika daalde de EBITDA met 0,4% tot 4 145 mio US dollar met een daling van de marge met 403 basispunten tot 42,3%, vooral onder impuls van een hogere KVG ten gevolge van grondstofprijzen en de devaluatie van transactionele valuta en het toegenomen belang van eenmalige flessen en aluminium blikjes in onze verpakkingsmix aangezien we ernaar streven om op steeds diversere en meer luxueuze gelegenheden aan de noden van de consument te voldoen.
- In EMEA daalde de EBITDA met 5,4% tot 2 781 mio US dollar met een daling van de marge met 332 basispunten tot 35,2%, vooral onder impuls van de opbrengsten- en volumegroei, die meer dan tenietgedaan werd door een hogere KVG per hectoliter, een aanzienlijke toename van de marketinginvesteringen in onze groeiende portefeuilles van premiummerken en horecaprogramma's in Zuid-Afrika en investeringen in nieuwe productlanceringen en de impact van wijzigingen in de marktbenadering in Europa.
- In Azië steeg de EBITDA met 9,5% tot 2 287 mio US dollar met een stijging van de marge met 241 basispunten tot 35,0% dankzij een sterke merkenmix, aanhoudende kostendiscipline en lokalisatie-initiatieven die geholpen hebben om de daling in het nachtlevenkanaal, een van onze meest winstgevendende kanalen in China, te compenseren.
- De Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerden een EBITDA van (676) mio US dollar in de periode eindigend op 31 december 2019 (2018: (558) mio US dollar).

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

RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

De genormaliseerde EBITDA en de EBIT zijn cijfers die door ons gebruikt worden om de onderliggende resultaten van het bedrijf aan te tonen.

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

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

Miljoen US dollar	Toelichtingen	2019	2018 geherformuleerd
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev		9 171	4 370
Minderheidsbelangen		1 243	1 318
Winst gedurende de periode		10 414	5 688
Winst van beëindigde activiteiten	22	(424)	(531)
Winst van voortgezette activiteiten		9 990	5 157
Belastingen	12	2 786	2 585
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16	(152)	(153)
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten)	11	(882)	1 982
Netto financiële kosten	11	4 355	6 844
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	8	323	692
Genormaliseerde EBIT		16 421	17 107
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige bijzondere waardeverminderingen)	10	4 657	4 624
Genormaliseerde EBITDA		21 078	21 732

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

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. De volgende tabel geeft het percentage weer van de opbrengsten per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2018:

	2019	2018 geherformuleerd
US dollar	30,2%	29,7%
Braziliaanse real	14,1%	14,0%
Chinese yuan	9,1%	8,9%
Mexicaanse peso	9,0%	8,3%
Euro	6,1%	6,2%
Colombiaanse peso	4,2%	4,4%
Zuid-Afrikaanse rand	4,1%	4,2%
Canadese dollar	3,4%	3,5%
Peruaanse sol	3,1%	3,0%
Zuid-Koreaanse won	2,5%	3,0%
Argentijnse peso ¹	2,3%	2,7%
Britse pond	2,3%	2,2%
Dominicaanse peso	1,9%	1,7%
Overige	7,7%	8,2%

De volgende tabel geeft het percentage weer van de genormaliseerde EBITDA per valuta voor het jaar eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2018:

	2019	2018 geherformuleerd
US dollar	30,3%	27,9%
Braziliaanse real	14,5%	16,0%
Mexicaanse peso	11,5%	10,0%
Chinese yuan	8,0%	6,5%
Euro	6,8%	8,5%
Colombiaanse peso	5,3%	5,9%
Peruaanse sol	4,6%	4,3%
Zuid-Afrikaanse rand	3,6%	4,3%
Argentijnse peso ¹	2,6%	3,2%
Canadese dollar	2,6%	2,7%
Dominicaanse peso	2,5%	1,9%
Zuid-Koreaanse won	2,1%	2,6%
Britse pond	0,3%	0,4%
Overige	5,3%	5,8%

In 2019 hadden schommelingen in de wisselkoersen een negatief wisselkoerseffect, inclusief het effect van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, van 2 664 mio US dollar op onze opbrengsten (2018: negatieve impact van 1 823 mio US dollar), van 1 123 mio US dollar op onze genormaliseerde EBITDA (2018: negatieve impact van 955 mio US dollar) en van 843 mio US dollar op onze genormaliseerde EBIT (2018: negatieve impact van 823 mio US dollar).

Onze winst uit voortgezette activiteiten (na belastingen) werd negatief beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen, inclusief het effect van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, ten bedrage van 582 mio US dollar (2018: negatieve impact van 684 mio US dollar), terwijl het negatieve wisselkoerseffect, inclusief het effect van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, op onze WPA (winst toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten) 527 mio US dollar of 0,27 US dollar per aandeel bedroeg (2018: negatieve impact van 505 mio US dollar of 0,26 US dollar per aandeel).

De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op onze nettoschuld bedroeg 444 mio US dollar (daling van de nettoschuld) in 2019 tegenover een impact van 932 mio US dollar (daling van de nettoschuld) in 2018. De impact van de schommelingen in de wisselkoersen op het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten bedroeg 1 143 mio US dollar (stijging van het eigen vermogen) vergeleken met een impact van 7 374 mio US dollar (daling van het eigen vermogen) in 2018.

¹ In 2018 werd er gebruik gemaakt van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie om verslag uit te brengen over de Argentijnse activiteiten van de onderneming.

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten bedroeg 8 086 mio US dollar (genormaliseerde WPA: 4,08 US dollar) in 2019, vergeleken met 6 248 mio US dollar (genormaliseerde WPA: 3,16 US dollar) in 2018 (zie Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* bij de geconsolideerde resultatenrekening voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten bedroeg 9 171 mio US dollar in 2019 vergeleken met 4 370 mio US dollar in 2018, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten)*: 4 355 mio US dollar in 2019 vergeleken met 6 844 mio US dollar in 2018. Deze daling was vooral het gevolg van een aanpassing aan marktwaardewinst gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's ten bedrage van 898 mio US dollar in 2019 vergeleken met een marktwaardeverlies van 1 774 mio US dollar in 2018.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten*: 882 mio US dollar aan opbrengsten in 2019 vergeleken met (1 982) mio US dollar aan kosten in 2018. De eenmalige netto financiële opbrengsten in 2019 omvatten 878 mio US dollar aan marktwaardewinsten (2018: (1 722) mio US dollar aan marktwaardeverliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB, en 4 mio US dollar aan marktwaardewinsten (2018: (260) mio US dollar aan marktwaardeverliezen) ten gevolge van de vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties, opbrengsten gekoppeld aan de vermindering van uitgestelde betalingen inzake overnames en wisselkoerswinsten op intragroepsleningen die historisch gerapporteerd werden in eigen vermogen en later opgenomen werden in de resultatenrekening bij de terugbetaling van deze leningen. Deze impact werd gedeeltelijk tenietgedaan door eenmalige financiële kosten in verband met het afschrijven van onze investeringen in Delta Corporation Ltd nadat Zimbabwe in een economie met hyperinflatie terechtkwam en de rente die aan de Braziliaanse deelstaat Mato Grosso betaald werd binnen het kader van het Amnestieprogramma voor Bijzondere BTW (ICMS) in Brazilië overeenkomstig het Braziliaanse Programma voor Fiscale Regularisatie van Federale Belastingen.
- *Belastingen*: 2 786 mio US dollar in 2019 met een effectieve aanslagvoet van 22,1% tegenover 2 585 mio US dollar in 2018 met een effectieve aanslagvoet van 34,1%. De daling van de effectieve aanslagvoet is vooral het gevolg van de niet-belastbare opbrengsten van afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in een transactie die verband hield met de combinatie met Grupo Modelo en SAB. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet was 23,0% in 2019 vergeleken met 27,5% in 2018. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet exclusief marktwaardewinsten of -verliezen gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's bedroeg 24,9% in 2019 vergeleken met 23,4% in 2018.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen*: 1 243 mio US dollar in 2019 vergeleken met 1 318 mio US dollar in 2018.
- *Winst van beëindigde activiteiten*: 424 mio US dollar in 2019 vergeleken met 531 mio US dollar in 2018 gekoppeld aan de resultaten van onze Australische activiteiten die na de aangekondigde verkoop aan Asahi als beëindigde activiteiten geïnclassificeerd werden.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Kasstroom uit operationele activiteiten	13 396	14 181
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5 073)	(3 857)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8 512)	(14 327)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen voor voortgezette activiteiten	(189)	(4 003)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Winst uit voortgezette activiteiten	9 990	5 157
Interessen, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	11 029	16 070
Bedrijfskaststroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	21 019	21 227
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(5)	477
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(715)	(487)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(7 063)	(7 177)
Ontvangen dividenden	160	141
Kasstroom uit operationele activiteiten van voortgezette activiteiten	13 396	14 181

Onze kasstroom uit operationele activiteiten van voortgezette activiteiten bedroeg 13 396 mio US dollar in 2019 vergeleken met 14 181 mio US dollar in 2018. Deze daling is vooral het gevolg van lagere wijzigingen in bedrijfskapitaal en een hoger gebruik van provisies in 2019 vergeleken met 2018. Het hogere gebruik van voorzieningen was vooral het gevolg van de betaling van 226 miljoen US dollar in 2019 in verband met het in 2018 aangekondigde onderzoek van de Europese Commissie - zie ook Toelichting 27 *Provisies*.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Netto-investeringsuitgaven	(4 854)	(4 568)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(252)	173
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van investeringen in korte termijn schuldinstrumenten	(9)	1 296
Ontvangsten na belastingen uit desinvesteringen gekoppeld aan de transactie met SAB	-	(430)
Overige	42	(328)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten van voortgezette activiteiten	(5 073)	(3 857)

Onze kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten van voortgezette activiteiten bedroeg 5 073 mio US dollar in 2019 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 3 857 mio US dollar in 2018. De stijging in de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten was hoofdzakelijk het gevolg van lagere opbrengsten van de verkoop van schuldinstrumenten op korte termijn. De kasstroom van 2018 die werd aangewend voor investeringsactiviteiten werd negatief beïnvloed door de betalingen die betrekking hebben op de wederaankoop van de distributierechten voor Budweiser in Argentinië en door de betalingen met betrekking tot de verkoop van activiteiten van SAB, die in 2019 niet herhaald werden.

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 4 854 mio US dollar in 2019 en 4 568 mio US dollar in 2018. Ongeveer 42% van de totale kapitaalinvesteringen in 2019 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, 43% ging naar logistieke en commerciële investeringen en 15% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Uitgekeerde dividenden	(5 015)	(7 761)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(8 008)	(4 707)
Ontvangsten uit de beursgang van het minderheidsaandeel in Budweiser APAC	5 575	-
Betaling van leaseverplichtingen	(441)	(423)
Overige (inclusief de aankoop van minderheidsbelangen)	(623)	(1 436)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten van voortgezette activiteiten	(8 512)	(14 327)

Onze uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten van voortgezette activiteiten bedroeg 8 512 mio US dollar in 2019 tegenover een uitgaande kasstroom van 14 327 mio US dollar in 2018. De netto-opbrengsten van de notering van een minderheidsbelang in onze Aziatische activiteiten (Budweiser APAC) ten bedrage van 5 575 miljoen US dollar werden gebruikt om schulden af te lossen.

Op 31 december 2019 hadden we een totale liquiditeit van 16 260 miljoen US dollar, bestaande uit 9 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 7 260 miljoen US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel we dergelijke bedragen kunnen lenen om aan onze liquiditeitsnoden te voldoen, doen we hoofdzakelijk een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de voortgezette activiteiten van de onderneming te financieren.

De netto-stijging van onze kasstroom uit beëindigde activiteiten bedroeg 539 mio US dollar in 2019 vergeleken met 755 mio US dollar in 2018.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze nettoschuld werd geherformuleerd om de impact van de toepassing van IFRS 16 te weerspiegelen en bedroeg 95,5 miljard US dollar op 31 december 2019 vergeleken met 104,2 miljard US dollar op 31 december 2018. Gecorrigeerd voor de te verwachten opbrengsten van de verkoop van de Australische activiteiten, zou onze netto-schuld 84,6 miljard US dollar bedragen op 31 december 2019.

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 ons management gebruikt om wijzigingen in de algehele liquiditeitspositie van de onderneming te benadrukken. We geloven dat de netto schuld betekenisvol is voor investeerders gezien die een van de belangrijkste maatstaven is die ons management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van onze schuldafbouw.

Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (7,1 miljard US dollar), de afwikkeling van afgeleide instrumenten (stijging van de nettoschuld met 0,8 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (5,0 miljard US dollar) en de netto-opbrengsten van de beursgang van onze Aziatische dochteronderneming van AB InBev (5,6 miljard US dollar).

Rekening houdende met de te verwachten opbrengsten van de verkoop van de Australische activiteiten en exclusief de EBITDA van de Australische activiteiten voor de afgelopen 12 maanden, bedroeg de verhouding tussen onze nettoschulden en genormaliseerde EBITDA 4,0x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2019 vergeleken met 4,6x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2018 (op geherformuleerde basis).

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten bedroeg 75 722 mio US dollar per 31 december 2019 tegenover 64 485 mio US dollar per 31 december 2018. Het gecombineerde effect van de versterking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Mexicaanse Peso, Zuid-Afrikaanse Rand en Canadese Dollar en de verzwakking van de Euro en de Braziliaanse Reaal resulteerde in een wisselkoerseffect van 1 143 mio US dollar (stijging van het eigen vermogen).

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

Op 31 december 2019 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service Baa1 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

Onderzoek en ontwikkeling

Gezien onze focus op innovatie hechten we grote waarde aan onderzoek en ontwikkeling. In 2019 spendeerden we 291 mio US dollar aan onderzoek en ontwikkeling (2018: 276 mio US dollar). Daarbij lag de nadruk op productinnovaties, marktonderzoek, procesoptimalisering en productontwikkeling.

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

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

Kennisbeheer en opleiding zijn ook een integraal onderdeel van onderzoek en ontwikkeling. We proberen onze kennis voortdurend te vergroten via samenwerking met universiteiten en andere industrieën.

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

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

Risico's en onzekerheden

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

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 de krediet- en kapitaalmarkt en een economische of financiële crisis, of anderszins. Deze zouden kunnen leiden tot een daling van de consumptie of van de verkoopprijzen van de producten van AB InBev, wat dan weer zou kunnen leiden tot lagere inkomsten en verminderde winst. De financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev, evenals de toekomstperspectieven van AB InBev, zouden waarschijnlijk worden beïnvloed door een economische terugval in een van haar kernmarkten. De consumptie van bier en andere alcoholische en niet-alcoholische dranken in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, hangt nauw samen met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen. Een voortdurende of verslechtering van de graad van marktdisruptie en -volatiliteit zoals we deze hebben gekend in het recente verleden zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te hebben tot kapitaal, op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand, en op de koers van haar aandelen en American Depositary Shares.

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

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genooddakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaalbehoeften of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn of zal worden verstrekt tegen gunstige voorwaarden. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door een senior credit facility aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden, inclusief als gevolg van de verwerving van SAB. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal

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

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

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van doeltreffende distributienetwerken om haar producten aan de consument te leveren, en distributeurs spelen een belangrijke rol in de distributie van een aanzienlijk deel van bier en andere dranken. Over het algemeen kopen distributeurs de producten van AB InBev in om ze vervolgens door te verkopen aan andere distributeurs of verkooppunten. Dergelijke distributeurs zijn ofwel door de overheid gecontroleerde ofwel particuliere, maar onafhankelijke groothandelsdistributeurs voor de distributie van de producten van AB InBev 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, die zich zouden kunnen inlaten met praktijken die de reputatie van AB InBev schaden aangezien consumenten naar AB InBev kijken voor de kwaliteit en de beschikbaarheid van haar producten, alsook elke beperking opgelegd aan AB InBev om een participatie te verwerven of te bezitten in een distributeur of groothandelaar ingevolge contractuele beperkingen, wijzigingen in wet- en regelgeving of de interpretaties van de wetgeving door de wetgevers of rechtbanken een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

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

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

AB InBev kan een belangenconflict hebben met haar dochterondernemingen waarin zij een meerderheidsbelang heeft. Een belangenconflict kan bijvoorbeeld ontstaan als de dochteronderneming een rechtsvordering instelt voor een vermeende contractbreuk, die de financiële toestand van AB InBev materieel en nadelig zou kunnen beïnvloeden. Een belangenconflict kan ook ontstaan als gevolg van een dubbele rol van AB InBev bestuurders die ook managers of hogere kaderleden van de dochteronderneming kunnen zijn. Niettegenstaande de beleidslijnen en procedures om de mogelijkheid van dergelijke belangenconflicten aan te pakken, is het mogelijk dat AB InBev niet in staat is om al deze conflicten op te lossen tegen voorwaarden die gunstig zijn voor AB InBev.

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

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

Het vermogen van de dochterondernemingen van AB InBev om geld stroomopwaarts te verdelen, kan onderworpen zijn aan bepaalde voorwaarden en beperkingen. Het onvermogen om voldoende kasstromen te verwerven van binnen- en buitenlandse dochterondernemingen

en verbonden vennootschappen zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om dividenden te betalen en daarnaast een negatief effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Het onvermogen om kosten te verminderen zou een invloed kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev. Daarenboven legt de *Tax Matters Agreement* die AB InBev is aangegaan met Altria Group Inc. een aantal beperkingen op het vermogen van de Gecombineerde Groep om bepaalde reorganisaties uit te voeren die zij anders zou kunnen overwegen.

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

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

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

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

Concurrentie en de veranderende voorkeuren van de consument in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBev's distributiekanaalen zouden ertoe kunnen leiden dat AB InBev prijzen van haar producten moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, of in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest. 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. In de afgelopen jaren hebben veel industrieën te maken gehad met verstoringen door niet-traditionele producenten en distributeurs, in veel gevallen door concurrenten die alleen digitaal werken. De activiteiten van AB InBev zouden negatief kunnen worden beïnvloed als ze niet in staat is om te anticiperen op de veranderende voorkeur van de consument voor dergelijke platformen. Elk van de voorgaanden zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

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

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

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

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

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

AB InBev zou substantiële kosten kunnen oplopen door naleving en/of schendingen van of aansprakelijkheden onder diverse reglementeringen waaraan de activiteiten van AB InBev of de activiteiten van haar geautoriseerde derden onderworpen zijn, met inbegrip van de in de Europese Unie aangenomen Algemene Verordening Gegevensbescherming, die volledig van kracht werd in mei 2018.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (*class actions*), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 32 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten betreffende 2019.

AB InBev is tot een dading gekomen met het U.S. Department of Justice met betrekking tot de combinatie met SAB waarbij de dochteronderneming van AB InBev, Anheuser-Busch Companies, LLC, ermee instemde om geen controle te verwerven over een distributeur indien dit zou resulteren in de distributie van meer dan 10% van haar jaarlijkse volume via distributeurschappen die door AB InBev in de V.S. worden gecontroleerd. De naleving door AB InBev van haar verplichtingen onder de dadingsovereenkomst wordt opgevolgd door het U.S. Department of Justice en de Monitoring Trustee die door laatstgenoemde werd aangeduid. Ingeval AB InBev haar verbintenissen onder de dading niet zou nakomen, ongeacht of zulks intentioneel of onvrijwillig zou zijn, kunnen geldboetes of andere sancties worden opgelegd aan AB InBev.

AB InBev kan onderworpen zijn aan ongunstige wijzigingen in de belastingen, die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere accijnzen en andere indirecte belastingen die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev zowel doordat zij de totale consumptie verminderen als doordat zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken, met inbegrip van niet-geregistreerde of informele alcoholproducten. Minimumprijzetting is een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten. Zo kunnen bijvoorbeeld het werk dat wordt gedaan door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling op het vlak van "base erosion" en "profit shifting" en de initiatieven op het niveau van de Europese Unie (waaronder de Richtlijn van de Europese Raad van 12 juli 2016 tot vaststelling van regels ter bestrijding van belastingontwijkingpraktijken) als antwoord op de toenemende globalisering van handel en business activiteiten, leiden tot wijzigingen aan belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving, aanpassingen aan bestaande wetgeving, of wijzigingen in de administratieve interpretatie van bestaande wetgeving, hetgeen telkens kan leiden tot bijkomende belastingen op bedrijven. Hogere accijnzen of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien zet de op 22 december 2017 ondertekende Amerikaanse belastinghervorming (de "Tax Act") belangrijke wijzigingen aan de belastingwetgeving om in wet. Hoewel de Tax Act het wettelijk tarief van de Amerikaanse federale vennootschapsbelasting verlaagt tot 21% en een vrijstelling voorziet voor bepaalde dividenden van voor 10% in eigendom gehouden buitenlandse dochterondernemingen, breidt de Tax Act de belastinggrondslag uit door de invoering van onder andere verdere beperkingen op de aftrekbaarheid van rente, het opleggen van een "base erosion and anti-abuse tax" en het opleggen van een minimumbelasting voor "global intangible low-tax income", die een ongunstige impact zouden kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de onderneming. De totale impact van de Tax Act hangt ook af van de toekomstige interpretaties en reglementeringen die door de Amerikaanse belastingautoriteiten kunnen worden uitgegeven, en is het ook mogelijk dat toekomstige richtlijnen een ongunstig effect zouden hebben op de financiële resultaten van de onderneming.

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

FINANCIËEL RAPPORT

de financiële toestand en de vooruitzichten van AB InBev. Bovendien kunnen dergelijke voorwaarden de synergieën en voordelen, die de onderneming verwacht te realiseren door dergelijke toekomstige transacties, aanzienlijk verminderen.

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

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 Titel III van Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam "Helms-Burton Act" particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfisqueerd van personen die op dat moment Amerikaans staatsburger waren of het sindsdien werden. Hoewel dit gedeelte van de Helms-Burton Act sinds de invoering ervan in 1996 door discretionaire presidentiële actie is opgeschort, heeft de Trump Administration op 2 mei 2019 Titel III van de Helms-Burton Act geactiveerd, waardoor onderdanen van de Verenigde Staten die op grond van de Helms-Burton Act claims hebben, een rechtszaak kunnen aanspannen bij de Amerikaanse federale rechtbank tegen alle personen die handelen in door de Cubaanse overheid geconfisqueerde goederen.

Als gevolg van de activering van Titel III van de Helms-Burton Act, kan AB InBev vanaf 2 mei 2019 onderworpen worden aan mogelijke Amerikaanse rechtszaken, inclusief vorderingen die ontstaan zijn tijdens de voorafgaande opschorting van Titel III van de Helms-Burton Act. Gezien de nooit eerder geziene activering van Titel III van de Helms-Burton Act, bestaat er grote onzekerheid over de manier waarop de wet door de Amerikaanse rechtbanken zal worden geïnterpreteerd. AB InBev heeft een claim ontvangen die beweerdelijk is ingesteld onder de Helms-Burton Act. Het blijft onduidelijk wat de impact van de activering van Titel III van de Helms-Burton Act zal zijn op de blootstelling van AB InBev aan Amerikaanse rechtszaken met betrekking tot deze kennisgeving van de claim.

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

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

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

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

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

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

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

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

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2019 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na de balansdatum

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

Corporate governance

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

Verklaring van de Raad van Bestuur

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

Verslag van de Commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV/SA OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2019

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Anheuser-Busch InBev NV/SA (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 24 april 2019, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende één jaar.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2019 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van de geconsolideerde balans van USD 236 648 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD 10 414 miljoen.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2019, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening*" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van 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 als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

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

Kernpunt van de controle	Onze benadering van het kernpunt van de controle
<p>Goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur – test op bijzondere waardeverminderingen</p> <p>Zoals in toelichtingen 3, 14 en 15 van de geconsolideerde jaarrekening is beschreven, heeft de Vennootschap per 31 december 2019 goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur geboekt voor een bedrag van USD 168 331 miljoen, wat 71% van de geconsolideerde balans op die datum vertegenwoordigt. In overeenstemming met IAS 36 voert het management een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen uit met toepassing van een verdisconteerde vrije kasstroom benadering die gebaseerd is op acquisitie-waarderingsmodellen voor de kasstroom genererende eenheden die worden gekenmerkt door een hoge multiple geïnvesteerd kapitaal ten opzichte van EBITDA, en waarderingsmultiples voor de andere kasstroomgenererende eenheden. De Vennootschap</p>	<p>Op dit punt dienden we werkzaamheden uit te voeren en controle-informatie te beoordelen in verband met het vormen van ons algemene controleoordeel aangaande de geconsolideerde jaarrekening. Als onderdeel van deze werkzaamheden hebben we de effectiviteit getest van controles met betrekking tot de door het management uitgevoerde test van goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur op bijzondere waardeverminderingen, waaronder controles met betrekking tot de identificatie en waardering van de kasstroomgenererende eenheden van de Vennootschap. Deze werkzaamheden omvatten verder onder meer het testen van de door het management gehanteerde werkwijze om tot de op reële waarde gebaseerde schattingen te komen, het evalueren van het gepaste karakter van het verdisconteerde vrije kasstroom model, het controleren van</p>



<p>hanteert een strategisch plan dat gebaseerd is 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. De kasstroomprojecties van het management steunen in belangrijke mate op inschattingen en veronderstellingen, waaronder gewogen gemiddelde kapitaalkost en lange termijn groeipercentage.</p> <p>De belangrijkste overwegingen voor onze vaststelling dat het uitvoeren van werkzaamheden met betrekking tot de bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur een kernpunt van de controle vormt, zijn de volgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) de grote mate waarin de toepassing van controlewerkzaamheden met betrekking tot de waardering van de kasstroomgenererende eenheden onderhevig is aan inschatting en subjectieve beoordeling in hoofde van de revisor als gevolg van het feit dat het management bij het maken van deze inschatting in belangrijke mate op het eigen beoordelingsvermogen is moeten terugvallen; (ii) de inspanningen die als onderdeel van de audit geleverd zijn, waarbij een beroep is gedaan op vakspecialisten met specifieke vaardigheden en kennis om de via deze werkzaamheden verkregen controle-informatie te helpen beoordelen; (iii) de grote inspanningen die als onderdeel van de audit noodzakelijk waren bij het evalueren van belangrijke veronderstellingen met betrekking tot de inschatting, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en lange termijn groeipercentage. 	<p>de volledigheid, nauwkeurigheid en relevantie van onderliggende gegevens in de modellen, en het evalueren van de door het management gehanteerde van kritiek belang zijnde veronderstellingen, waaronder gewogen gemiddelde kapitaalkost en lange termijn groeipercentage.</p> <p>Om de door het management gehanteerde veronderstellingen te evalueren, hebben we de redelijkheid ervan geëvalueerd in het licht van (i) de actuele en in het verleden opgetekende resultaten van het rapporterende bedrijfs onderdeel, (ii) de mate van overeenstemming met externe markt- en sectorgegevens, (iii) de vraag of deze veronderstellingen aansloten bij controle-informatie die in andere domeinen van de audit verkregen werd, en (iv) een sensitiviteitsanalyse voor het door de Vennootschap toegepaste verdisconteerde vrije kasstroom model. Vakspecialisten met specifieke vaardigheden en kennis werden ingeschakeld om het door de Vennootschap gehanteerde verdisconteerde vrije kasstroom model en bepaalde van kritiek belang zijnde veronderstellingen, waaronder gewogen gemiddelde kapitaalkost en lange termijn groeipercentage, te evalueren.</p>
<p>Kernpunt van de controle</p>	<p>Onze benadering van het kernpunt van de controle</p>
<p>Voorziening voor onzekere fiscale posities</p> <p>Zoals in toelichtingen 4 en 32 bij de geconsolideerde jaarrekening is beschreven, is het management genoodzaakt om zich in verregaande mate op inschattingen te baseren om de wereldwijde voorziening voor winstbelasting te bepalen. Omwille van de beoordeling van de verplichtingen van de Vennootschap betreffende onzekere fiscale posities is het management genoodzaakt om onzekerheden in te schatten en alsook zich een oordeel te vormen over de toepassing van complexe fiscale wetgevingen en regelgevingen. De Vennootschap is wereldwijd actief en heeft, zoals het management verder toelicht, op balansdatum verschillende belastingcontroles en verzoeken tot inlichtingen lopende in verschillende rechtsgebieden, die 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.</p> <p>De belangrijkste overwegingen voor onze vaststelling dat onzekere fiscale posities een kernpunt van de controle vormen, zijn de volgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) de grote mate waarin de toepassing van controlewerkzaamheden met betrekking tot onzekere fiscale posities onderhevig is aan inschatting en subjectieve beoordeling in hoofde van de revisor als gevolg van het feit dat het management bij het maken van deze schatting in belangrijke mate op het eigen beoordelingsvermogen is moeten terugvallen, onder meer door een substantiële onzekerheid in het licht van de talrijke en complexe fiscale wetten, de frequentie van belastingcontroles en de aanzienlijke tijdsbesteding die als gevolg van dergelijke controles nodig is om onderzoeken door en 	<p>Op dit punt dienden we werkzaamheden uit te voeren en controle-informatie te beoordelen in verband met het vormen van ons controleoordeel aangaande het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening. Als onderdeel van deze werkzaamheden hebben we de effectiviteit geverifieerd van controles met betrekking tot de volledigheid van de onzekere fiscale posities, alsook van controles met betrekking tot de bepaling van het bedrag van de te betalen belasting. Voorts omvatten deze werkzaamheden onder meer (i) het toetsen van de informatie die in de berekening van de voorzieningen uit hoofde van winstbelasting gebruikt werd, waaronder tussen groepsentiteiten aangegane overeenkomsten, op internationaal, federaal en staatsniveau ingenomen posities inzake fiscale aangiftes en de ermee samenhangende definitieve aangiftes; (ii) het toetsen van de berekening van de voorziening uit hoofde van winstbelasting per rechtsgebied, waaronder de door het management gemaakte beoordeling van de technische kwaliteit (verdedigbaarheid) van fiscale posities en van de schatting van het bedrag dat qua fiscaal voordeel, naar men verwacht, zou kunnen worden behouden; (iii) het evalueren van de volledigheid van de door het management gemaakte beoordeling wat betreft zowel de identificatie van onzekere fiscale posities als de mogelijke uitkomsten daarvan, en (iv) het evalueren van de stand van zaken en resultaten van op winstbelasting betrekking hebbende controles door navraag bij de relevante belastingautoriteiten.</p> <p>Vakspecialisten met specifieke vaardigheden en kennis werden ingeschakeld om de volledigheid en waardering van de onzekere fiscale posities van de Vennootschap te helpen evalueren, waaronder een evaluatie van de redelijkheid van de door het management gemaakte beoordeling van de vraag of het meer waarschijnlijk is dan niet dat fiscale posities kunnen worden gehandhaafd alsook wat betreft het bedrag aan potentieel voordeel dat zou kunnen worden</p>



<p>(ii) onderhandelingen met lokale belastingautoriteiten mogelijk te maken en af te handelen; de inschakeling van vakspecialisten met specifieke vaardigheden en kennis om de via deze controlewerkzaamheden verkregen controle-informatie te helpen evalueren.</p>	<p>gerealiseerd, de toepassing van relevante fiscale wetten en de geschatte interesten en boetes.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid – wijziging in boekhoudprincipe

Zoals in toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening is beschreven, heeft de Vennootschap in 2019 haar boekhoudkundige verwerking van leases gewijzigd. Onze controleoordeel is op dit punt ongewijzigd.

Overige aangelegenheid – voorgaande commissaris

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018 werd gecontroleerd door een andere commissaris die voor deze geconsolideerde jaarrekening in zijn verslag van 27 februari 2019 een verklaring zonder voorbehoud heeft afgeleverd.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de 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.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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



- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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, het verslag van de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

De op grond van artikel 3:32, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vereiste niet-financiële informatie werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het referentiekader van de 'Global Reporting Initiative Standards' (GRI). Overeenkomstig artikel 3:80, §1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de Global Reporting Initiative Standards (GRI).

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

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

Sint-Stevens-Woluwe, 27 februari 2020

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Koen Hens
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december			2019	2018
Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar		Toelichting		geherformuleerd ¹
Opbredngen			52 329	53 041
Kostprijs verkochte goederen			(20 362)	(19 933)
Brutowinst			31 967	33 108
Distributiekosten			(5 525)	(5 612)
Verkoop- en marketingkosten			(7 348)	(7 774)
Administratiekosten			(3 548)	(3 421)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	7		875	805
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)			16 421	17 107
Herstructurering	8		(170)	(363)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	8		(23)	(73)
Verkoop van activiteiten en activa	8		(50)	(26)
Braziliaans staatsprogramma voor fiscale regularisatie	8		(74)	-
Kosten in verband met de beursgang van een minderheidsbelang in Budweiser APAC	8		(6)	-
Voorziening in verband met EU onderzoek	8		-	(230)
Bedrijfswinst			16 098	16 414
Financiële kosten	11		(4 873)	(7 279)
Financiële opbrengsten	11		518	435
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	11		882	(1 982)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)			(3 473)	(8 826)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16		152	153
Winst vóór belastingen			12 776	7 741
Belastingen	12		(2 786)	(2 585)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			9 990	5 157
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	22		424	531
Winst van het boekjaar			10 414	5 688
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			8 748	3 839
Minderheidsbelangen			1 243	1 318
Winst van het boekjaar toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			9 171	4 370
Minderheidsbelangen			1 243	1 318
Gewone winst per aandeel	23		4,62	2,21
Verwaterde winst per aandeel	23		4,53	2,17
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23		4,41	1,94
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23		4,32	1,91
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ²	23		4,08	3,16
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ²	23		3,99	3,11
Onderliggende WPA ²	23		3,63	4,10

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

¹ De geconsolideerde jaarrekening van 2018 werd Geherformuleerd om de impact van IFRS 16 onder de volledige toepassing met terugwerkende kracht en de classificatie van de Australische activiteiten als beëindigde bedrijfsactiviteiten weer te geven.

² Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd ¹
Winst van het boekjaar	10 414	5 688
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Actuariële winsten/(verliezen)	(182)	99
	(182)	99
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:		
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	947	(7 916)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen	(157)	114
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen	182	512
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(292)	(565)
	680	(7 855)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	498	(7 756)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	10 912	(2 068)
Toerekenbaar aan:		
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	10 044	(2 998)
Minderheidsbelangen	867	930

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

¹ De geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van 2018 werd aangepast om de impact van IFRS 16 onder de volledige toepassing met terugwerkende kracht weer te geven.

Geconsolideerde balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	31 december 2019	31 december 2018 geherformuleerd ¹	1 januari 2018 geherformuleerd ¹
ACTIVA				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	13	27 544	27 615	29 233
Goodwill	14	128 114	133 311	140 940
Immateriële activa	15	42 452	44 831	45 874
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16	5 861	6 136	5 263
Beleggingen in effecten	17	110	108	100
Uitgestelde belastingvorderingen	18	1 719	1 517	1 251
Personeelsbeloningen	25	14	16	22
Te ontvangen belastingen		1 081	992	708
Afgeleide financiële instrumenten	29	132	291	25
Handels- en overige vorderingen	20	807	769	834
Totaal vaste activa		207 834	215 587	224 251
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	17	92	87	1 304
Voorraden	19	4 427	4 234	4 119
Te ontvangen belastingen		627	457	908
Afgeleide financiële instrumenten	29	230	16	458
Handels- en overige vorderingen	20	6 187	6 375	6 566
Liquide middelen	21	7 238	7 074	10 472
Activa aangehouden voor verkoop	22	10 013	39	133
Totaal vlottende activa		28 814	18 281	23 960
Totaal activa		236 648	233 868	248 208
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	23	1 736	1 736	1 736
Uitgiftepremie		17 620	17 620	17 620
Reserves		24 882	19 061	24 833
Overgedragen resultaat		31 484	26 068	28 387
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		75 722	64 485	72 576
Minderheidsbelangen	33	8 831	7 404	7 624
Totaal eigen vermogen		84 553	71 889	80 200
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	24	97 564	106 997	110 637
Personeelsbeloningen	25	2 848	2 681	2 993
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	12 824	13 165	13 107
Te betalen belastingen		1 022	576	732
Afgeleide financiële instrumenten	29	352	766	937
Handels- en overige schulden	28	1 943	1 816	1 462
Voorzieningen	27	701	1 152	1 515
Totaal schulden op meer dan één jaar		117 254	127 153	131 383
Schulden op ten hoogste één jaar				
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	21	68	114	117
Rentedragende leningen	24	5 410	4 584	7 846
Te betalen belastingen		1 346	1 220	1 558
Afgeleide financiële instrumenten	29	3 799	5 574	1 457
Handels- en overige schulden	28	22 864	22 568	24 762
Voorzieningen	27	210	766	885
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	22	1 145	-	-
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		34 841	34 826	36 625
Totaal passiva		236 648	233 868	248 208

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

¹ De geconsolideerde balans per 31 december 2018 en 1 januari 2018 werd aangepast om de impact van IFRS 16 onder de volledige toepassing met terugwerkende kracht weer te geven. De Australische activiteiten werden geassocieerd als activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2019 zonder herwerking van de respectievelijke saldi per 31 december 2018 zoals vereist door IFRS 5.

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Miljoen US dollar	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten					Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten					
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserve ¹	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2018	1 736	17 620	(8 980)	45 726	1 753	(14 784)	1 119	28 387	72 576	7 624	80 200
Impact van de toepassing van IFRS 9 en 15 ²	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)	(42)	(46)
Per 1 januari 2018, aangepast	1 736	17 620	(8 980)	45 726	1 753	(14 784)	1 119	28 383	72 572	7 582	80 154
Winst van het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	4 370	4 370	1 318	5 688
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-	(7 374)	-	-	(7 374)	(429)	(7 802)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(92)	-	-	(92)	40	(52)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	98	-	-	98	1	99
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	(7 368)	-	4 370	(2 998)	930	(2 068)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(56)	(6 258)	(6 314)	(1 123)	(7 437)
Eigen aandelen ¹	-	-	2 431	-	-	-	(1 063)	(1 368)	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	284	-	-	-	284	6	290
Verwerving/(verkoop) van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	429	429	(429)	-
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	-	-	-	-	-	-	560	560	345	905
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	(48)	(48)	94	46
Per 31 december 2018	1 736	17 620	(6 549)	45 726	2 037	(22 152)	-	26 068	64 485	7 404	71 889

Miljoen US dollar	Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten					Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten					
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserve ¹	Instrument voor uitgestelde aandelen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2019	1 736	17 620	(6 549)	45 726	2 037	(22 152)	-	26 068	64 485	7 404	71 889
Winst van het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	9 171	9 171	1 243	10 414
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	-	-	-	-	-	1 143	-	-	1 143	(353)	790
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(97)	-	-	(97)	(13)	(110)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	(173)	-	-	(173)	(9)	(182)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	873	-	9 171	10 044	867	10 912
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(4 117)	(4 117)	(1 062)	(5 179)
Eigen aandelen	-	-	279	-	-	-	-	(279)	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	290	-	-	-	290	29	319
Verwerving/(verkoop) van minderheidsbelangen	-	-	-	4 378	-	-	-	-	4 378	1 427	5 805
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	-	-	-	-	-	-	219	219	135	354
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	421	421	31	452
Per 31 december 2019	1 736	17 620	(6 270)	50 104	2 327	(21 279)	-	31 484	75 722	8 831	84 553

¹ Zie toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*

² Zie Toelichting 3 (E) *Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels*.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen US dollar	Toelichting	2019	2018 geherformuleerd
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		9 990	5 157
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	10	4 657	4 624
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		112	107
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		216	504
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	11	3 473	8 826
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		(149)	(82)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(34)	(20)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	26	340	333
Belastingen	12	2 786	2 585
Andere niet-kaselementen opgenomen in de winst		(220)	(654)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(152)	(153)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		21 019	21 227
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(258)	(105)
Afname/(toename) van voorraden		(426)	(588)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		679	1 170
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(715)	(487)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		20 299	21 217
Betaalde interesten		(4 450)	(4 559)
Ontvangen interesten		523	429
Ontvangen dividenden		160	141
Betaalde belastingen		(3 136)	(3 047)
Kasstroom uit operationele activiteiten		13 396	14 181
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van materiële en immateriële vaste activa	13/15	(5 174)	(5 005)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		320	437
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(385)	(84)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	133	257
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van schuldinstrumenten op korte termijn schuldinstrumenten	17	(9)	1 296
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(25)	(172)
Netto ontvangsten uit de (aflossing) van verstrekte leningen		12	(156)
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop		55	-
Ontvangsten uit de desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie		-	(330)
Belastingen op desinvesteringen gekoppeld aan de SAB transactie		-	(100)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(5 073)	(3 857)
FINANCIËRINGSACTIVITEITEN			
(Verwerving)/verkoop van minderheidsbelangen	23	222	(923)
Ontvangsten uit de notering van een minderheidsbelang in Budweiser APAC	23	5 575	-
Opnames van leningen	24	22 584	17 782
Terugbetaling van leningen	24	(30 592)	(22 489)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(845)	(513)
Betaling van leaseverplichtingen		(441)	(423)
Uitgekeerde dividenden		(5 015)	(7 761)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(8 512)	(14 327)
Netto toename/(afname) van liquide middelen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(189)	(4 003)
Netto toename/(afname) van liquide middelen uit stopgezette bedrijfsactiviteiten	22	539	755
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		6 960	10 356
Impact wisselkoersfluctuaties		(141)	(148)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	21	7 169	6 960

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden®, Leffe® en Michelob Ultra®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 170 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2019 bedroegen 52,3 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2019, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen, joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 26 februari 2020.

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 2019. AB InBev heeft geen IFRS vereisten, die pas na 2019 van kracht worden, vervroegd toegepast en heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

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

(A) PRESENTATIE- EN WAARDERINGSBASIS

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

(B) FUNCTIONELE EN PRESENTATIEVALUTA

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

(C) GEBRUIK VAN INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

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

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

(D) CONSOLIDATIEPRINCIPES

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

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

vanaf de datum waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke controle begint tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel van AB InBev in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming of joint venture overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de onderneming wettelijke of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan in naam van deze geassocieerde deelneming of joint venture.

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

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

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

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

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

(E) SAMENVATTING VAN DE WIJZINGEN IN DE WAARDERINGSREGELS

IFRS van kracht voor boekjaren beginnend na 1 januari 2019:

IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* werd van kracht op 1 januari 2019 en werd voor het eerst toegepast door de onderneming vanaf die datum, onder de volledige retrospectieve toepassing, met een initiële toepassingsdatum op 1 januari 2017.

IFRS 16 Leaseovereenkomsten

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

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

De onderneming heeft gekozen voor de volledige toepassing met terugwerkende kracht van IFRS 16 en heeft bijgevolg de vergelijkende informatie in deze geconsolideerde financiële staten aangepast. Bovendien heeft de onderneming de praktische vrijstelling, beschikbaar bij transitie naar IFRS 16, gebruikt om de beoordeling of een contract al dan niet een leaseovereenkomst omvat niet opnieuw te doen, toegepast. Derhalve zal de definitie van een leaseovereenkomst overeenkomstig IAS 17 en gerelateerde interpretaties van toepassing blijven voor leaseovereenkomsten aangegaan of gewijzigd voor 1 januari 2019.

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

Bijkomende informatie wordt weergegeven in Toelichting 13 *Materiële vaste activa*, Toelichting 24 *Rentedragende leningen* en Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Een aantal andere nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2019, en zijn niet opgesomd in deze geconsolideerde jaarrekening gezien deze ofwel niet van toepassing of niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen

Met ingang van 1 januari 2019 heeft AB InBev IFRIC 23 *Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen* toegepast en ervoor gekozen IFRIC 23 met terugwerkende kracht toe te passen. Het cumulatieve effect van de interpretatie werd opgenomen op de datum van de eerste toepassing en de onderneming heeft de vergelijkende periodes in het jaar van de eerste toepassing niet Geherformuleerd. AB InBev heeft de behandeling van de winstbelastingen nagekeken om te bepalen of de interpretatie een impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde financiële staten. In dat verband heeft de onderneming per 31 december 2019 573m US dollar van haar bestaande belastingvoorzieningen overgeboekt naar belastingsschulden, in overeenstemming met de huidige discussies binnen het IFRS-interpretatiecomité, dat concludeerde

FINANCIËEL RAPPORT

dat een entiteit verplicht is om activa en verplichtingen voor onzekere fiscale behandelingen voor te stellen als actuele belastingvorderingen/-schulden of uitgestelde belastingvorderingen/-schulden.

(F) VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta

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

Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een 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).

Financiële rapportering in economieën met hyperinflatie

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

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

Wisselkoersen

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

1 US dollar is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018
Argentijnse peso	59,890668	37,807879	-	-
Australische dollar	1,423804	1,416593	1,438543	1,334300
Braziliaanse real	4,030696	3,874806	3,940998	3,634827
Canadese dollar	1,299449	1,362882	1,329140	1,293896
Colombiaanse peso	3 272,63	3 246,70	3 305,84	2 967,36
Chinese yuan	6,961461	6,877787	6,886265	6,581607
Euro	0,890155	0,873362	0,892577	0,845697
Mexicaanse peso	18,845242	19,682728	19,334915	19,195084
Britse pond	0,757344	0,781249	0,784062	0,750773
Peruaanse nuevo sol	3,317006	3,369998	3,346670	3,284477
Zuid-Koreaanse won	1 154,54	1 115,40	1 160,69	1 095,46
Zuid-Afrikaanse rand	14,044287	14,374909	14,512975	13,105486

(G) IMMATERIËLE ACTIVA

Onderzoek en ontwikkeling

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

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

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

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

Leverings- en distributierechten

Een leveringsrecht is het recht dat AB InBev heeft om een klant te bevoorraden en de verbintenis van de klant om bij AB InBev aan te kopen. Een distributierecht is het recht om specifieke producten te leveren/verkoop in een welbepaald gebied. Verworven distributierechten worden initieel opgenomen aan kostprijs of reële waarde als ze in een bedrijfscombinatie verworven werden. Afschrijvingen met betrekking tot leverings- en distributierechten worden opgenomen in verkoop- en marketingkosten.

Merkmamen

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

Software

Aangekochte software wordt gewaardeerd aan aankoopprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen. Kosten voor intern ontwikkelde software worden in de balans opgenomen wanneer deze kosten betrekking hebben op ontwikkelingskosten. Anders worden ze als kosten opgenomen in de resultatenrekening zodra ze zich voordoen. Afschrijvingslasten op software worden, afhankelijk van de activiteit die de software ondersteunt, opgenomen in de kostprijs van verkochte goederen, in verkoop- en marketingkosten of administratiekosten.

Overige immateriële activa

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

Latere uitgaven

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

Afschrijvingen

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

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

Meer en minderwaarde op verkoop

Nettowinsten gerealiseerd op de verkoop van immateriële activa worden opgenomen onder de rubriek overige bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening. Nettoverliezen worden opgenomen onder de overige bedrijfskosten. Nettowinsten en -verliezen worden opgenomen in de resultatenrekening indien de controle werd 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 stapsgewijs verworven wordt, 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 O). Goodwill wordt uitgedrukt in de munt van de betrokken dochteronderneming of de joint venture en wordt omgerekend in US dollar aan slotkoers. Voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures bevat de boekwaarde van de investering de boekwaarde van de goodwill.

Als het belang van AB InBev in de netto reële waarde van de geïdentificeerde activa en (voorwaardelijke) verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overstijgt, wordt dit verschil, zoals voorgeschreven door IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*, direct in de resultatenrekening geboekt. Uitgaven met betrekking tot intern gegenereerde goodwill worden in de resultatenrekening geboekt op het moment dat ze zich voordoen.

(J) MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel O). De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreeks toerekenbare kosten voor de levering en om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bv. niet terugvorderbare belastingen en 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 - 50 jaar
Productiemateriaal en –uitrusting:	
Productiemateriaal	10 - 15 jaar
Opslag, verpakking en goederenbehandelingsmateriaal	5 - 7 jaar
Herbruikbare verpakkingen:	
Vaten	2 - 10 jaar
Kratten	2 - 10 jaar
Flessen	2 - 5 jaar
Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3 - 5 jaar

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

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

Meer en minderwaarde op verkopen

Nettowinsten gerealiseerd op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen onder de rubriek overige bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening. Nettoverliezen worden opgenomen onder de overige bedrijfskosten. Nettowinsten en -verliezen worden opgenomen in de resultatenrekening indien de controle werd 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

De onderneming als leasingnemer

De onderneming beoordeelt of een contract een lease is of bevat bij het aangaan van de overeenkomst. De onderneming neemt een recht-op-gebruik actief en een overeenkomstige leaseverplichting op met betrekking tot alle leaseovereenkomsten waarin zij leasingnemer is, met uitzondering van kortermijn leases (gedefinieerd als leaseovereenkomsten met een leasetermijn van 12 maanden of minder) en leaseovereenkomsten voor activa met een lage waarde. Voor dergelijke leaseovereenkomsten neemt de onderneming de leasebetalingen op als bedrijfskosten op lineaire basis over de leaseperiode, en de betalingen voor deze leaseovereenkomsten worden opgenomen in de kasstroom uit operationele activiteiten.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd op basis van de contante waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd aan de impliciete rentevoet van de lease op datum van eerste toepassing. Indien deze rentevoet niet beschikbaar is, gebruikt de onderneming de marginale rentevoet die eigen is aan het land, de looptijd, en de valuta van de overeenkomst. Bovendien houdt de onderneming bij de berekening van de marginale rentevoet rekening met haar recente schulduitgiften en met publiek beschikbare gegevens voor instrumenten met vergelijkbare kenmerken.

Leasebetalingen omvatten vaste betalingen, verminderd met eventuele te ontvangen lease-kortingen, variabele leasebetalingen die afhangen van een index of een tarief dat gekend is op aanvangsdatum, en aankoopopties of verlengingsoptiebetalingen die met redelijke zekerheid zullen worden uitgeoefend door de onderneming. De variabele leasebetalingen die niet afhangen van een index of een tarief worden niet opgenomen in de waardering van de leaseverplichting en het recht-op-gebruik actief maar worden opgenomen als kost in de periode waarin de gebeurtenis of de omstandigheid die aanleiding geeft tot de betaling, zich voordoet.

Een leaseverplichting wordt geherwaardeerd bij een wijziging in de leasetermijn, bij wijzigingen in een index of tarief dat wordt gebruikt om de leasebetalingen te bepalen of bij een verandering in de beoordeling om het onderliggende actief aan te kopen. De overeenkomstige aanpassing wordt gemaakt op het desbetreffende gebruiksrecht.

Het recht-op-gebruik actief omvat de initiële waardering van de overeenkomstige leaseverplichting, de leasebetalingen die op of voor de aanvangsdatum worden gedaan en de eventuele initiële directe kosten. Ze worden vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Het recht-op-gebruik actief wordt afgeschreven vanaf de aanvangsdatum over de kortste van de geschatte gebruiksduur van het onderliggende actief en de leasetermijn (zie waarderingsregels J en O).

De leaseverplichting wordt opgenomen onder de rubriek "Rentetragende leningen" en het recht-van-gebruik actief onder de rubriek "Materieel vaste activa" in de geconsolideerde balans. Daarnaast wordt het hoofdsomgedeelte van de leasebetalingen opgenomen onder financieringsactiviteiten en het rentegedeelte onder operationele activiteiten in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

De onderneming als leasinggever

Leasing van materiële vaste activa waarbij de onderneming de risico's en de voordelen verbonden aan het eigendom substantieel overdraagt aan de leasingnemer, wordt beschouwd als financiële leasing. Leasing van activa waarbij de risico's en de voordelen substantieel bij de onderneming blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Huurinkomsten worden lineair over de duur van de overeenkomst onder overige bedrijfsopbrengsten opgenomen.

(L) VOORRADEN

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

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

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

(M) HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

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

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

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

(N) LIQUIDE MIDDELEN

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

(O) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

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

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van niet-financiële activa is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. De realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheden waartoe de goodwill en de immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur behoren, is gebaseerd op verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen, gebruik makend van een disconteringsvoet die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief in rekening brengt. Deze berekeningen worden ondersteund door waarderingmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde.

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

Terugname van bijzondere waardeverminderingen

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

(P) REËLE WAARDEBEPALING

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

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

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

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

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

Afgeleide instrumenten

De reële waarde van op de beurs verhandelde afgeleide instrumenten (bv. op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures) wordt bepaald op basis van de officiële gepubliceerde prijzen door de betreffende beurzen (bv. de New York Board of Trade). De reële waarde van over-the-counter afgeleide instrumenten wordt bepaald door veel gebruikte waarderingstechnieken.

Schuldinstrumenten

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

Eigen vermogensinstrumenten aan FVOCI

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

Niet-afgeleide financiële schulden

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

(Q) AANDELENKAPITAAL

Aankoop van eigen aandelen

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

Dividenden

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

Kosten van uitgifte aandelen

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

(R) VOORZIENINGEN

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

Herstructurering

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

Verlieslatende contracten

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

Hangende geschillen

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

(S) PERSONEELSBELONINGEN

Vergoedingen na uitdiensttreding

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

a) Vaste bijdragen pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregelingen)

De bijdragen van de onderneming tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen. Een vaste bijdrage pensioenplan is een 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 pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die minstens driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de kost van de dienstperiode, de interestkost (-opbrengsten), pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen op het ogenblik dat de wijziging/inperking plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurering- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Herwaardering, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interestopbrengsten) worden integraal opgenomen in het overzicht van overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de resultatenrekening in latere periodes.

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

Andere verplichtingen na opruststelling

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

Ontslagvergoedingen

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

Bonussen

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

(T) OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

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

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

(U) RENTEDRAGENDE LENINGEN

Rentedragende leningen worden initieel opgenomen aan reële waarde, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs, wat betekent dat het verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde ten laste wordt genomen van de resultatenrekening (periodotoerekeningskost) 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 en in de mate dat de onderneming controle heeft over de timing van de tegenboeking. Het opgenomen bedrag voor de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van realisatie of regeling van de betreffende activa en passiva, en het daarbij horende belastingtarief waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

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

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

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

(X) OPBRENGSTEN

Verkoop van goederen

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

Specifiek, volgt opbrengsterkenning het volgende vijf-stappenmodel:

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

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

Opbrengsten uit royalties

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

Opbrengsten uit huur

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

Overheidssubsidies

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

Financiële opbrengsten

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

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

Ontvangen dividenden

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

(Y) KOSTEN

Financiële kosten

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

Alle interesten en andere gemaakte kosten in verband met leningen of financiële transacties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen. Verschillen tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde van rentedragende leningen, zoals transactiekosten en aanpassingen aan reële waarde, worden ten laste genomen van de resultatenrekening (in de periodoetorekeningskost) over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet (zie waarderingsregel V). De interestkosten met betrekking tot aflossingen van leasing worden opgenomen in de resultatenrekening (onder periodoetorekeningskosten) op basis van de effectieve rentevoetmethode.

Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten

Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Ontwikkelings- en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin ze zich voordoen indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering (zie waarderingsregel G).

Aankoop-, ontvangst- en opslagkosten

Aankoopkosten en de kosten voor het opslaan en verplaatsen van grondstoffen en verpakkingsmaterialen zijn opgenomen in de kostprijs van verkochte goederen. De kosten van de opslag van afgewerkte producten in de brouwerij en de kosten voor latere opslag in de distributiecentra zijn opgenomen in de distributiekosten.

(Z) FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN BOEKHOUDKUNDIGE AFDEKKING

AB InBev gebruikt afgeleide financiële instrumenten om de transactionele risico's te beperken met betrekking tot schommelingen in wisselkoersen, interestpercentages, aandelenkoersen en grondstofprijzen. Het beleid van de onderneming verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatie doeleinden. De onderneming houdt bijgevolg geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor dergelijke doeleinden.

Classificatie en waardering

Met uitzondering van bepaalde handelsvorderingen, neemt de onderneming initieel een financieel actief op aan reële waarde vermeerderd met, in het geval van een financieel actief niet aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening, de transactiekosten die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving of uitgifte van het financieel actief. Financiële schuldinstrumenten worden vervolgens opgenomen aan geamortiseerde kostprijs, FVOCI of FVPL. De classificatie is gebaseerd op twee criteria: het doel beoogd door het businessmodel van de onderneming voor het beheer van de activa; en of de contractuele kasstromen van de instrumenten "uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente" vertegenwoordigen op de uitstaande hoofdsom (het "SPPI-criterium").

De classificatie en waardering van de financiële activa van de onderneming gebeurt als volgt:

- *Schuldinstrumenten aan geamortiseerde kostprijs:* omvatten investeringen in schuldinstrumenten waarbij de contractuele kasstromen uitsluitend bestaan uit betalingen van hoofdsom en rente, en het businessmodel van de onderneming gericht is op het innen van de contractuele kasstromen. Renteopbrengsten, wisselkoerswinsten of - verliezen en waardeverminderingen voor dergelijke instrumenten worden opgenomen in de resultatenrekening.
- *Schuldinstrumenten aan FVOCI, met winsten en verliezen opgenomen in de resultatenrekening bij afboeking:* omvatten investeringen in schuldinstrumenten waarbij de contractuele kasstromen uitsluitend bestaan uit betalingen van hoofdsom en rente, en het businessmodel van de onderneming behaald wordt door zowel het innen van de contractuele kasstromen, als het verkopen van de financiële activa. Renteopbrengsten, wisselkoerswinsten en -verliezen en waardeverminderingen voor dergelijke instrumenten worden opgenomen in de resultatenrekening. Alle andere reële waardewinsten en -verliezen worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Bij verkoop van deze schuldinstrumenten, wordt de boekwaarde van dit instrument in de FVOCI reserve getransfereerd naar de resultatenrekening.
- *Eigen vermogensinstrumenten opgenomen aan FVOCI, zonder opname van winsten of verliezen in de resultatenrekening bij afboeking:* Deze instrumenten zijn deelnemingen in ondernemingen waarin AB InBev noch controle, noch een belangrijke invloed heeft. Dit is normaal het geval bij deelnemingen in ondernemingen waarin de groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. De onderneming classificeert elke belegging afzonderlijk als eigen vermogensinstrumenten aan FVOCI, omdat ze beleggingen vertegenwoordigen aangehouden voor lange termijn strategische doeleinden. Beleggingen in niet-genoteerde ondernemingen worden vervolgens desgevallend opgenomen aan kostprijs. Deze beleggingen zijn niet-monetaire items, en winsten en verliezen gerapporteerd in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten omvatten gerelateerde wisselkoerscomponenten. Ontvangen dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening. Deze beleggingen zijn niet onderhevig aan een test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen, en bij verkoop wordt de cumulatieve winst of verlies in de niet-gerealiseerde resultaten niet opgenomen in de resultatenrekening.
- *Financiële activa en passiva aan FVPL:* omvatten afgeleide instrumenten en eigen vermogensinstrumenten die niet werden aangemerkt als FVOCI. Deze categorie omvat bovendien schuldinstrumenten die niet voldoen aan de kasstroom- of businessmodeltesten.

Boekhoudkundige afdekking

De onderneming duidt bepaalde afgeleide financiële instrumenten aan als afdekkingsinstrumenten om zich af te dekken tegen de variabiliteit van de kasstromen geassocieerd met zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties die voortvloeien uit wijzigingen van wisselkoersen, rentevoeten en grondstofprijzen. Om zich af te dekken tegen reële waardeveranderingen van opgenomen activa, passiva en vaststaande toezeggingen duidt de onderneming bepaalde afgeleide financiële instrumenten aan als deel van de reële waardeafdekking. De onderneming duidt bovendien bepaalde afgeleide financiële instrumenten en niet-afgeleide financiële verplichtingen aan als afdekking tegen wisselkoersrisico van een netto-investering in een buitenlandse activiteit.

Bij het afsluiten van afdekkingsrelaties, documenteert de onderneming het doel van dit risicomanagement, alsook de strategie van de aangegane afdekking. Afdekkingseffectiviteit wordt gewaardeerd bij de inwerkingtreding van de afdekkingsrelatie en doorheen periodieke prospectieve effectiviteitsbeoordelingen om te verzekeren dat een economische relatie bestaat tussen het afgedekt item en het afdekkingsinstrument.

Voor de verschillende soorten afdekkingen, gaat de onderneming doorgaans afdekkingsrelaties aan waarbij de kritieke termijnen van het afdekkingsinstrument exact overeenstemmen met de termijnen van het afgedekt item. Daarom is de afdekkingsratio gewoonlijk 1:1. De onderneming voert een kwalitatieve effectiviteitsbeoordeling uit. In omstandigheden waarbij de termijnen van het afgedekt item niet meer exact overeenstemmen met de kritieke termijnen van het afdekkingsinstrument, gebruikt de onderneming een hypothetische afgeleide methode om effectiviteit te beoordelen. Mogelijke oorzaken van ineffectiviteit zijn wijzigingen in de timing van de toekomstige transactie, wijzigingen in de hoeveelheid van het afgedekt item, of wijzigingen in het kredietrisico van een van de partijen van het afgeleide contract.

Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekking wordt toegepast wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen afdekken van een zeer waarschijnlijke toekomstige transactie, een wisselkoersrisico of een vaststaande toezegging, of een opgenomen actief of verplichting (zoals een variabel rentevoetinstrument).

Wanneer de afgedekte toekomstige transactie of vaststaande toezegging vervolgens resulteert in de opname van een niet-financieel item, wordt het gecumuleerde bedrag in de afdekkingsreserves direct opgenomen in de initiële boekwaarde van het niet-financiële item wanneer dit wordt opgenomen.

Voor alle andere afgedekte transacties, wordt het gecumuleerde bedrag in afdekkingsreserves geherklasseerd naar de resultatenrekening op hetzelfde moment dat het afgedekte item opgenomen wordt in de resultatenrekening (bv. op het moment dat een variabele interestkost wordt opgenomen in de resultatenrekening).

Wanneer een afdekkingsinstrument of -relatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt plaats te vinden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of het verlies (op dat moment) in eigen vermogen, en wordt deze pas geherklasseerd naar de resultatenrekening wanneer de transactie plaatsvindt. Indien de afgedekte transactie niet langer verwacht wordt plaats te vinden, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of het verlies dat opgenomen werd in de overige niet-gerealiseerde resultaten, onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt.

Ineffectiviteit wordt onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening

Reële-waardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de schommelingen in de reële waarde van een opgenomen actief of passief (zoals een vast rentevoetinstrument) of een vaststaande toezegging afdekken, worden de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten in de resultatenrekening opgenomen. Ook de boekwaarde van het afgedekte risico wordt aangepast voor reële waardeveranderingen, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening. De reële waardeaanpassing van de boekwaarde van het afgedekt item wordt afgeschreven naar de resultatenrekening vanaf de datum van stopzetting.

Afdekking van netto-investeringen

Wanneer een niet-afgeleide schuld in vreemde munt een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, worden wisselkoersverschillen die ontstaan door de omzetting van de schuld naar de functionele valuta rechtstreeks opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (netto-valutakoersverschillen).

Wanneer een afgeleid financieel instrument een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, wordt het deel van de winst of het verlies van het afdekkingsinstrument dat vastgesteld werd als effectief, rechtstreeks opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (netto-valutakoersverschillen) en wordt opgenomen in de resultatenrekening bij verkoop van de buitenlandse activiteit. Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.

Compensatie

Financiële activa en passiva worden gecompenseerd en netto voorgesteld in de geconsolideerde balans enkel en alleen wanneer de onderneming een juridisch afdwingbaar recht heeft om de bedragen te compenseren en ze van plan is ofwel om deze op een netto-basis te vereffenen, of om de vorderingen en schulden tegelijk te vereffenen.

(AA) GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Operationele segmenten zijn onderdelen van de bedrijfsactiviteiten waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig wordt geëvalueerd door het senior management. De onderneming heeft zes operationele segmenten.

De indeling van de segmenten van AB InBev is geografisch omdat de risico's en opbrengsten van de onderneming hoofdzakelijk beïnvloed worden door het feit dat AB InBev in verschillende geografische gebieden actief is. De managementstructuur en interne rapporteringssystemen naar de raad van bestuur werden op dezelfde manier opgezet. De vijf geografische gebieden van de onderneming zijn: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië.

De toegepaste criteria voor samenvoeging zijn gebaseerd op gelijkenissen in de economische indicatoren (bv. marges) zoals beoordeeld bij de bepaling dat de samengevoegde operationele segmenten vergelijkbare economische kenmerken vertonen zoals voorgeschreven in IFRS 8. Daarenboven, beoordeelde het management additionele factoren zoals hun visie op het optimale aantal segmenten, de historische geografische gebieden van AB InBev, een vergelijking met gelijkaardige bedrijven (bv. Azië en EMEA zijn gebieden die frequent gerapporteerd worden door gelijkaardige bedrijven) en hun visie op een optimaal evenwicht tussen praktische en meer gedetailleerde informatie.

De resultaten van de Globale Export en Holdingmaatschappijen worden afzonderlijk gerapporteerd. Deze omvatten de wereldwijde hoofdkantoren van de onderneming en de export bedrijfsgebieden in landen waarin AB InBev geen activiteiten heeft. De vijf geografische gebieden van de onderneming samen met de Globale Export en Holdingmaatschappijen vormen de zes segmenten van de onderneming voor financiële rapporteringsdoeleinden.

De investeringsuitgaven per segment omvatten de totale kosten gemaakt gedurende de periode om materiële en immateriële vaste activa (exclusief goodwill) te verwerven.

(BB) EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Eenmalige opbrengsten en kosten zijn die opbrengsten en kosten die naar het oordeel van het management afzonderlijk moeten worden gerapporteerd op grond van hun omvang of aard. Deze items worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening of afzonderlijk in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening. Transacties die aanleiding kunnen geven tot eenmalige opbrengsten en kosten zijn voornamelijk herstructureringsactiviteiten, bijzondere waardeverminderingen, winsten of verliezen op verkoop van investeringen en het effect van de versnelde aflossing van bepaalde schuldfaciliteiten.

(CC) VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de onderneming dat ofwel is afgestoten ofwel geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop en dat een belangrijke afzonderlijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en dat deel uitmaakt van een gecoördineerd plan om te worden afgestoten of een dochteronderneming is die enkel werd aangekocht met de bedoeling haar door te verkopen.

AB InBev classificeert een vast actief (of een groep van activa die worden afgestoten) als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan, zodra aan de voorwaarden van IFRS 5 voldaan is. Een groep van activa die wordt afgestoten is een groep van activa die de onderneming wil afstoten, door verkoop of op andere wijze, in één transactie samen met verplichtingen die rechtstreeks verbonden zijn aan deze activa. Net voor de classificatie als vaste activa aangehouden voor verkoop waardeert de onderneming de boekwaarde van het actief (of alle activa en passiva in de groep van activa die worden afgestoten) volgens de van toepassing zijnde IFRS. Daarna, bij de aanvankelijke classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingverliezen op het moment van classificatie als aangehouden voor

verkoop, worden opgenomen in de resultatenrekening. Hetzelfde geldt voor verliezen die worden vastgesteld tijdens een daaropvolgende waardering. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven.

(DD) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS

In de mate dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, werden deze niet toegepast in de opstelling van deze Geheformuleerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2019.

Een aantal wijzigingen aan standaarden zijn van toepassing voor boekjaren na 1 januari 2019 en werden 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.

Deze 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 kasstrommethode en optiewaarderingsmodellen en maakt veronderstellingen inzake de reële waarde van financiële instrumenten die voornamelijk gebaseerd zijn op bestaande marktomstandigheden die zich voordoen op elke balansdatum.

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

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

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening alsook de inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichting 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 van onzekerheid voornamelijk gerelateerd aan: de rapportering van de 50:50 fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne in AB InBev Efes, welke werd afgerond op 30 maart 2018; de toepassing van hyperinflatieboekhouding voor de Argentijnse activiteiten van de onderneming; de waardering van de netto-opbrengsten van de beursgang van een minderheidsbelang van haar Aziatische dochteronderneming Budweiser Brewing Company APAC Limited ("Budweiser APAC"); en het rapporteren van haar Australische activiteiten als activa aangehouden voor verkoop zoals hieronder besproken.

(A) FUSIE VAN ACTIVITEITEN IN RUSLAND EN OEKRAÏNE MET ANADOLU EFES

Op 30 maart 2018 rondde AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne af. Ten gevolge van deze fusie werden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne gecombineerd onder een nieuwe onderneming genaamd AB InBev Efes. De gecombineerde activiteit wordt volledig geconsolideerd in de financiële rekeningen van Anadolu Efes. Sinds het tweede kwartaal van 2018 consolideert AB InBev niet langer deze Russische en Oekraïense activiteiten maar neemt ze de investering in AB InBev Efes op volgens de vermogensmutatiemethode. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen* en Toelichting 16 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen*.

(B) HYPERINFLATIE IN ARGENTINA

In mei 2018 onderging de Argentijnse peso een forse devaluatie, met als gevolg een cumulatief inflatiecijfer van meer dan 100% over drie jaar tijd. Hierdoor werd een overschakeling naar hyperinflatieboekhouding per 1 januari 2018 vereist, zoals voorgeschreven door IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*. Het voornaamste principe van IAS 29 is dat de jaarrekening van een entiteit die rapporteert in een munteenheid van een economie met hyperinflatie, opgenomen moet worden volgens de meeteenheid geldig op het einde van de rapporteringsperiode. Bijgevolg worden (1) niet-monetaire activa en passiva geboekt aan historische kostprijs, en (2) het eigen vermogen en de resultatenrekening van dochterondernemingen die actief zijn in economieën met hyperinflatie, geherwaardeerd omwille van de gewijzigde algemene koopkracht van de lokale munteenheid, waarbij een algemene prijsindex gehanteerd wordt. Monetaire items die reeds vermeld staan aan de meeteenheid op het einde van de periode worden niet herwaardeerd. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt bij de omrekening naar US dollar aan slotkoers.

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

- Niet-monetaire activa en passiva geboekt aan historische kostprijs (bv. materiële vaste activa, immateriële activa, goodwill, etc.) en eigen vermogen van Argentinië werden geherwaardeerd aan de hand van een inflatie-index. De hyperinflatie-effecten die voortvloeien uit wijzigingen van de algemene koopkracht vanaf 1 januari 2018 worden via de resultatenrekening gerapporteerd door middel van een specifieke post onder financiële kosten voor monetaire correcties voor hyperinflatie (zie ook Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*);
- De resultatenrekening wordt op het einde van elke rapporteringsperiode aangepast voor de wijzigingen van de algemene prijsindex en wordt omgerekend aan de slotkoers op het einde van elke rapporteringsperiode (in tegenstelling tot de gemiddelde periode koers voor economieën zonder hyperinflatie), waarbij de resultatenrekening wordt herrekend voor zowel de inflatie-index als de valutaomrekening;

De 2019 resultaten, herzien voor koopkracht, werden omgerekend aan de december 2019 slotkoers van 59,890668 Argentijnse peso's per US dollar (2018 resultaten – aan 37,807879 Argentijnse peso's per US dollar).

(C) AANGEKONDIGE VERKOOP VAN AUSTRALISCHE ACTIVITEITEN AAN ASAHI

Op 19 juli 2019 kondigde AB InBev een overeenkomst aan voor de verkoop van haar Australische activiteiten (Carlton & United Breweries) aan Asahi voor 16,0 miljard Australische dollar, hetgeen ongeveer overeenkomt met 11,2 miljard US dollar³. Als onderdeel van deze transactie zal de onderneming Asahi de rechten verlenen om haar portefeuille van wereldwijde en internationale merken in Australië te commercialiseren. Deze transactie zal naar verwachting worden afgerond tegen het eerste kwartaal van 2020, en is onderworpen aan de gebruikelijke afsluitingsvoorwaarden, met inbegrip van maar niet beperkt tot de goedkeuring van de regelgevende instanties in Australië.

Met ingang van 30 september 2019 heeft AB InBev de activa en passiva verbonden aan de Australische activiteiten geherklasseerd als activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop, in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. Aangezien de resultaten van de Australische activiteiten een belangrijke afzonderlijke bedrijfsactiviteit vertegenwoordigen, worden deze nu verwerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten zoals vereist door IFRS 5 en weergegeven in een afzonderlijke regel in de geconsolideerde resultatenrekening ("winst uit beëindigde activiteiten"). Zie Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

(D) NOTERING VAN BUDWEISER APAC OP DE HONG KONG STOCK EXCHANGE

Op 30 september 2019 voltooide de onderneming succesvol de beursgang van een minderheidsbelang in haar Aziatische dochteronderneming, Budweiser APAC, op de Hong Kong Stock Exchange voor 5,75 miljard US dollar (met inbegrip van de uitoefening van een overtoewijzingsoptie). Op 3 oktober 2019 werd de overtoewijzingsoptie in verband met de beursgang van een minderheidsbelang in Budweiser APAC volledig uitgeoefend. Na de volledige uitoefening van de overtoewijzingsoptie heeft AB InBev 87,22% in handen van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van Budweiser APAC. Zie Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

³ Omgerekend in US Dollars aan de slotkoers van december 2019 van 1,423803.

5. Gesegmenteerde informatie

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

De organisatiestructuur van toepassing per 1 januari 2019 bestaat uit vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië. Naast deze vijf geografische regio's, gebruikt de onderneming ook een zesde segment, namelijk de Globale Export en Holdingmaatschappijen, voor alle financiële rapporteringsdoeleinden. De belangrijkste wijzigingen in de structuur van de onderneming zijn de volgende: (i) de regio Midden-Amerika combineert de voormalige regio Latijns-Amerika West en de business unit Midden-Amerika en het Caraïbisch gebied, die voorheen werd gerapporteerd in de regio Latijns-Amerika Noord, en (ii) de regio Zuid-Amerika combineert de voormalige regio's Latijns-Amerika Zuid en Brazilië, die voorheen werd gerapporteerd in de regio Latijns-Amerika Noord. Deze organisatorische wijzigingen zijn van kracht vanaf 1 januari 2019 en zijn weergegeven in deze geconsolideerde financiële staten.

AB InBev heeft haar resultaten van 2018 herwerkt (genaamd "2018 geherformuleerd") om het volgende weer te geven:

- de nieuwe organisatiestructuur van de onderneming die van kracht werd op 1 januari 2019;
- de nieuwe IFRS-regels voor de verwerking van leaseovereenkomsten alsof de onderneming de nieuwe standaard al had toegepast vanaf 1 januari 2018; en
- de classificatie van de Australische activiteiten als een groep van activa die wordt afgestoten en aangehouden voor verkoop alsof de classificatie werd toegepast vanaf 1 januari 2018, in overeenstemming met de IFRS-regels. Zie Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* voor meer details.

Volgend op de voltooiing van de 50:50 fusie van de huidige activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne op 30 maart 2018, is AB InBev gestopt met het consolideren van haar activiteiten in Rusland en Oekraïne en verwerkt vanaf die datum haar belegging in AB InBev Efes als resultaat van geassocieerde deelnemingen. Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %).

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Geconsolideerd	
	2019	2018 geherformuleerd	2019	2018 geherformuleerd	2019	2018 geherformuleerd	2019	2018 geherformuleerd	2019	2018 geherformuleerd	2019	2018 geherformuleerd	2019	2018 geherformuleerd
Volumes	108	111	134	129	140	136	86	87	93	96	1	1	561	560
Opbrengsten	15 488	15 504	11 912	11 614	9 790	10 238	7 911	8 368	6 544	6 735	685	582	52 329	53 041
Genormaliseerde EBITDA	6 185	6 199	6 356	6 033	4 145	4 696	2 781	3 184	2 287	2 178	(676)	(558)	21 078	21 732
Genormaliseerde EBITDA marge in %	39,9%	40,0%	53,4%	51,9%	42,3%	45,9%	35,2%	38,1%	35,0%	32,3%	-	-	40,3%	41,0%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(833)	(834)	(921)	(844)	(955)	(1 008)	(974)	(936)	(648)	(734)	(325)	(269)	(4 657)	(4 624)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 352	5 365	5 435	5 189	3 190	3 688	1 807	2 248	1 639	1 444	(1 001)	(827)	16 421	17 107
Enmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 8)	(11)	(10)	(51)	(151)	(96)	1	(61)	(370)	(41)	(43)	(63)	(119)	(323)	(692)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5 341	5 355	5 384	5 038	3 094	3 689	1 746	1 878	1 598	1 401	(1 064)	(946)	16 098	16 414
Netto financiële opbrengsten/(kosten)													(3 473)	(8 826)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures													152	153
Belastingen													(2 786)	(2 585)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten													9 990	5 157
Beëindigde bedrijfsactiviteiten													424	531
Winst/(verlies)													10 414	5 688
Gesegmenteerde vaste activa	63 725	63 443	76 168	71 844	13 452	13 250	39 442	42 874	13 450	22 545	1 597	1 631	207 834	215 587
Bruto-investeringsuitgaven	679	917	1 286	1 324	1 063	777	1 208	1 163	626	599	312	224	5 174	5 005
VTE	20 040	19 323	52 412	53 140	41 603	40 503	23 804	23 604	29 482	31 523	4 574	4 683	171 915	172 776

Voor de periode eindigend 31 december 2019, bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 47 984m US dollar (31 december 2018: 48 602m US dollar), terwijl de opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdranken en andere activiteiten) 4 345m US dollar bedragen (31 december 2018: 4 439m US dollar). Bovendien bedroeg de netto-omzet van de activiteiten van de onderneming in de Verenigde Staten voor de periode eindigend op 31 december 2019, 13 693m US dollar (31 december 2018: 13 624m US dollar) en de netto-omzet van de bedrijfsactiviteiten in Brazilië 7 277m US dollar (31 december 2018: 7 375m US dollar).

Op dezelfde basis, vertegenwoordigden de netto opbrengsten van externe klanten toewijsbaar aan AB InBevs hoofdverblijfplaats (België) 668m US dollar (2018: 710m US dollar) en de vaste activa in België bedragen 2 215m US dollar (31 december 2018: 2 117m US dollar).

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact samen van verwervingen en verkopen op de balans en kasstromen van AB InBev per 31 december 2019 en 31 december 2018:

Miljoen US dollar	2019 Verwerving	2018 Verwerving	2019 Verkoop	2018 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	44	2	(1)	(310)
Immateriële activa	128	24	(29)	(17)
Uitgestelde belastingvorderingen	-	23	-	-
Handels- en overige vorderingen	-	-	-	(86)
Investerings in geassocieerde deelnemingen	(15)	-	-	-
Vlottende activa				
Voorraden	43	17	(7)	(84)
Te ontvangen belastingen	-	-	-	(2)
Handels- en overige vorderingen	19	2	(1)	(79)
Liquide middelen	40	8	-	(6)
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	(27)
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(11)	(3)	-	-
Handels- en overige schulden	(110)	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(33)	-	9	4
Schulden op ten hoogste één jaar				
Handels- en overige schulden	(65)	(19)	2	406
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	40	54	(27)	(201)
Minderheidsbelangen	(12)	-	2	1
Goodwill bij verwerving en goodwill dat werd afgestoten	682	107	(22)	(652)
Verlies/(winst) op verkoop	-	-	(21)	(15)
Nog te (betalen) ontvangen vergoeding	(275)	(112)	-	47
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	16	68	(65)	-
Recyclage van cumulatieve wisselkoersverschillen m.b.t. netto activa	-	-	-	(584)
Inbreng in natura	-	-	-	1 150
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	451	117	(133)	(254)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	(40)	(5)	-	(3)
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	411	112	(133)	(257)
Netto kasuitgaven/(ontvangsten) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	385	84	(133)	(257)
Netto kasuitgaven/(ontvangsten) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	26	28	-	-

Op 30 maart 2018 rondde AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne af, zoals vermeld in Toelichting 4 (A). Deze transactie omvatte de inbreng door AB InBev van haar bestaande activiteiten in Rusland en Oekraïne in AB InBev Efes in ruil voor een participatie van 50% in AB InBev Efes. In overeenstemming met IFRS wordt deze inbreng door AB InBev van haar bestaande activiteiten in Rusland en Oekraïne in AB InBev Efes, waarbij AB InBev controle verliest, verwerkt als een zogenaamde verkoop. Het 50% minderheidsbelang dat AB InBev heeft ontvangen in AB InBev Efes voor deze inbreng wordt daarentegen beschouwd als een verwerving van een investering in een geassocieerde deelneming. Zowel de verkoop als de verwerving werden gewaardeerd aan reële waarde die geschat werd op 1,15 miljard US dollar, wat de geschatte waarde reflecteert van de 50% investering die AB InBev zal aanhouden in AB InBev Efes na correctie voor netto schuld. Zie ook Toelichting 16 *Investerings in geassocieerde ondernemingen*.

Op 30 maart 2018 heeft Ab InBev 573m US dollar netto-activa gerelateerd aan haar voormalige activiteiten in Rusland en Oekraïne uitgeboekt en 584m US dollar niet-gerealiseerd resultaten gerecycleerd naar de geconsolideerde resultatenrekening, wat resulteerde in een netto uitzonderlijk niet-kasverlies van 7m US dollar (zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*).

Tijdens 2018 en 2019, realiseerde de vennootschap een reeks bijkomende verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hadden op de geconsolideerde jaarrekening.

7. Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Overheidssubsidies	280	317
Opbrengsten uit licenties	30	45
Netto (toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(10)	(11)
Netto meerwaarde op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	172	80
Netto huur- en overige bedrijfsopbrengsten	402	374
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	875	805

De overheidssubsidies hebben voornamelijk betrekking op fiscale premies, toegekend door bepaalde staten in Brazilië en bepaalde provincies in China, afhankelijk van de activiteiten en investeringen van de onderneming in deze regio's.

In 2019 spendeerde de onderneming 291m US dollar aan onderzoek, vergeleken met 276m US dollar in 2018. De uitgaven richten zich op product innovaties, marktonderzoek, alsook procesoptimalisatie en productontwikkeling.

8. Eenmalige opbrengsten en kosten

IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* vereist dat materiële elementen van opbrengsten en kosten afzonderlijk worden vermeld. Eenmalige opbrengsten en kosten zijn elementen die volgens inschatting van het management, voor een goed begrip van de financiële informatie, moeten weergegeven worden ingevolge hun omvang of aard. De onderneming beoordeelt dat deze elementen belangrijk zijn en bijgevolg heeft het management ze 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	2019	2018 geherformuleerd
Herstructurering	(170)	(363)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(23)	(73)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(50)	(26)
Braziliaanse staatsprogramma voor fiscale regularisatie	(74)	-
Kosten in verband met de beursgang van een minderheidsbelang in Budweiser APAC	(6)	-
Voorziening voor EU onderzoek	-	(230)
Impact op het bedrijfsresultaat	(323)	(692)
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	882	(1 982)
Eenmalige belastingen	(6)	240
Eenmalig minderheidsbelang	108	32
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	661	(2 402)

De eenmalige herstructureringskosten voor 2019 bedragen in totaal (170)m US dollar (2018: (363)m US dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische aanpassingen. Deze veranderingen hebben als doel overlappings of dubbele processen te elimineren, rekening houdend met het afstemmen van werknemersprofielen op de nieuwe organisatorische vereisten. Deze uitzonderlijke kosten bieden de onderneming een lagere kostenbasis en zorgen voor een sterkere focus op de kernactiviteiten van AB InBev, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

De verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (23)m US dollar in 2019 en zijn voornamelijk toe te schrijven aan de gemaakte kost om de combinatie met SAB te bevorderen (2018: (73)m US dollar).

De verkoop van activiteiten en activa bedraagt (50)m US dollar in 2019 en heeft voornamelijk betrekking op kosten in verband met de aangekondigde desinvesteringen van de Australische activiteiten. De verkoop van activiteiten en activa bedroeg (26)m US dollar in 2018 en had hoofdzakelijk betrekking op de IFRS verwerking van de 50:50 fusie van de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne en de hiermee verbonden transactiekosten (zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*).

In 2019 betaalde Ambev (74)m US dollar aan de staat Mato Grosso in het kader van het bijzondere BTW amnestie programma (ICMS) in Brazilië in overeenstemming met het Braziliaanse staatsprogramma voor fiscale regularisatie.

De onderneming heeft voor 117m US dollar kosten opgelopen in verband met de beursgang van een minderheidsbelang van Budweiser APAC, haar Aziatische dochteronderneming, waarvan 6m US dollar werd opgenomen in de resultatenrekening en 111m US dollar werd gekapitaliseerd in het eigen vermogen. Daarnaast heeft de onderneming ook 58m US dollar aan zegelrechten in het eigen vermogen gerapporteerd die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de beursgang van Budweiser APAC.

In 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. In verband met deze procedures, werd een voorziening van 230m US dollar opgenomen in 2018 en afgewikkeld in 2019. Zie ook Toelichting 27 *Voorzieningen*.

De onderneming heeft ook eenmalige netto financiële opbrengsten gerealiseerd van 882m US dollar voor 2019 (2018: (1 982)m US dollar kost) – zie Toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*.

FINANCIËEL RAPPORT

Bovenstaande bedragen zijn voor winstbelastingen. De eenmalige resultaten per 31 december 2019 hebben de winstbelastingen verhoogd met 6m US dollar en verlaagd met 240m US dollar in 2018. De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 108m US dollar voor 2019 (2018: 32m US dollar).

9. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Lonen en wedden	(4 563)	(4 638)
Sociale zekerheidsbijdragen	(683)	(694)
Overige personeelskosten	(678)	(708)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(193)	(192)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(340)	(353)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(101)	(109)
Personeelskosten en overige sociale voordelen	(6 558)	(6 694)

Het aantal voltijdse equivalenten (VTE) kan opgesplitst worden als volgt:

	2019	2018
AB InBev NV (moederonderneming)	204	180
Overige dochterondernemingen	171 711	172 596
Totaal aantal voltijdse equivalenten	171 915	172 776

10. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de geconsolideerde resultatenrekening over 2019:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op recht-van-gebruik activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 751	86	11	-
Distributiekosten	155	4	191	-
Verkoop-en marketingkosten	379	247	160	-
Administratiekosten	277	290	98	-
Overige bedrijfskosten	8	-	-	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	3 570	27	460	-

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de Geherformuleerde geconsolideerde resultatenrekening over 2018:

Miljoen US dollar	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op recht-van-gebruik activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	2 807	67	-	-
Distributiekosten	166	3	186	-
Verkoop-en marketingkosten	414	165	153	-
Administratiekosten	285	254	116	-
Overige bedrijfskosten	8	-	-	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	3 680	489	455	-

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa omvatten een volledige toewijzing van kosten ten belope van 5m US dollar in 2019 van de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen naar kostprijs van verkochte goederen (2018: 1m US dollar).

11. Financiële kosten en opbrengsten

De financiële kosten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Interestkosten	(4 168)	(4 141)
Activering van financieringskosten	19	23
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(95)	(94)
Periodoerekeningskosten	(650)	(511)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(393)	(449)
Netto wisselkoersresultaten (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(180)	19
Belastingen op financiële transacties	(79)	(110)
Netto marktwaarderesultaten op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	898	(1 774)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(225)	(242)
Financiële kosten, exclusief de eenmalige financiële kosten	(4 873)	(7 279)
Enmalige financiële kosten	(222)	(1 982)
Financiële kosten	(5 095)	(9 261)

De financiële opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Interestopbrengsten	410	333
Monetaire correcties voor hyperinflatie	86	46
Overige financiële opbrengsten	21	56
Financiële opbrengsten, exclusief de eenmalige opbrengsten	518	435
Enmalige financiële opbrengsten	1 104	-
Financiële opbrengsten	1 622	435

De financiële kosten, exclusief de eenmalige financiële kosten, daalden met 2 406m US dollar in vergelijking met 2018 voornamelijk ten gevolge van het verlies aan marktwaarde van bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. In 2019 bedroeg de marktwaarde van dergelijke afgeleide financiële instrumenten een winst van 898m US dollar (2018: 1 774m US dollar verlies).

Geactiveerde financieringskosten hebben betrekking op de activering van interestkosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop en constructie van in aanmerking komende activa, hoofdzakelijk in China en Zuid-Afrika. Interesten worden geactiveerd aan een rente die varieert tussen 3% en 4%.

In 2019 omvatten de toerekeningskosten een rente op leaseverplichtingen van 124m US dollar (2018: 111m US dollar).

De interestlasten worden weergegeven na aftrek van het effect van de renteafdekking met derivaten - zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De eenmalige financiële kosten voor 2019 omvatten:

- 188m US dollar waardevermindering op de investering van de onderneming in Delta Corporation Ltd aangezien de economie in Zimbabwe in hyperinflatie is ontaard;
- 34m US dollar aan interesten betaald aan de deelstaat Mato Grosso in het kader van het bijzondere BTW amnestie programma (ICMS) in Brazilië in overeenstemming met het Braziliaanse staatsprogramma voor fiscale regularisatie.

De eenmalige financiële opbrengsten voor 2019 omvatten:

- 445m US dollar resulterend uit marktwaarde wijzigingen van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinatie met Grupo Modelo (2018: 873m US dollar verlies). Zie ook Toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*;
- 433m US dollar resulterend uit marktwaarde wijzigingen van de afgeleide financiële instrumenten aangegaan om zich af te dekken tegen de beperkte aandelen uitgegeven in het kader van de SAB combinatie (2018: 849m US dollar verlies);
- 226m US dollar opbrengsten ten gevolge van de vroegtijdige beëindiging van bepaalde obligaties, opbrengsten in verband met de vermindering van uitgestelde vergoedingen bij overnames en wisselkoerswinsten op intragroepsleningen die historisch gerapporteerd werden in eigen vermogen en later opgenomen werden in de resultatenrekening bij de terugbetaling van deze leningen (2018: 260m US dollar verlies).

FINANCIËEL RAPPORT

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	2019	2018
Liquide middelen	237	256
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	9	22
Overige leningen en vorderingen	164	55
Totaal	410	333

De interestopbrengsten op overige leningen en vorderingen omvatten de toegerekende interest op kaswaarborgen geplaatst in afwachting van een definitieve uitspraak bij juridische procedures.

Voor meer informatie over financiële instrumenten die dienen als afdekking van de wisselkoersrisico's van AB InBev, zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

12. Belastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Huidig boekjaar	(2 863)	(2 704)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	58	101
Verschuldigde belastingkosten	(2 805)	(2 603)
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(21)	(148)
(Gebruik)/opname uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen	13	120
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	27	46
Uitgestelde belasting (kosten)/opbrengsten	19	18
Totaal belastingkosten	(2 786)	(2 585)

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

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

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Winst vóór belastingen	12 776	7 741
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	152	153
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	12 624	7 588
Aanpassingen op de belastbare basis		
Overheidssubsidies	(709)	(742)
Niet-afrekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten	(1 776)	3 496
Andere fiscaal niet-afrekbare uitgaven	1 223	1 796
Andere niet-belastbare opbrengsten	(282)	(158)
	11 080	11 980
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief		
	26,2%	26,5%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(2 901)	(3 172)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	13	120
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	27	46
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen (Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	(137)	(125)
Aftrek voor risicokapitaal	58	101
Aftrek voor goodwill	666	471
Aftrek voor overige belastingaftrekken	20	17
Overige belastingaftrekken	259	400
Belastinghervorming in de Verenigde Staten (wijziging van belastingtarief en andere)	-	116
Wijziging van belastingtarief	(95)	144
Roerende voorheffingen	(505)	(403)
Andere aanpassingen	(191)	(300)
	(2 786)	(2 585)
Effectief belastingtarief		
	22,1%	34,1%

De totale belastingkosten bedragen 2 786m US dollar in 2019 tegenover 2 585m US dollar in 2018. Het effectief belastingtarief daalde van 34,1% in 2018 naar 22,1% in 2019. Het effectief belastingtarief voor 2019 werd positief beïnvloed door niet-belastbare winsten uit afgeleide financiële instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen die zijn uitgegeven in een transactie die verband houdt met de combinatie met Grupo Modelo en SAB. De effectieve belastingdruk in 2018 werd negatief beïnvloed door niet-afrekbare verliezen op deze afgeleide financiële instrumenten.

In 2018 heeft de onderneming de herwaardering afgerond van de verschuldigde en uitgestelde belastingen ten gevolge van de Amerikaanse belastinghervorming, die op 22 december 2017 van kracht werd, op basis van gepubliceerde reglementeringen en richtlijnen. Deze herwaardering resulteerde in een aanpassing van 116m US dollar in 2018 aan de gerapporteerde verschuldigde en uitgestelde belastingen.

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

Het genormaliseerd effectief belastingtarief bedraagt 23,0% voor de periode eindigend op 31 december 2019 (2018: 27,5%). Het genormaliseerde effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief.

Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerde effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

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

Miljoen US dollar	2019	2018
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	19	22
Kasstroomafdekkingen en afdekking van netto-investering	88	108
Belasting (kost)/opbrengst	107	130

13. Materiële vaste activa

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

Miljoen USD	31 december 2019	31 december 2018 geherformuleerd
Materiële vaste activa in eigendom	25 515	25 638
Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht)	2 029	1 977
Totale materiële vaste activa	27 544	27 615

Miljoen US dollar	31 december 2019				31 december 2018 geherformuleerd ⁴
	Terreinen en gebouwen	Machines en meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 155	33 540	2 274	47 969	48 297
Netto-valutakoersverschillen	(94)	(374)	(17)	(485)	(3 086)
Toevoegingen	48	1 236	3 167	4 451	4 342
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	22	2	24	2
Vervreemdingen	(208)	(1 777)	(2)	(1 987)	(1 474)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(1)	(3)	-	(4)	(1 128)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ⁵	316	1 737	(3 264)	(1 211)	1 014
Saldo op het einde van de periode	12 216	34 381	2 160	48 757	47 969
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3 450)	(18 881)	-	(22 331)	(21 414)
Netto-valutakoersverschillen	40	270	-	310	1 392
Afschrijvingen	(409)	(2 961)	-	(3 370)	(3 530)
Vervreemdingen	119	1 615	-	1 734	1 249
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	1	2	-	3	818
Bijzondere waardeverminderingen	(1)	(86)	-	(87)	(91)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	96	403	-	499	(755)
Saldo op het einde van de periode	(3 604)	(19 638)	-	(23 242)	(22 331)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2018	8 704	14 659	2 274	25 638	25 638
per 31 december 2019	8 612	14 743	2 160	25 515	-

Als gevolg van de overeenkomst om CUB aan Asahi te verkopen, heeft de onderneming 625 miljoen US dollar aan materiële vaste activa geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2019 - zie Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

Per 31 december 2019 bedraagt de netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht 4m US dollar (8m US dollar per 31 december 2018).

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedragen 457m US dollar per 31 december 2019 vergeleken met 416m US dollar per 31 december 2018.

AB InBevs netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht bedroegen 4 854m US dollar in 2019 en 4 568m US dollar in 2018. In 2019 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 42% besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl

⁴ De bedragen van 2018 werden Geherformuleerd om de impact van IFRS 16 onder de volledige toepassing met terugwerkende kracht weer te geven. Zoals vereist door IFRS 5, werden de Australische materiële vaste activa voor de Australische activiteiten geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2019 zonder aanpassing van de 2018 bedragen.

⁵ De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, en op de herformulering van niet-monetaire activa met boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie overeenkomstig met IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*. Bijgevolg omvatten de overdrachten van 2019 de bedragen van de Australische activiteiten die geherklasseerd werden naar activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2019.

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

43% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 15% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software te verwerven.

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

Miljoen US dollar	2019		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines, uitrusting en overige	
Netto boekwaarde per 31 december	1 723	306	2 029
Afschrijvingen voor de periode	(329)	(160)	(489)

Miljoen US dollar	2018 Geherformuleerd		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines, uitrusting en overige	
Netto boekwaarde per 31 december	1 624	353	1 977
Afschrijvingen voor de periode	(318)	(150)	(468)

Als gevolg van de overeenkomst om CUB aan Asahi te verkopen, heeft de onderneming 84m US dollar aan activa met gebruiksrecht geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop - zie Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

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

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht tijdens 2019 bedroegen 420m US dollar (2018: 215m US dollar). De kosten met betrekking tot leasing op korte termijn leasing en activa met lage waarde en variabele leasebetalingen die niet in de waardering van de leaseverplichtingen zijn opgenomen, zijn niet significant. In 2019 heeft AB InBev activa met recht-op-gebruik opgenomen bij verwervingen van dochterondernemingen voor 12m US dollar (geen in 2018) - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

De onderneming verhuurt horecavastgoed voor een gemiddelde huurperiode van 6 tot 8 jaar en een deel van haar eigen vastgoed onder operationele leasing.

14. Goodwill

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	133 316	140 980
Netto-valutakoersverschillen	53	(7 541)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(22)	(652)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	682	107
Monetaire aanpassingen voor hyperinflatie	171	435
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	(6 081)	(13)
Saldo op het einde van de periode	128 119	133 316
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(5)	(40)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	35
Saldo op het einde van de periode	(5)	(5)
Boekwaarde		
per 31 december 2018	133 311	133 311
per 31 december 2019	128 114	

Als gevolg van de overeenkomst om CUB aan Asahi te verkopen, heeft de onderneming 6 081m US dollar aan goodwill geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop - zie Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

Tijdens 2019 heeft AB InBev goodwill geboekt op verwervingen van dochterondernemingen voor een bedrag van 682m US dollar (2018: 107m US dollar) - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

FINANCIËEL RAPPORT

Met ingang van 1 januari 2019 heeft AB InBev een nieuwe organisatiestructuur aangenomen die resulteert in een verandering van de kasstroombenerende eenheden. Bovendien heeft de onderneming, na het afsluiten van een nieuwe bottlelovereinkomst met de Coca-Cola Groep in Honduras en El Salvador in 2019 en na wijzigingen in het bedrijfsmodel van de frisdrankactiviteiten die door de SAB-combinatie werden verworven, 3,0 miljard US dollar goodwill toegewezen aan de kasstroom genererende eenheid Rest van Midden-Amerika en het bedrag van de goodwill dat voorheen werd toegewezen aan de kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika en Rest van Afrika verminderd met respectievelijk 2,2 miljard US dollar en 0,8 miljard US dollar.

Op 30 maart 2018 heeft AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne afgerond. Na deze fusie heeft de onderneming haar netto-activa inclusief goodwill in Rusland en Oekraïne uitgeboekt (zie Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*).

De netto boekwaarde van goodwill werd aan de verschillende kasstroom genererende eenheden als volgt toegewezen:

Miljoen US dollar	2019	2018 ⁶
Kasstroom genererende eenheid		
Verenigde Staten	33 451	33 288
Rest van Noord-Amerika	1 984	1 891
Mexico	13 175	12 614
Colombia	18 647	18 796
Rest van Midden-Amerika	25 257	21 969
Brazilië	4 539	4 715
Rest van Zuid-Amerika	1 101	1 139
Europa	2 277	2 222
Zuid-Afrika	13 500	15 910
Rest van Afrika	6 691	7 701
China	3 095	2 758
Rest van Azië ⁷	4 397	10 308
Totale boekwaarde van goodwill	128 114	133 311

Een belangrijk deel van de goodwill werd geboekt in verband met de combinatie met SAB in 2016.

AB InBev voltooide haar jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill en besloot dat, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, er geen bijzondere waardevermindering nodig was.

De onderneming kan niet voorspellen of en wanneer er zich een gebeurtenis zal voordoen die een bijzondere waardevermindering vereist, noch hoe dit de waarde van de gerapporteerde activa zal beïnvloeden. De test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen. AB InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de onderneming haar interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Als de huidige veronderstellingen en inschattingen van de onderneming, met inbegrip van de verwachte opbrengstengroei, de concurrentie- en consumententrends, de gewogen gemiddelde kapitaalkost, het lange termijn groeipercentage en andere marktfactoren, niet worden gehaald, of als waarderingfactoren die buiten de controle van de onderneming vallen, ongunstig veranderen, kan de geschatte reële waarde van de goodwill negatief worden beïnvloed, wat kan leiden tot een mogelijke bijzondere waardevermindering in de toekomst.

Als deel van de waarderingstest heeft de onderneming een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke gehanteerde veronderstellingen, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en het lange termijn groeipercentage, in het bijzonder voor de waarderingen van de Colombia, Rest van Midden-Amerika, en Zuid-Afrika kasstroombenerende eenheden die de hoogste multiple geïnvesteerd kapitaal ten opzichte van EBITDA vertegenwoordigen. Hoewel een verandering in de gebruikte inschattingen een belangrijke impact op de berekeningen van de reële waarden zou kunnen hebben en tot een bijzondere waardevermindering zou kunnen leiden, is de onderneming - steunend op de gevoeligheidsanalyse - niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling, die de boekwaarde van een kasstroom genererende eenheid boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

Goodwill, die ongeveer 54% van de totale activa van AB InBev vertegenwoordigt op 31 december 2019, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de kasstroom genererende eenheid (dit is één niveau onder de operationele segmenten). Het niveau van de kasstroom genererende eenheid is het laagste niveau waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Met uitzondering van de gevallen waarbij de initiële toewijzing van goodwill nog niet afgesloten is op het einde van de initiële rapporteringsperiode volgend op de bedrijfscombinatie, wordt de goodwill vanaf de verwervingsdatum toegewezen aan alle kasstroom genererende eenheden van AB InBev die verwacht worden voordeel te putten uit de synergiën van de bedrijfscombinatie wanneer een bedrijfscombinatie zich voordoet.

AB InBevs methodologie om bijzondere waardeverminderingen te testen is in overeenstemming met IAS 36, waar een reële-waarde-minus-verkoopkostenbenadering en de bedrijfswaarde in overweging worden genomen. Er wordt meer bepaald een verdisconteerde vrije kasstroom benadering toegepast, gebaseerd op acquisitie-waarderingsmodellen voor de kasstroom genererende eenheden waarvan de multiple geïnvesteerd kapitaal ten opzichte van EBITDA meer dan 9x is, en waarderingmultiples voor andere kasstroom genererende eenheden.

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen die over het algemeen gebruikt worden in de verdisconteerde vrije kasstroom berekeningen zijn als volgt:

- In de eerste drie jaren van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is opgesteld per kasstroom genererende eenheid en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaring uit het

⁶ De presentatie van 2018 is Geheformuleerd naar aanleiding van de wijziging in de kasstroom genererende eenheden die per 1 januari 2019 van kracht is.

⁷ Het bedrag toe te rekenen aan de kasstroom genererende eenheid Rest van Azië per 31 december 2018 omvat de goodwill van de Australische activiteiten die per 31 december 2019 geherklasseerd werden naar activa aangehouden voor verkoop.

verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal;

- Voor de volgende zeven jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals macro-economische en industrie gerelateerde veronderstellingen, variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd meestal door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn bbp-groeivoeten, gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf;
- Projecties worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de eenheid, rekening houdend met de gevoeligheid van deze maatstaf;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedenten.

Voor de belangrijkste kasstroom genererende eenheden werd in het algemeen een lange termijn groeipercentage toegepast tussen 3% en 5%.

Voor de kasstroom genererende eenheden onderworpen aan de verdisconteerde vrije kasstroom benadering, was de gewogen gemiddelde kapitaalkost toegepast in US dollar nominale termen als volgt:

Kasstroom genererende eenheid	2019	2018
Colombia	6%	7%
Rest van Midden-Amerika	9%	9%
Zuid-Afrika	7%	8%
Rest van Afrika	10%	11%

In de gevoeligheidsanalyse uitgevoerd door het management zou een ongunstige wijziging van 1% in de gewogen gemiddelde kapitaalkost de boekwaarde van een kasstroom genererende eenheid niet doen uitstijgen boven zijn realiseerbare waarde.

De hierboven vermelde berekeningen worden ondersteund door waarderingmultiples, genoteerde aandelenprijzen voor publiek verhandelde dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren voor reële waarde (recente markttransacties van gelijkaardige bedrijven).

15. Immateriële activa

Miljoen US dollar	31 december 2019				31 december 2018 ⁸	
	Merkmamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	42 133	2 949	2 692	691	48 465	48 871
Netto-valutakoersverschillen	(13)	(34)	(29)	(3)	(79)	(1 765)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	88	-	5	6	99	24
Toevoegingen	-	290	113	228	631	668
Vervreemdingen	-	(120)	(136)	(3)	(259)	(96)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(29)	-	-	-	(29)	(47)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën ²	(2 105)	(311)	(51)	(253)	(2 720)	810
Saldo op het einde van de periode	40 074	2 774	2 594	666	46 108	48 465
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(1 479)	(2 002)	(121)	(3 634)	(2 997)
Netto-valutakoersverschillen	-	24	16	1	41	164
Afschrijvingen	-	(239)	(322)	(61)	(622)	(445)
Vervreemdingen	-	117	135	2	254	14
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	30
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën ⁹	-	(18)	322	1	305	(400)
Saldo op het einde van de periode	(32)	(1 595)	(1 851)	(178)	(3 656)	(3 634)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2018	42 101	1 470	690	570	44 831	44 831
per 31 december 2019	40 042	1 179	743	488	42 452	

Als gevolg van de overeenkomst om CUB aan Asahi te verkopen, heeft de onderneming 2 727m US dollar aan immateriële activa geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop - zie Toelichting 22 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

Tijdens 2019 heeft AB InBev immateriële activa geboekt op verwervingen van dochterondernemingen voor een bedrag van 128 US dollar (2018: 24m US dollar), waarvan 29m US dollar betrekking heeft op toevoegingen in Australië die nadien werden geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

Op 2 mei 2018 heeft AB InBev de Budweiser-distributierechten in Argentinië teruggekocht van CCU. Deze transactie omvatte de overdracht van de Isenbeck, Iguana, Diosa, Norte en Baltica-merken, alsook een contante betaling van 306m US dollar en andere verplichtingen jegens CCU Argentinië. De Budweiser-distributierechten werden een onbepaalde gebruiksduur toegeschreven.

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

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

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

⁸ Zoals vereist door IFRS 5 zijn de bedragen van de immateriële activa van de Australische activiteiten per 31 december 2019 geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop, zonder herwerking van de 2018 bedragen.

⁹ De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van immateriële activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, en op de boekhoudkundige herziening van niet-monetaire activa bij hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*. Bijgevolg omvatten de overdrachten van 2019 de bedragen van de Australische activiteiten die geherklasseerd werden naar activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2019.

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

Op 31 december 2019 bedraagt de netto boekwaarde van de immateriële activa 42 452m US dollar (31 december 2018: 44 831m US dollar) waarvan 40 181m US dollar met onbepaalde gebruiksduur (31 december 2018: 42 435m US dollar) en 2 271m US dollar met bepaalde gebruiksduur (31 december 2018: 2 396m US dollar).

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

Miljoen US dollar Land	2019	2018
Verenigde Staten	22 124	22 037
Rest van Noord-Amerika	66	63
Mexico	3 243	3 068
Colombia	3 488	3 516
Rest van Midden-Amerika	3 915	3 915
Brazilië	3	1
Rest van Zuid-Amerika	714	741
Europa	489	535
Zuid-Afrika	3 417	3 338
Rest van Afrika	1 228	1 261
China	410	381
Rest van Azië	1 120	3 579
Totaal boekwaarde van immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur	40 217	42 435

Immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur werden getest op een bijzondere waardevermindering gebruik makende van dezelfde methodiek en veronderstellingen zoals omschreven in Toelichting 14 *Goodwill*. Op basis van de omschreven veronderstellingen in deze toelichting, stelde AB InBev vast dat geen bijzondere waardevermindering nodig was. Hoewel een wijziging in de toegepaste veronderstellingen een belangrijke invloed kan hebben op de berekening van de reële waarden en een bijzondere waardevermindering kan impliceren, is de onderneming zich niet bewust van enige redelijk mogelijke wijziging in een belangrijke veronderstelling die ertoe zou leiden dat de boekwaarde van een kasstroom genererende eenheid de realiseerbare waarde zou overschrijden.

16. Investerings in geassocieerde deelnemingen

De reconciliatie van de samengevatte financiële informatie met de boekwaarde van het belang van de onderneming in materiële geassocieerde deelnemingen is als volgt.

Miljoen US dollar	2019			2018		
	AB InBev Efes	Castel	Efes	AB InBev Efes	Castel	Efes
Saldo op 1 januari	1 159	3 279	479	-	3 480	694
Netto-valutakoersverschillen	-	(56)	(59)	-	(213)	(194)
Verwervingen	-	-	-	1 157	-	-
Ontvangen dividenden	(15)	(95)	(11)	-	(98)	(11)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(11)	111	42	2	110	(10)
Balans op het einde van de periode	1 133	3 239	451	1 159	3 279	479

Op 30 maart 2018 rondde AB InBev de 50:50 fusie van de bestaande activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes' in Rusland en Oekraïne af. Ten gevolge van deze fusie worden de activiteiten van AB InBev en Anadolu Efes in Rusland en Oekraïne gecombineerd onder AB InBev Efes. De gecombineerde activiteit wordt volledig geconsolideerd in de financiële rekeningen van Anadolu Efes. Door deze transactie, consolideert AB InBev deze Russische en Oekraïense activiteiten niet langer, maar wordt de investering in AB InBev Efes opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*.

In 2018 werd het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, gerapporteerd voor Castel, negatief beïnvloed door een valutadevaluatie in Angola.

FINANCIËEL RAPPORT

De samengevatte financiële informatie van de materiële geassocieerde deelnemingen van de onderneming is als volgt:

Miljoen US dollar	2019			2018		
	AB InBev Efes	Castel	Efes	AB InBev Efes	Castel	Efes
Vlottende activa	377	4 044	2 266	275	4 193	2 888
Vaste activa	767	4 255	5 618	664	4 291	6 463
Schulden op ten hoogste één jaar	652	1 631	1 859	556	1 643	2 233
Schulden op meer dan één jaar	109	743	1 986	-	635	2 207
Minderheidsbelangen	-	723	1 909	-	939	2 297
Netto activa	383	5 201	2 130	383	5 267	2 614
Opbrengsten	1 388	5 107	4 015	1 081	5 786	3 816
Winst (verlies)	23	719	276	4	921	(43)
Overige niet-gerealiseerde resultaten (verlies)	-	(372)	(431)	-	(254)	1 536
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (verlies)	23	347	(155)	4	667	1 493

In 2019 leveren de geassocieerde deelnemingen die individueel niet materieel zijn een bijdrage van 10m US dollar aan het resultaat van geassocieerde deelnemingen (2018: 51m US dollar).

Aangezien de economie in Zimbabwe in hyperinflatie is ontwaard 2019, boekte de onderneming een bijzondere waardevermindering van 188m US dollar op haar deelneming in Delta Corporation Ltd. De bijzondere waardevermindering is geboekt als een eenmalige netto financiële kost. Zie toelichting 11 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Meer informatie betreffende de materiële geassocieerde deelnemingen is beschikbaar in Toelichting 36 *Ondernemingen behorend tot AB InBev*.

17. Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	2019	2018
Belegging in niet-genoteerde ondernemingen	86	84
Belegging in schuldinstrumenten	25	24
Beleggingen op lange termijn	111	108
Belegging in schuldinstrumenten	91	87
Beleggingen op korte termijn	91	87

Op 31 december 2019 bestaan de schuldinstrumenten op korte termijn voor een bedrag van 91m US dollar voornamelijk uit beleggingen in staatsobligaties (31 december 2018: 87m US dollar). De onderneming investeert in deze beleggingen op korte termijn om haar liquiditeit te bevorderen en haar kapitaal in stand te houden.

18. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen US dollar	2019		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	415	(2 550)	(2 135)
Immateriële activa	112	(10 327)	(10 215)
Voorraden	119	(67)	52
Handels- en overige vorderingen	52	(1)	51
Rentedragende leningen	706	(603)	103
Personeelsbeloningen	631	(3)	628
Voorzieningen	467	(22)	445
Afgeleide financiële instrumenten	23	(21)	2
Overige elementen	311	(861)	(550)
Fiscaal overdraagbare verliezen	515	-	515
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	3 350	(14 455)	(11 105)
Saldering per belastbare entiteit	(1 631)	1 631	-
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	1 719	(12 824)	(11 105)

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

Miljoen US dollar	2018 geherformuleerd		
	Actief	Passief	Netto
Materiële vaste activa	381	(2 665)	(2 284)
Immateriële activa	115	(10 665)	(10 550)
Voorraden	101	(67)	34
Handels- en overige vorderingen	142	(62)	80
Rentedragende leningen	535	(618)	(83)
Personeelsbeloningen	673	(5)	668
Voorzieningen	483	(27)	456
Afgeleide financiële instrumenten	33	(58)	(25)
Overige elementen	215	(736)	(521)
Fiscaal overdraagbare verliezen	577	-	577
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	3 255	(14 903)	(11 648)
Saldering per belastbare entiteit	(1 738)	1 738	-
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	1 517	(13 165)	(11 648)

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

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Saldo op 1 januari	(11 648)	(11 857)
Opgenomen in de resultatenrekening	19	95
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	109	(130)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	(18)	(23)
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	363	-
Overige bewegingen en wisselkoerseffecten	70	267
Saldo op 31 december	(11 105)	(11 648)

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

Fiscaal overdraagbare verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering geboekt is, bedragen 4 734m US dollar (2018: 5 280m US dollar). 728m US dollar van deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen hebben geen vervaldatum, 22m US dollar, 737m US dollar en 218m US dollar vervallen respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 3 029m US dollar een vervaldatum heeft van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen verrekend worden en omdat de onderneming momenteel geen fiscale planningsstrategie heeft om deze fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen aan te wenden.

19. Voorraden

Miljoen US dollar	2019	2018
Vooruitbetalingen	105	123
Grond- en hulpstoffen	2 478	2 387
Goederen in bewerking	405	363
Gereed product	1 257	1 215
Handelsgoederen	182	146
Voorraden	4 427	4 234
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	171	59

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2019 bedraagt 20 362m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek "kostprijs verkochte goederen" (2018: 19 933m US dollar).

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in 2019 bedragen 59m US dollar (2018: 72m US dollar).

20. Handels- en overige vorderingen

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen US dollar	2019	2018
Kaswaarborgen	219	197
Leningen aan klanten	58	45
Nog te ontvangen uit de verkoop van activa	-	53
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	166	139
Handels- en overige vorderingen	363	335
	807	769

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar Toelichting 31 *Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere.*

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN

Miljoen US dollar	2019	2018
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 046	4 412
Te ontvangen interesten	21	19
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	821	378
Leningen aan klanten	119	143
Vooruitbetaalde kosten	563	329
Overige vorderingen	616	1 094
	6 187	6 375

De boekwaarde van handels- en overige vorderingen is een goede benadering van hun reële waarde gezien de impact van verdiscontering niet significant is.

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op korte termijn, de verworven opbrengsten, de te ontvangen interesten, de overige vorderingen en de leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2019, respectievelijk 2018:

	Netto boekwaarde per 31 december 2019	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 046	3 690	261	44	44	7
Leningen aan klanten	177	172	1	2	2	-
Te ontvangen interesten	21	21	-	-	-	-
Overige vorderingen	616	582	9	16	5	4
	4 860	4 465	271	62	51	11

	Netto boekwaarde per 31 december 2018	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op de rapporteringsdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verworven opbrengsten	4 412	4 092	239	52	20	9
Leningen aan klanten	188	176	4	5	3	-
Te ontvangen interesten	19	19	-	-	-	-
Overige vorderingen	1 094	1 051	13	26	4	-
	5 713	5 338	256	83	27	9

De bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, bevat eveneens lange termijn leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van 2019 bedragen 51m US dollar (2018: 43m US dollar).

AB InBevs blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten.*

21. Liquide middelen

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018
Geldbeleggingen op korte termijn	2 236	2 233
Liquide en snel vrij te maken middelen	5 002	4 841
Liquide middelen	7 238	7 074
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	(68)	(114)
	7 169	6 960

De uitstaande liquide middelen op 31 december 2019 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 78m US dollar (31 december 2018: 2m US dollar). Deze niet vrij beschikbare tegoeden hebben betrekking op de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 combinatie nog niet opeisten (2m US dollar) en bedragen gestort op een geblokkeerde rekening in het kader van het staatssteunonderzoek naar het Belgische systeem voor excess profits rulings (76m US dollar) - zie ook toelichting 32 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen*.

22. Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	39	133
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop in de periode	9 692	35
Vervreemdingen	(59)	(128)
Netto-valutakoersverschillen	341	(1)
Saldo op het einde van het boekjaar	10 013	39

VERPLICHTINGEN IN VERBAND MET ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	-
Geherklasseerd naar verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	1 106	-
Netto-valutakoersverschillen	39	-
Saldo op het einde van het boekjaar	1 145	-

Op 19 juli 2019 kondigde AB InBev een overeenkomst aan voor de verkoop van CUB, haar Australische dochteronderneming aan Asahi voor 16,0 miljard Australische dollar (11,2 miljard US dollar¹⁰ voor eventuele prijsaanpassingen) op een kas en schuldenvrije basis. Asahi heeft financiering voor de aankoop vastgelegd en de transactie is onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden voor voltooiing, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de goedkeuring van de regelgevende instanties in Australië. De transactie zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2020 worden afgerond. De onderneming zal deze activiteiten blijven beheren tot de transactie is afgerond.

Bijgevolg werden, in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, de activa en passiva van de Australische activiteiten geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop. Bovendien worden de resultaten van de Australische activiteiten nu verwerkt als beëindigde activiteiten en gepresenteerd in een aparte regel in de geconsolideerde resultatenrekening ("winst uit beëindigde activiteiten"). Zoals vereist door IFRS 5, zijn de geconsolideerde resultatenrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van 2018 in deze geconsolideerde jaarrekening Geherformuleerd.

¹⁰ Omgerekend in US Dollars aan de slotkoers van december 2019 van 1,423803.

ASSETS AND LIABILITIES HELD FOR SALE

Activa en passiva met betrekking tot de Australische activiteiten zijn in de geconsolideerde balans per 31 december 2019 geherklasseerd als aangehouden voor verkoop. De relevante activa en passiva worden in de onderstaande tabel nader toegelicht:

Miljoen US dollar	31 december 2019
Activa	
Materiële vaste activa	625
Goodwill en immateriële activa	9 030
Overige activa	310
Activa aangehouden voor verkoop	9 965
Passiva	
Handels- en overige schulden	659
Uitgestelde belastingverplichtingen	380
Overige passiva	106
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	1 145

RESULTATEN VAN BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

De volgende tabel geeft een overzicht van de resultaten van de Australische activiteiten die zijn opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening en worden gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten

Voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december	2019	2018 geherformuleerd
Miljoen US dollar		
Opbrengsten	1 394	1 577
Bedrijfsresultaat	632	775
Winst van beëindigde activiteiten	424	531

De cumulatieve wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de geconsolideerde netto activa van de Australische activiteiten naar de presentatievaluta zullen worden gerecycleerd bij de verkoop van de dochteronderneming. Het cumulatieve overige niet-gerealiseerde resultaat toerekenbaar aan de Australische activiteiten is een verlies van (426)m US dollar per 31 december 2019.

KASSTROMEN UIT BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

Kasstroom toerekenbaar aan de operationele-, investerings-, en financieringsactiviteiten van de Australische activiteiten worden als volgt samengevat:

Voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december	2019	2018 geherformuleerd
Miljoen US dollar		
Kasstroom uit operationele activiteiten	640	883
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(77)	(109)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(24)	(19)
Netto toename van de liquide middelen	539	755

23. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens 2019 samen:

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

Eigen Aandelen	Eigen aandelen		Resultaat uit het gebruik van eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	62,5	(6 549)	(2 383)
Wijzigingen tijdens de periode	(2,7)	279	(173)
	59,9	(6 270)	(2 556)

Op 31 december 2019, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344,12 euro (1 736 miljoen US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 59 862 847 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 325 999 817 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Op 31 december 2019 bedraagt het totaal aan maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal 37m euro.

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

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

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

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

WIJZINGEN VAN EIGENDOMSBELANGEN

In overeenstemming met IFRS 10 wordt de verwerving en verkoop van bijkomende aandelen van een dochteronderneming nadat de controle reeds werd verkregen, verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

Op 30 september 2019 werd de beursgang van een minderheidsbelang in Budweiser Brewing Company APAC Limited, de Aziatische dochteronderneming van AB InBev, afgerond en begon Budweiser APAC met de notering van haar aandelen op de Hong Kong Stock Exchange. Bovendien werd op 3 oktober 2019 de overtoewijzingsoptie in verband met de beursgang van Budweiser APAC volledig uitgeoefend door de internationale onderschrijvers.

Het uiteindelijke aantal bij de beursgang uitgegeven aandelen bedroeg 1 669 459 000 aandelen, bestaande uit 72 586 000 aandelen die in het kader van het openbaar aanbod in Hong Kong waren uitgegeven, 1 379 118 000 aandelen die in het kader van het internationale aanbod waren geplaatst en 217 755 000 aandelen die in het kader van de overtoewijzingsoptie waren uitgegeven en die door de internationale onderschrijvers volledig werden uitgeoefend.

Na de voltooiing van de beursgang en na de uitoefening van de overtoewijzingsoptie behield AB InBev een controlebelang van 87,22% van het uitgegeven aandelenkapitaal van Budweiser APAC. Zoals weergegeven in het geconsolideerd overzicht van mutaties in eigen vermogen, zorgde de transactie voor een stijging van het eigen vermogen met 4,4 miljard US dollar en een stijging van het minderheidsbelang met 1,2 miljard US dollar, wat 12,78% van de netto activa van Budweiser APAC vertegenwoordigt.

De netto ontvangsten van het aanbod (na aftrek van de onderwriting-commissies en andere kosten in verband met de beursgang en de uitgifte van de nieuwe aandelen) bedragen 5,6 miljard US dollar en werden gebruikt om schulden van AB InBev terug te betalen.

VERKRIJGING EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN (VERSLAG OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:220 VAN HET BELGISCH WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN) EN LENING VAN EIGEN AANDELEN

Gedurende 2019 verkreeg de vennootschap geen eigen aandelen overeenkomstig artikel 7:215 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (voormalig artikel 620 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen) en ging de vennootschap over tot de volgende vervreemdingstransacties:

Eigen aandelen

De vennootschap heeft 2 664 658 eigen aandelen gebruikt om aandelenleningsovereenkomsten terug te betalen. Als gevolg daarvan bezat de groep op 31 december 2019 59 862 847 eigen aandelen waarvan 42 158 420 rechtstreeks gehouden door AB InBev. De nominale waarde van het aandeel bedraagt 0,61 euro. Bijgevolg vertegenwoordigden de eigen aandelen die gebruikt werden om in 2019 aandelenleningsovereenkomsten terug te betalen 1 826 021 US dollar (1 625 441 euro) van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen die aan het eind van 2019 nog steeds in het bezit van de groep waren, vertegenwoordigden 41 022 453 US dollar (36 516 337 euro) van het maatschappelijk kapitaal.

Geleende aandelen

Om te voldoen aan de verbintenissen van AB InBev onder verschillende aandelenoptieplannen had de vennootschap gedurende 2019 aandelenleningsovereenkomsten voor maximaal 32 664 658 aandelen, waarvan 31 601 230 aandelen gebruikt werden om te voldoen aan verbintenissen onder aandelenoptieplannen in de loop van 2019. Op 31 december 2019 dienden, gezien de terugbetaling van 2 664 658 aandelen, nog 30 miljoen aandelen terugbetaald te worden. en konden een totaal van 1 063 428 geleende aandelen nog verder gebruikt worden. De vennootschap betaalt een vergoeding van het netto bedrag van de uitgekeerde dividenden in verband met de geleende aandelen. De vergoeding wordt als dividend in het eigen vermogen gerapporteerd.

DIVIDENDEN

Op 24 oktober 2019 werd een interim-dividend van 0,80 euro per aandeel of ongeveer 1 588m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interim-dividend werd uitbetaald op 21 november 2019. Op 26 februari 2020 werd, bovenop het interim-dividend uitbetaald op 21 november 2019, een dividend van 1,00 euro per aandeel of 1 998m euro voorgesteld door de Raad van Bestuur, wat een totale dividendbetaling in het fiscale jaar 2019 vertegenwoordigt van 1,80 euro per aandeel of 3 586m euro.

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

AFDEKKINGSRESERVES

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

OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke jurisdicties waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en kunnen de flexibiliteit van AB InBev beïnvloeden bij de implementatie van een vermogensstructuur die zij als efficiënt beoordeelt. Op 31 december 2019, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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

UITGESTELD AANDEEL INSTRUMENT

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

Op 21 mei 2018 heeft AB InBev de aandelen afgeleverd die verschuldigd waren onder de uitgesteld aandeel instrumenten. Deze verplichting werd voldaan door het gebruik van eigen aandelen van AB InBev.

Tot de uitgifte van de AB InBev aandelen heeft AB InBev een coupon betaald op elk onuitgegeven AB InBev aandeel zodat de houders van een uitgesteld aandeel instrument gecompenseerd werden op een basis na belasting en dit voor dividenden welke zij zouden ontvangen hebben indien zij de AB InBev aandelen zouden ontvangen hebben voor de registratiedatum van dit dividend.

Het uitgesteld aandeel instrument werd geclassificeerd als een eigen vermogensinstrument, in lijn met IAS 32, vermits het aantal aandelen en de ontvangen vergoeding vastliggen. De coupon ter compensatie voor het dividend wordt in het eigen vermogen weergegeven. Op 3 mei 2018 betaalde de onderneming een coupon van 2,00 euro per aandeel (ongeveer 56m US dollar).

OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN RESERVES

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

Miljoen US dollar	Valutakoers- verschillen reserve	Afdekkings- reserve	Vergoedingen na uitdienst- treding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2019	(21 079)	494	(1 567)	(22 152)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	1 143	-	-	1 143
Kasstroomafdekking	-	(97)	-	(97)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(173)	(173)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1 143	(97)	(173)	873
Per 31 december 2019	(19 936)	397	(1 740)	(21 279)

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

Miljoen US dollar	Valutakoers- verschillen reserve	Afdekkings- reserve	Vergoedingen na uitdienst- treding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2018	(13 705)	586	(1 665)	(14 784)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(7 374)	-	-	(7 374)
Kasstroomafdekking	-	(92)	-	(92)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	98	98
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(7 374)	(92)	98	(7 368)
Per 31 december 2018	(21 079)	494	(1 567)	(22 152)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor het jaar eindigend op 31 december 2019 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9 171m US dollar (2018: 4 370m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten en de lening van eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2019	2018
Uitstaande gewone en beperkte aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 957	1 934
Effect van het lenen van eigen aandelen	25	18
Effect van onuitgegeven aandelen onder het uitgesteld aandeel instrument	-	9
Effect van levering van eigen aandelen	2	14
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	1 984	1 975

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor het jaar eindigend op 31 december 2019 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9 171m US dollar (2018: 4 370m US dollar) en op het gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2019	2018
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	1 984	1 975
Effect van aandelenopties, warranten en voorwaardelijk toegekende aandelen	42	36
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 31 december	2 026	2 011

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

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Winst voor eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 086	6 248
Eenmalige opbrengsten en kosten vóór belastingen (zie Toelichting 8)	(323)	(692)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten) vóór belastingen (zie Toelichting 8)	882	(1 982)
Eenmalige belastingen (zie Toelichting 8)	(6)	233
Eenmalige minderheidsbelangen (zie Toelichting 8)	108	32
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	424	531
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 171	4 370

FINANCIËEL RAPPORT

De berekening van de Onderliggende WPA¹¹ is gebaseerd op de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardewinsten/verliezen en hyperinflatie-impacten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardewinsten/verliezen, en hyperinflatie-impacten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardewinsten/verliezen en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 196	8 099
Marktwaarde(verliezen)/winsten op bepaalde afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's (zie Toelichting 11)	898	(1 774)
Hyperinflatie-impacten	(7)	(77)
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 086	6 248

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

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 171	4 370
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 984	1 975
Gewone WPA uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,62	2,21
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 748	3 839
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 984	1 975
Gewone WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	4,41	1,94
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten, kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 086	6 248
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 984	1 975
Gewone WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4,08	3,16
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardewinsten/verliezen en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	7 196	8 099
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 984	1 975
Genormaliseerde WPA	3,63	4,10
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	9 171	4 370
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 026	2 011
Verwaterde WPA uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,53	2,17
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 748	3 839
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 026	2 011
Verwaterde WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	4,32	1,91
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	8 086	6 248
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 026	2 011
Verwaterde WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten	3,99	3,11

De gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de onderneming die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties en beperkte aandelen te berekenen, was gebaseerd op de genoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties en de beperkte aandelen uitstaand waren. 59m aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 31 december 2019 (31 december 2018: 63m aandelenopties).

¹¹ Zie Verklarende woordenlijst.

24. Rentedragende leningen

Deze toelichting verstrekt informatie over de rentedragende leningen van de onderneming. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan rente- en wisselkoersrisico's, zie Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018 geherformuleerd
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	71	109
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	50	86
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	95 674	105 170
Andere leningen zonder borgstelling	77	57
Leasingschulden	1 692	1 575
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	97 564	106 997

Schulden op ten hoogste één jaar Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018 geherformuleerd
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	790	370
Handelspapier	1 599	1 142
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	135	22
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 532	2 626
Andere leningen zonder borgstelling	20	14
Leasingschulden	333	410
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	5 410	4 584

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 103,0 miljard US dollar per 31 december 2019, vergeleken met 111,6 miljard US dollar per 31 december 2018.

Het bedrag aan handelspapier bedraagt 1,6 miljard US dollar per 31 december 2019 en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte tot 5,0 miljard US dollar en 3,0 miljard euro.

Tijdens 2019, ronden Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (ABIWW) en Anheuser-Busch InBev NV/SA (ABISA) de uitgifte van de volgende reeks obligaties af:

Uitgiftedatum	Emittent (afgekort)	Vervaldatum	Valuta	Totaal hoofdbedrag (in miljoen)	Rentevoet
23 januari 2019	ABIWW	23 januari 2025	USD	2 500	4,150%
23 januari 2019	ABIWW	23 januari 2029	USD	4 250	4,750%
23 januari 2019	ABIWW	23 januari 2031	USD	750	4,900%
23 januari 2019	ABIWW	23 januari 2039	USD	2 000	5,450%
23 januari 2019	ABIWW	23 januari 2049	USD	4 000	5,550%
23 januari 2019	ABIWW	23 januari 2059	USD	2 000	5,800%
29 maart 2019	ABISA	1 juli 2027	EUR	1 250	1,125%
29 maart 2019	ABISA	28 maart 2031	EUR	1 000	1,650%

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

FINANCIËEL RAPPORT

Terugbetalingsdatum	Emittent (afgekort)	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Valuta	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen US dollar)	Uitstaande hoofdsom na terugbetaling (in miljoen US dollar)
11 februari 2019	ABIFI	2,650% Obligaties met vervaldag 2021	USD	4 968	2 519
11 februari 2019	ABIFI	Obligaties met variabele rentevoeten met vervaldag 2021	USD	500	189
11 februari 2019	ABIWW	4,375% Obligaties met vervaldag 2021	USD	500	215
11 februari 2019	ABIWW	3,750% Obligaties met vervaldag 2022	USD	2 350	1 101
11 februari 2019	ABIWW	2,500% Obligaties met vervaldag 2022	USD	3 000	1 296
11 februari 2019	ABIFI	2,625% Obligaties met vervaldag 2023	USD	1 250	607
11 februari 2019	ABIFI	3,300% Obligaties met vervaldag 2023	USD	6 000	2 886
11 februari 2019	ABIWW	Obligaties met variabele rentevoeten met vervaldag 2024	USD	500	271
11 februari 2019	ABIWW	3,500% Obligaties met vervaldag 2024	USD	1 500	846
11 februari 2019	ABIFI	3,700% Obligaties met vervaldag 2024	USD	1 400	535
11 februari 2019	ABIFI	3,650% Obligaties met vervaldag 2026	USD	2 445	812
11 februari 2019	ABC	3,650% Obligaties met vervaldag 2026	USD	8 555	5 064

Verder heeft de onderneming in 2019 de uitstaande hoofdsommen, zoals vermeld in de onderstaande tabel, van de volgende reeks obligaties uitgegeven door Anheuser-Busch InBev NV/SA (ABISA), Anheuser-Busch InBev Finance Inc. (ABIFI) en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. (ABIWW) terugbetaald:

Terugbetalingsdatum	Emittent (afgekort)	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Valuta	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen)	Uitstaande hoofdsom na terugbetaling (in miljoen)
25 april 2019	ABISA	2,25% Obligaties met vervaldag 2020	EUR	750	750
25 april 2019	ABIWW	3,750% Obligaties met vervaldag 2022	USD	1 249	1 249
25 april 2019	ABIFI	3,300% Obligaties met vervaldag 2023	USD	3 114	315
29 oktober 2019	ABISA	0,625% Obligaties met vervaldag 2020	EUR	1 750	1 750
29 oktober 2019	ABIFI	2,650% Obligaties met vervaldag 2021	USD	2 449	2 449
29 oktober 2019	ABIWW	2,500% Obligaties met vervaldag 2022	USD	1 704	525
12 november 2019	ABIWW	2,500% Obligaties met vervaldag 2022	USD	1 179	725

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2019 Miljoen US dollar	Terugbetalingstermijnen					
	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	861	790	14	14	16	27
Handelspapier	1 599	1 599	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	185	135	50	-	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	98 206	2 532	2 506	2 760	11 435	78 973
Andere leningen zonder borgstelling	98	21	13	8	4	52
Leaseschulden	2 025	333	290	198	225	979
	102 974	5 410	2 873	2 980	11 680	80 031

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

Termijnen en terugbetalingsschema per 31 december 2018 Miljoen US dollar (Geherformuleerd)	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	479	370	38	14	26	31
Handelspapier	1 142	1 142	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	108	22	-	86	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	107 796	2 626	5 259	8 039	17 180	74 692
Andere leningen zonder borgstelling	71	14	18	7	9	23
Leaseschulden	1 985	410	312	255	357	650
	111 581	4 584	5 627	8 401	17 572	75 396

Financiële leasingschulden Miljoen US dollar	2019 Betalingen	2019 Interesten	2019 Hoofdsom	2018 Betalingen	2018 Interesten	2018 Hoofdsom
Minder dan één jaar	404	71	333	508	98	410
Tussen één en twee jaar	350	60	290	391	79	312
Tussen twee en drie jaar	243	45	198	325	70	255
Tussen drie en vijf jaar	285	60	225	467	110	357
Meer dan vijf jaar	1 056	77	979	900	250	650
	2 338	313	2 025	2 591	606	1 985

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

De netto schuld van AB InBev daalde van 104,2 miljard US dollar per 31 december 2018 tot 95,5 miljard US dollar per 31 december 2019 na herformulering voor de toepassing van IFRS 16 inzake de rapportage van leaseovereenkomsten en de opname van de leaseverplichting. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van interesten en belastingen (7,1 miljard US dollar), de afwikkeling van afgeleide instrumenten (stijging van de netto-schuld met 0,8 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev (5,0 miljard US dollar), de impact van wijzigingen in wisselkoersen (0,4 miljard US dollar) en de ontvangsten uit de beursgang van de Aziatische dochteronderneming van AB InBev (5,6 miljard US dollar netto ontvangsten na aftrek van de kosten).

Onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de netto schuld van AB InBev op 31 december:

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018 geherformuleerd
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	97 564	106 997
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	5 410	4 584
Rentedragende leningen	102 974	111 581
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	68	114
Liquide middelen	(7 238)	(7 074)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de handels- en overige vorderingen)	(146)	(268)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de beleggingen in effecten)	(117)	(111)
Netto schuld	95 542	104 242

Reconciliatie van verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten

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

Miljoen US dollar	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopende gedeelte	Schuld op korte termijn, en kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn
Saldo op 1 januari 2019	106 997	4 584
Opnames van leningen	17 939	4 645
Terugbetalingen van leningen	(22 339)	(8 253)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	420	(441)
Geamortiseerde kostprijs	75	13
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(538)	(39)
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(4 769)	4 769
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	(69)	(15)
Overige bewegingen	(152)	147
Saldo op 31 december 2019	97 564	5 410

Miljoen US dollar (Geherformuleerd)	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopende gedeelte	Schuld op korte termijn, en kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn
Saldo op 1 januari 2018	110 637	7 846
Opnames van leningen	15 111	2 672
Terugbetalingen van leningen	(13 925)	(8 564)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	215	(423)
Geamortiseerde kostprijs	47	17
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(1 951)	(316)
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(3 114)	3 114
Overige bewegingen	(22)	238
Saldo op 31 december 2018	106 997	4 584

25. Personeelsbeloningen

AB InBev biedt wereldwijd verscheidene vergoedingen na uitdiensttreding aan. Deze bevatten pensioenplannen, zowel toegezegde-bijdragenregelingen als toegezegd-pensioenregelingen, en andere regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding. Overeenkomstig IAS 19 *Personeelsbeloningen* worden vergoedingen na uitdiensttreding ingedeeld als toegezegde-bijdragenregelingen dan wel als toegezegd-pensioenregelingen.

TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

Bij toegezegde-bijdragenregelingen betaalt AB InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de onderneming geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2019 bedroegen de bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen van de onderneming 101m US dollar in vergelijking met 109m US dollar in 2018.

TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

Gedurende 2019 droeg de onderneming bij aan 82 toegezegd-pensioenregelingen, bestaande uit 61 pensioenplannen of plannen voor uitdiensttreding, 17 medische kosten plannen en 4 overige plannen voor personeelsbeloningen op lange termijn. De meeste plannen voorzien in pensioenvergoedingen en vergoedingen voor uitdiensttreding gerelateerd aan het salaris en het aantal dienstjaren. In vele landen worden voor de plannen gedeeltelijk beleggingen aangehouden. Bij gefinancierde plannen, worden de activa aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken ter zake. De medische kosten plannen in Brazilië, Canada, Colombia, Zuid-Afrika en de Verenigde Staten voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families na oprustelling. Veel van de toegezegde pensioenregelingen zijn niet toegankelijk voor nieuwe deelnemers.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden, omvat een verplichting van 161m 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 2019 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 2019, 2 834m US dollar vergeleken met 2 665m US dollar per 31 december 2018. De reële waarde van de fondsbeleggingen en de verplichtingen inzake toegezegd-pensioenregelingen stegen in 2019 respectievelijk met 383m US dollar en 575m US dollar. De stijging van de netto-verplichting inzake personeelsbeloningen is hoofdzakelijk te wijten aan dalingen van de disconteringsvoet en ongunstige wisselkoersbewegingen.

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

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

Miljoen US dollar	2019	2018
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(7 333)	(6 762)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	5 442	5 059
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1 891)	(1 703)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(810)	(806)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(2 701)	(2 509)
Niet opgenomen activa	(74)	(77)
Netto verplichting opgenomen in balans	(2 775)	(2 586)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(59)	(79)
Totaal personeelsbeloningen	(2 834)	(2 665)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(2 848)	(2 681)
Activa	14	16
Netto verplichting	(2 834)	(2 665)

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

Miljoen US dollar	2019	2018
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(7 568)	(8 410)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(67)	(72)
Interestkosten	(326)	(322)
Nieuwe pensioenkosten van verstreken diensttijd	(9)	(3)
(Verliezen)/winsten uit hoofde van beëindiging van een regeling	109	45
Betaalde beloningen	596	493
Bijdragen door deelnemers	(2)	(3)
Actuariële winsten/(verliezen) – demografische veronderstellingen	61	27
Actuariële winsten/(verliezen) – financiële veronderstellingen	(912)	350
Ervaringsaanpassingen	29	14
Netto-valutakoersverschillen	(86)	313
Overdrachten en overige bewegingen	32	-
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(8 143)	(7 568)

Op de laatste waarderingsdatum was de contante waarde uit toegezegde pensioenrechten samengesteld uit circa 1,7 miljard US dollar verplichtingen met betrekking tot actieve werknemers, 1,7 miljard US dollar met betrekking tot niet meer bijdragende deelnemers en 4,8 miljard dollar met betrekking tot oprustgestelde deelnemers.

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

Miljoen US dollar	2019	2018
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	5 059	5 623
Interestopbrengsten	218	225
Administratiekosten	(23)	(14)
Rendement uit plan activa bovenop de interestopbrengsten	579	(333)
Bijdragen door AB InBev	294	307
Bijdragen door deelnemers	2	3
Betaalde beloningen na aftrek van administratiekosten	(596)	(493)
Uitgekeerde activa bij beëindiging van een regeling	(107)	(45)
Netto-valutakoersverschillen	46	(214)
Overdrachten en overige bewegingen	(30)	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	5 442	5 059

Het werkelijke rendement van de fondsbeleggingen vertegenwoordigde een winst van 797m US dollar in 2019 ten opzichte van een verlies van 108m US dollar in 2018.

FINANCIËEL RAPPORT

De wijzigingen in de niet opgenomen activa zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018
Oninbare overschotten op 1 januari	(77)	(111)
Interestkosten	(7)	(10)
Wijzigingen exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten	9	44
Oninbare overschotten op 31 december	(74)	(77)

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

Miljoen US dollar	2019	2018
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(67)	(72)
Administratiekosten	(23)	(14)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd uit hoofde van wijzigingen aan het plan en inperkingen (Verliezen)/winsten uit hoofde van een verandering in ervaring en demografische veronderstellingen	66	(3)
	1	3
Winst uit bedrijfsactiviteiten	(23)	(86)
Netto financiële kosten	(114)	(107)
Totaal personeelsbeloningen	(137)	(193)

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

Miljoen US dollar	2019	2018
Kostprijs verkochte goederen	(17)	(26)
Distributiekosten	(5)	(11)
Verkoop- en marketingkosten	(4)	(16)
Administratieve kosten	3	(28)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	-	(6)
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	-	1
Netto financiële kosten	(114)	(107)
	(137)	(193)

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

	2019					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	3,3%	3,1%	7,5%	7,2%	2,0%	3,3%
Prijsinflatie	2,5%	2,0%	3,5%	3,8%	3,1%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	-	1,0%	4,3%	7,4%-5,4%	-	3,8%
Toekomstige pensioenverhogingen	-	2,0%	3,5%	3,8%	2,9%	2,7%
Evolutie medische kostenpercentage	6,5%-4,5%	4,5%	-	7,4%	-	6,6%-6,1%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	87	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	87	89	85	88	89	87

	2018					
	Verenigde Staten	Canada	Mexico	Brazilië	Verenigd Koninkrijk	AB InBev
Disconteringsvoet	4,3%	3,9%	9,0%	8,9%	2,8%	4,3%
Prijsinflatie	2,5%	2,0%	3,5%	4,0%	3,4%	2,7%
Toekomstige loonsverhogingen	-	1,0%	4,3%	7,6%-5,6%	-	3,8%
Toekomstige pensioenverhogingen	-	2,0%	3,5%	4,0%	3,0%	2,8%
Evolutie medische kostenpercentage	6,5%-4,5%	4,5%	-	7,6%	-	6,8%-6,0%
Levensverwachting voor een 65 jaar oude man	85	87	82	85	87	85
Levensverwachting voor een 65 jaar oude vrouw	87	89	85	88	89	87

Door haar toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering, wordt de onderneming blootgesteld aan een aantal risico's, waarvan de meest belangrijke hieronder toegelicht worden:

BELEGGINGSSTRATEGIE

In geval van fondsbeleggingen garandeert de onderneming dat de investeringspositie beheerd wordt binnen een "Asset Liability Matching" kader (ALM), welke ontwikkeld werd om lange-termijn beleggingen te bewerkstelligen die in lijn zijn met de verplichtingen van de pensioenregelingen. Binnen dit kader, is het ALM objectief van de onderneming beleggingen te laten afstemmen met pensioenverplichtingen door te beleggen in lange termijn vastrentende effecten met een vervaldatum die overeenstemt met de uitbetaling van de beloningen naarmate deze verschuldigd worden en in de passende munteenheid. De onderneming volgt actief op hoe de looptijd en het verwachte rendement van de beleggingen overeenstemmen met de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de pensioenverplichtingen.

VOLATILITEIT VAN FONDSBELEGGINGEN

In het algemeen worden de fondsbeleggingen van de onderneming geïnvesteerd in een combinatie van aandelen en obligaties waarbij de aandelen hoge maar volatiele rendementen genereren en de obligaties stabiele rendementen genereren die overeenstemmen met de verplichting. Naarmate pensioenregelingen vervallen, reduceert de onderneming het investeringsrisico door meer te investeren in beleggingen die overeenstemmen met de verplichtingen. Sinds 2015 is de onderneming gestart met de implementatie van een risicoverminderende pensioenstrategie om zo het risicoprofiel van bepaalde plannen gradueel te verminderen door de huidige blootstelling aan aandelen geleidelijk te verminderen via een verschuiving naar beleggingen in vastrentende schuldinstrumenten.

WIJZIGINGEN IN DE RENDEMENTEN VAN OBLIGATIES

Een daling van rendementen op bedrijfsobligaties zullen de pensioenverplichtingen doen toenemen, hoewel dit deels zal gecompenseerd worden door een toename in de waarde van obligaties aangehouden door de pensioenplannen.

RISICO OP PRIJSINFLATIE

Een aantal van de pensioenverplichtingen van de onderneming, voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk, zijn verbonden aan de prijsinflatie, en een hogere inflatie zal leiden tot hogere verplichtingen. Het merendeel van de fondsbeleggingen worden niet of slechts in zeer beperkte mate beïnvloed door inflatie, wat betekent dat een toename van de inflatie potentieel kan leiden tot een toename in de netto-verplichting van de onderneming.

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.

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenrechten bedraagt 13,8 jaar (2018: 13,3 jaar).

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

Miljoen US dollar	2019		
	Wijziging in veronderstelling	Verhoging in veronderstelling	Verlaging in veronderstelling
Disconteringsvoet	0,5%	(523)	565
Prijsinflatie	0,5%	171	(182)
Toekomstige loonsverhogingen	0,5%	32	(30)
Evolutie medische kostenpercentage	1,0%	45	(39)
Levensduur	1 jaar	251	(252)

Bovenstaande zijn zuiver hypothetische wijzigingen van individuele veronderstellingen waarbij alle andere veronderstellingen constant worden gehouden: economische factoren en hun wijzigingen zullen dikwijls tegelijkertijd meerdere veronderstellingen beïnvloeden en de impact van wijzigingen van de veronderstellingen is niet lineair.

De gevoeligheid wordt berekend door toepassing van dezelfde benadering als diegene gebruikt bij de bepaling van de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten en weerspiegelt de redelijke mogelijke verandering in de veronderstellingen. Bijgevolg is bovenstaande informatie niet noodzakelijk een redelijke weergave van de toekomstige resultaten.

FINANCIËEL RAPPORT

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

	2019			2018		
	Markt- genoteerd	Niet-markt- genoteerd	Totaal	Markt- genoteerd	Niet-markt- genoteerd	Totaal
Staatsobligaties	33%	-	33%	32%	-	32%
Bedrijfsobligaties	35%	-	35%	36%	-	36%
Eigen-vermogensinstrumenten	23%	-	23%	22%	-	22%
Onroerend goed	-	4%	4%	-	4%	4%
Verzekeringscontracten en andere	4%	1%	5%	4%	2%	6%
	95%	5%	100%	94%	6%	100%

AB InBev verwacht ongeveer 325m US dollar te zullen bijdragen aan haar gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en 81m US dollar aan haar niet-gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen en medische kosten plannen na pensionering in 2020.

26. Op aandelen gebaseerde betalingen¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev of Ambev te ontvangen of te verwerven. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het op aandelen gebaseerde compensatieplan ("Share-Based Compensation Plan"), het lange termijn voorwaardelijk toegekende aandelenplan voor bestuurders ("Restricted Stock Units Plan voor Directors"), en het lange termijn incentive aandelenoptieplan voor kaderleden ("LTI Stock Option Plan Executives"). Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, dat aangepast is overeenkomstig de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden. Alle op aandelen gebaseerde betalingen van de onderneming worden afgewikkeld in eigen-vermogensinstrumenten.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 340m US dollar voor het jaar 2019 tegenover 353m US dollar voor het jaar 2018.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Vanaf 1 januari 2010 werd de structuur van het op aandelen gebaseerd compensatieplan gewijzigd voor bepaalde kaderleden in het hoofdkantoor. Vanaf 1 januari 2011 geldt dit nieuwe plan voor alle andere leden van het senior management. Onder dit plan ontvangen leden van het Uitvoerend Comité en andere leden van het senior management hun bonus in cash, maar hebben de keuze om een gedeelte of de gehele waarde van hun bonus te investeren in aandelen van AB InBev, genaamd bonusaandelen, met een wachtperiode van vijf jaar. Deze vrijwillige investering wordt toegekend met een 10% verlaging op de marktprijs van de aandelen. De onderneming past eveneens een dergelijke vrijwillige investering bij door drie aandelen toe te kennen per vrijwillig geïnvesteerd bonusaandeel, tot een beperkt totaal percentage van de bonus van elke deelnemer. Het percentage van de bonus dat recht geeft op deze bijgepaste aandelen hangt af van de positie van het kaderlid. Het aantal bijgepaste aandelen wordt bepaald op basis van het bruto bedrag van de geïnvesteerde variabele verloning. De aandelen aan verlaagde prijs en bijgepaste aandelen worden verleend in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen ("restricted stock units") met een wachtperiode van vijf jaar. De houders van deze voorwaardelijk toegekende aandelen kunnen bovendien gerechtigd zijn om bijkomende voorwaardelijk toegekende aandelen te ontvangen van AB InBev ter waarde van de toegekende dividenden sinds de toekenning van de voorwaardelijk toegekende aandelen.

In 2019 heeft AB InBev 1,6m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus (2018: 1,5m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen). Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de toekenningsdatum, en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 153m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar (2018: 158m US dollar).

Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan voor Directors

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

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

LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

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

Tijdens 2019 heeft AB InBev 8,1m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 91m US dollar (2018: 7,2m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 102m US dollar), waarvan 0,4m aandelenopties aan leden van het Uitvoerend Comité.

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

Prestatiegebonden incentive plan voor de Disruptive Growth functie (ZX Ventures)

In 2016 heeft de vennootschap een nieuw prestatiegebonden incentive plan ingevoerd dat het lange termijn incentive aandelenoptieplan vervangt voor kaderleden van de Disruptive Growth functie. Deze functie werd in 2015 gecreëerd om nieuwe mogelijkheden voor activiteitsontwikkeling te versnellen gericht op initiatieven zoals bijvoorbeeld e-commerce, proximateit, mobiele telefonie, ambachtelijke en merkgebonden ervaringen zoals bijvoorbeeld brouwerij-cafés.

Tijdens 2019, werden ongeveer 3,8m performance units toegekend aan het senior management van de Disruptive Growth Function (2018: ongeveer 2,7m performance units). De waarde van de performance units zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit.

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

Andere toekenningen

AB InBev beschikt over drie specifieke compensatieplannen op lange termijn.

Eén programma maakt een aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden na goedkeuring door de CEO, bijvoorbeeld als een speciale retentiepremie of als compensatie voor opdrachten van expatriates in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitvoerbaar na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitvoerbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2019 werden 0,9m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 74m US dollar toegekend onder dit programma aan een geselecteerd aantal werknemers (2018: 2,3m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 184m 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 reeks uitvoerbaar wordt na vijf jaar en de tweede reeks na tien jaar. Als een variant op dit programma, kunnen de voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend worden met een kortere wachtperiode van 2,5 tot 3 jaar voor de eerste reeks, en van 5 jaar voor de tweede reeks van de voorwaardelijk toegekende aandelen. Bij uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen, in plaats van voorwaardelijk toegekende aandelen, aandelenopties toegekend worden onder het programma met gelijkaardige regels betreffende het einde van de wachtperiode en annulering. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. Tijdens 2019, werden ongeveer 0,1m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 2m US dollar (2018: 0,4m aandelenopties met een geschatte reële waarde van 35m US dollar).

Een derde programma biedt de mogelijkheid om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een retentiepremie op lange termijn voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgesteld met een bedrag aan voorwaardelijke aandelen of aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitvoerbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. In 2019 hebben de werknemers 0,1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 1m US dollar (2018: 0,1m aandelen ter waarde van 1m US dollar).

In 2018 werd een nieuw programma geïmplementeerd dat de mogelijkheid biedt om bepaalde leden van het senior management van de onderneming prestatie gerelateerde voorwaardelijk toegekende aandelen ("Prestatie RSU's") aan te bieden. Na de wachtperiode geeft elk zo een RSU het kaderlid het recht een bestaand AB InBev aandeel te ontvangen. De Prestatie RSU's hebben een wachtperiode van 5 of 10 jaar. Na de wachtperiode, zullen de aandelen resulterend uit de Prestatie RSU's slechts worden afgeleverd op voorwaarde dat de onderneming voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld jaarlijks groeiritme van de EBITDA waaraan moet worden voldaan tegen ten laatste 31 december 2024. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór het einde van de wachtperiode. In 2019 werden geen nieuwe Prestatie RSU's toegekend (2018: 0,5m aandelen ter waarde van 46m US dollar).

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van kaderleden aan te moedigen, kan een optie-inruilprogramma ingevoerd worden waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitvoerbaar zijn tot 5 jaar na het einde van de initiële wachtperiode. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn in principe niet uitvoerbaar tot 31 december 2023. In 2019 werden geen opties ingeruild tegen gewone, geblokkeerde aandelen (2018: nihil).

De Raad van Bestuur heeft ook de vervroegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van voorwaardelijke aandelenopties of voorwaardelijk toegekende aandelen goedgekeurd die onvoorwaardelijk worden binnen 6 maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervroegde uitoefening van de opties of de vervroegde onvoorwaardelijkheid van de voorwaardelijk toegekende aandelen moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke wachtperiode. In 2019 hebben leden van het hoger management onder dit programma ongeveer 0,1m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen versneld verworven (2018: 0,3m opties).

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 2019 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

FINANCIËEL RAPPORT

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2019	2018	2017
Reële waarde van de toegekende opties	11,79	16,92	19,94
Prijs van het aandeel	78,46	98,66	117,77
Uitoefenprijs	78,46	98,66	117,77
Verwachte volatiliteit	23%	23%	23%
Verwachte dividenden	3,00%	3,00%	3,00%
Risicovrije rentevoet	0,43%	0,39%	0,72%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend over een periode van 10 jaar. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het AB InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties wordt toegepast.

Het totale aantal uitstaande opties van AB InBev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2019	2018	2017
Uitstaande opties per 1 januari	92,6	93,0	64,9
Opties toegekend gedurende het boekjaar	13,8	5,2	35,0
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(10,7)	(1,7)	(3,0)
Verbeurde opties gedurende het boekjaar	(7,0)	(4,0)	(3,9)
Uitstaande opties per 31 december	88,7	92,6	93,0

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 10,32 euro (11,59 US dollar)¹ en 121,95 euro (137,00 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 8,64 jaar bedraagt.

Van de 88,7m uitstaande opties zijn er 18,6m uitoefenbaar op 31 december 2019.

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

Bedragen in US dollar ¹	2019	2018	2017
Uitstaande opties per 1 januari	94,74	98,32	76,25
Toegekend gedurende het boekjaar	83,33	104,77	117,24
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	29,27	44,96	38,94
Verbeurd gedurende het boekjaar	108,44	113,19	108,26
Openstaand per 31 december	79,66	94,74	98,32
Uitoefenbaar per 31 december	65,33	21,40	59,66

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2019 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefenddatum 78,24 euro (87,89 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2019	2018	2017
Voorwaardelijke toegekende aandelen per 1 januari	6,0	5,4	5,8
Toegekend gedurende het boekjaar	5,5	2,3	0,7
Uitgeoefend gedurende van het boekjaar	(1,0)	(0,5)	(0,7)
Verbeurd gedurende het boekjaar	(0,7)	(1,2)	(0,4)
Voorwaardelijk uitstaande toegekende aandelen per 31 december	9,9	6,0	5,4

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Sinds 2005 heeft Ambev een plan dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waarbij toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev 0,2m voorwaardelijk toegekende aandelen (RSU's) uitgegeven in 2019 met een geschatte reële waarde van 1m US dollar (2018: 4m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar).

Sinds 2018 heeft Ambev een plan dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waarbij toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev 11,8m voorwaardelijk toegekende aandelen (RSU's) uitgegeven in 2019 met een geschatte reële waarde van 54m US dollar (2018: 13,1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 66m US dollar).

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

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in Ambev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. In 2019 heeft Ambev 24,6m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 28m US dollar (2018: 19,5m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 30m US dollar).

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de veronderstellingen die gebruikt werden bij de toepassing van het Ambev optiewaarderingsmodel op de in 2019 toegekende aandelenopties zijn hieronder opgenomen:

Bedragen in US dollar tenzij anders vermeld ¹	2019	2018	2017
Reële waarde van toegekende opties	1,12	1,47	1,97
Prijs van het aandeel	4,38	4,66	5,99
Uitoefenprijs	4,38	4,66	5,99
Verwachte volatiliteit	24%	26%	27%
Verwachte dividenden	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%	0,00% - 5,00%
Risicovrije rentevoet	7,8%	9,6%	10,10%

Het totaal aantal uitstaande opties van Ambev evolueerde als volgt:

Miljoen opties	2019	2018	2017
Uitstaande opties per 1 januari	141,3	135,2	131,3
Opties toegekend gedurende het boekjaar	24,6	19,9	20,4
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(7,8)	(10,0)	(13,5)
Verbeurde opties gedurende het boekjaar	(16,3)	(3,8)	(2,9)
Uitstaande opties per 31 december	141,8	141,3	135,2

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 0,001 Braziliaanse real (0,00 US dollar) en 34,37 Braziliaanse real (8,53 US dollar) terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd 6,33 jaar bedraagt.

Van de 141,8m uitstaande opties zijn er 46,6m opties uitoefenbaar op 31 december 2019.

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

Bedragen in US dollar ¹	2019	2018	2017
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	4,17	3,94	4,19
Toegekend gedurende het boekjaar	4,48	4,66	5,99
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	2,25	1,93	1,76
Verbeurd gedurende het boekjaar	5,27	4,79	5,41
Openstaand per 31 december	4,60	4,17	4,92
Uitoefenbaar per 31 december	4,74	0,58	1,14

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2019 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefenddatum 18,68 Braziliaanse real (4,63 US dollar).

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

Miljoen voorwaardelijk toegekende aandelen	2019	2018	2017
Voorwaardelijk toegekende aandelen uitstaand per 1 januari	25,0	16,3	19,3
Toegekend gedurende het boekjaar	12,0	13,5	0,8
Uitoefenbaar gedurende het boekjaar	(4,2)	(3,7)	(2,9)
Verbeurd gedurende het boekjaar	(1,1)	(1,1)	(0,9)
Voorwaardelijk toegekende aandelen per 31 december	31,7	25,0	16,3

Bovendien zijn er, aan bepaalde leidinggevende werknemers en leden van het management met een "hoog potentieel", *share appreciation rights* uitgegeven in de vorm van schijnaandelen met het zicht op het creëren van een lange termijn retentie-incentive (wealth incentive) waardoor de begunstigde twee separate loten zal krijgen – Lot A en Lot B – respectievelijk onderhevig aan blokkeringsperiodes van 5 en 10 jaar. In 2019 heeft Ambev geen *share appreciation rights* uitgegeven.

Gedurende 2019 werd een beperkt aantal Ambev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van AB InBev de mogelijkheid gegeven hun Ambev aandelen in te ruilen tegen een totaal van 0,1m AB InBev aandelen (2018: 0,1m AB InBev aandelen) met een korting van 16,66%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 1m US dollar (2018: 1m US dollar) 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.

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

BUDWEISER APAC OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

In December 2019 heeft Budweiser APAC een nieuw lange termijn compensatieplan opgezet waarbij senior medewerkers in aanmerking komen voor een jaarlijkse lange termijn aanmoediging die wordt uitbetaald in Budweiser APAC-aandelenopties (of, in de toekomst, soortgelijke op aandelen gebaseerde instrumenten) afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestaties en het toekomstige potentieel van de werknemer. In 2019 heeft Budweiser APAC 9m aandelenopties toegekend met een geschatte reële waarde van 10m US dollar.

Daarnaast heeft Budweiser APAC een nieuw discretionair voorwaardelijk toegekende aandelenplan opgezet dat het mogelijk maakt om onder bepaalde specifieke omstandigheden, naar beoordeling van de Raad van Bestuur, voorwaardelijke toegekende aandelen aan te bieden aan bepaalde werknemers, bijvoorbeeld als een speciale retentiepremie. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden na vijf jaar onvoorwaardelijk en in het geval dat het dienstverband van de werknemer vóór de datum van onvoorwaardelijk wordt beëindigd, gelden speciale annulatieregels. In 2019 werden in het kader van dit programma 4m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 13m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers.

27. Voorzieningen

Miljoen US dollar	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari 2019	130	1 077	711	1 918
Netto-valutakoersverschillen	(2)	(13)	-	(15)
Aangelegde voorzieningen	69	234	2	305
Aangewende voorzieningen	(78)	(128)	(293)	(499)
Teruggenomen voorzieningen	(16)	(92)	(38)	(146)
Overige bewegingen	-	(642)	(10)	(652)
Saldo op 31 december 2019	103	436	372	911

De voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties – zie ook Toelichting 8 *Eenmalige opbrengsten en kosten*. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op diverse betwiste directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

In 2016 heeft de Europese Commissie een onderzoek aangekondigd naar beweerd misbruik door AB InBev van een dominante positie in België middels bepaalde praktijken gericht op het beperken van handel van andere EU lidstaten naar België. In verband met deze lopende zaken heeft AB InBev een voorziening aangelegd van 230 miljoen US dollar in 2018. Op 13 mei 2019 kondigde de Europese Commissie aan dat ze AB InBev beboet voor een totaal van 200m euro (226m US dollar) voor het overtreden van de EU antitrustregels. De boete werd betaald in augustus 2019.

Met ingang van 1 januari 2019 heeft AB InBev IFRIC 23 *Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen* toegepast en ervoor gekozen IFRIC 23 met terugwerkende kracht toe te passen. Het cumulatieve effect van de interpretatie werd opgenomen op de datum van de eerste toepassing en de onderneming heeft de vergelijkende periodes in het jaar van de eerste toepassing niet Geheformuleerd. AB InBev heeft de verwerking van de winstbelastingen herbekeken om te bepalen of de interpretatie een impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde financiële staten. Aldus heeft de onderneming per 31 december 2019 573m US dollar van haar bestaande voorzieningen voor winstbelastingen geherklasseerd naar belastingsschulden, in overeenstemming met de huidige discussies binnen het IFRS-interpretatiecomité, dat concludeerde dat een entiteit verplicht is om activa en verplichtingen voor onzekere fiscale behandelingen voor te stellen als actuele belastingvorderingen/-schulden of uitgestelde belastingvorderingen/-schulden.

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen US dollar	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Herstructurering	103	39	22	23	19
Indirecte belastingen	107	11	37	8	51
Sociale geschillen	133	30	18	77	8
Commerciële geschillen	20	8	10	1	1
Milieu	1	1	-	-	-
Accijnzen	12	-	10	2	-
Overige	163	53	98	12	-
Geschillen	436	103	173	100	60
Andere voorzieningen	372	68	134	170	-
Totale voorzieningen	911	210	329	293	79

AB InBev is onderworpen aan het emissierechtensysteem met betrekking tot broeikasgassen van kracht in de Europese Unie en aan een gelijkaardig systeem in Zuid-Korea. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal emissierechten, nodig om de CO₂ 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.

28. Handels- en overige schulden

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018
Te betalen indirecte belastingen	174	194
Handelsschulden	237	238
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 418	1 247
Overige schulden	113	138
Handels- en overige schulden op meer dan één jaar	1 943	1 816

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018
Handelsschulden en toegerekende kosten	15 876	15 512
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	736	900
Te betalen indirecte belastingen	2 708	2 633
Te betalen interesten	1 679	1 616
Consignatieverplichtingen	1 106	1 093
Te betalen dividenden	338	331
Over te dragen opbrengsten	21	32
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	221	163
Overige schulden	179	289
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	22 864	22 568

Per 31 december 2019 bestaan de uitgestelde betalingen inzake verwervingen bestaan voornamelijk uit de 0,7 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen AmBev en ELJ, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen in Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND") verwerft.

29. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

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

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018
Schuldinstrumenten aan geamortiseerde kostprijs		
Handels- en overige vorderingen	5 444	6 298
Schuldinstrumenten aan FVOCI		
Niet-beursgenoteerde schuld	25	24
Schuldinstrumenten aan FVPL		
Beursgenoteerde schuld	91	87
Eigen vermogensinstrumenten aan FVOCI		
Niet-beursgenoteerde ondernemingen	85	84
Financiële activa aan FVPL		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Equity swaps	17	-
Interestswaps	18	9
Cross currency interest rate swaps	157	32
Andere afgeleide instrumenten	-	20
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	112	191
Wisselkoersfutures	7	-
Grondstoffen	52	54
	6 009	6 799
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	883	1 068
Op ten hoogste één jaar	5 126	5 731

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

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële passiva die door de onderneming op het einde van het jaar aangehouden werden:

Miljoen US dollar	31 december 2019	31 december 2018 geherformuleerd
Financiële passiva aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Equity swaps	3 146	4 816
Cross currency interest rate swaps	140	387
Andere afgeleide instrumenten	156	456
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	435	132
Cross currency interest rate swaps	35	103
Interestswaps	4	56
Grondstoffen	97	273
Equity swaps	31	61
Andere afgeleide instrumenten	107	56
Financiële passiva aan geamortiseerde kostprijs		
Handels- en overige schulden	21 189	20 658
<i>Rentedragende leningen op meer dan één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	71	109
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	50	86
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	95 674	105 170
Andere leningen zonder borgstelling	77	57
Leasingschulden	1 692	1 575
<i>Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar:</i>		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	790	370
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	135	22
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 532	2 626
Andere leningen zonder borgstelling	20	14
Handelspapier	1 599	1 142
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	68	114
Leasingschulden	333	410
	128 381	138 693
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	99 684	109 385
Op ten hoogste één jaar	28 696	29 308

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

AB InBev gebruikt voornamelijk volgende afgeleide financiële instrumenten: forward vreemde valuta overeenkomsten, verhandelbare vreemde valuta futures en opties, interestswaps en -forwards, cross currency interest rate swaps ("CCIRS"), verhandelbare interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande nominale bedragen van afgeleide instrumenten op jaareinde, gerangschikt volgens vervaldatum.

Miljoen US dollar	31 december 2019					31 december 2018				
	<1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	>5 jaar	<1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	>5 jaar
Vreemde valuta										
Forward vreemde valuta contracten	21 216	36	-	-	-	11 423	190	-	-	-
Vreemde valuta futures	1 359	723	-	-	-	648	-	-	-	-
Rentevoeten										
Interestswaps	750	-	1 500	1 000	-	2 250	750	28	1 873	36
Cross currency interestswaps	15	513	5 445	500	668	1 807	51	16	6 464	681
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	-	-	565	4	-	-	-	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 411	22	-	-	-	1 597	73	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	771	20	-	-	-	1 241	32	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigen-vermogensinstrumenten	11 638	-	-	-	-	11 347	-	-	-	-

WISSELKOERSRISICO

AB InBev is onderhevig aan wisselkoersrisico's wanneer contracten uitgedrukt worden in een andere munteenheid dan de functionele munt van de entiteit. Dit omvat leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten. Om wisselkoersrisico's te beheersen gebruikt de onderneming voornamelijk forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interest rate swaps ("CCIRS").

WISSELKOERSRISICO BIJ DE VERKOOP VAN DE AUSTRALISCHE ACTIVITEITEN

In de loop van 2019 sloot AB InBev forward contracten inzake wisselkoersrisico's af om zich economisch af te dekken tegen de blootstelling aan wijzigingen in de US dollar ten opzichte van de ontvangsten uitgedrukt in Australische dollar. Deze derivaten komen in aanmerking voor kasstroomafdekking onder IFRS 9. Op 31 december 19 werd 22m US dollar aan gunstige marktwaardeaanpassingen (inclusief 219m US dollar marktwaardewinsten contant ontvangen) met betrekking tot deze afdekking opgenomen onder de kasstroomafdeckingsreserve. Zodra de verkoop is afgerond, zal het effectief deel van de afdekking de resultaten bij verkoop van dochterondernemingen aanpassen.

Wisselkoersrisico's op bedrijfsactiviteiten

De politiek van AB InBev bestaat erin om bedrijfstransacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden (zoals de kostprijs van verkochte goederen en de verkoop, algemene en administratieve kosten) binnen de voorziene periode bepaald in het financieel risicomanagementbeleid, af te dekken. Bedrijfstransacties die beschouwd worden als zeker plaats te zullen vinden, worden afgedekt zonder beperkingen in de tijd. Niet-bedrijfstransacties (zoals de verwerving en verkoop van dochterondernemingen) worden afgedekt van zodra ze zeer waarschijnlijk zijn.

Onderstaande tabel geeft de voornaamste netto valutaposities weer van de onderneming voor vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van AB InBevs beleidsbepalingen inzake risicobeheer. Positieve waarden betekenen dat de onderneming "long" is (netto toekomstige ontvangst) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de onderneming "short" is (netto toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

Miljoen US dollar	31 december 2019			31 december 2018		
	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie	Totaal risico	Totaal Afdekkingen	Open positie
Euro/Canadese dollar	(52)	39	(13)	(39)	39	-
Euro/Mexicaanse peso	(151)	156	5	(187)	182	(5)
Euro/Britse pond	(126)	124	(2)	(239)	213	(26)
Euro/Zuid-Afrikaanse rand	(99)	95	(4)	(90)	52	(38)
Euro/Zuid-Koreaanse won	(49)	46	(3)	(51)	59	8
Euro/US dollar	(409)	337	(72)	(415)	404	(11)
Mexicaanse Peso/Chinese yuan	-	-	-	(216)	199	(17)
Mexicaanse Peso/Euro	(178)	161	(17)	(300)	301	1
Britse pond/Euro	(39)	40	1	(34)	34	-
US dollar/Argentijnse peso	(531)	510	(21)	(573)	484	(89)
US dollar/Australische dollar	(216)	204	(12)	(209)	209	-
US dollar/Boliviaanse boliviano	(69)	70	1	(76)	76	-
US dollar/Braziliaanse real	(1 443)	1 447	4	(1 303)	1 223	(80)
US dollar/Canadese dollar	(287)	295	8	(362)	286	(76)
US dollar/Chileense peso	(109)	102	(7)	(156)	155	1
US dollar/Chinese yuan	(230)	191	(39)	(201)	249	48
US dollar/Colombiaanse peso	(278)	272	(6)	(287)	219	(68)
US dollar/Euro	(108)	113	5	(80)	78	(2)
US dollar/Mexicaanse peso	(1 105)	903	(202)	(1 151)	1 082	(69)
US dollar/Paraguayaanse guarani	(124)	130	6	(177)	166	(11)
US dollar/Peruviaanse sol nuevo	(243)	205	(38)	(157)	149	(8)
US dollar/Zuid-Afrikaanse rand	(28)	31	3	(80)	83	3
US dollar/Zuid-Koreaanse won	(88)	99	11	(114)	128	14
US dollar/Uruguayaanse peso	(41)	41	-	(40)	41	1
Overige	(317)	250	(67)	(321)	264	(57)

De impact van open posities wordt verder toegelicht hieronder in de gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico.

Afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties in vreemde valuta worden aangewezen als kasstroomafdekkingen.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om de schulden van dochterondernemingen zoveel als mogelijk van hun functionele munt te laten afhangen. Indien dit niet het geval is, wordt het wisselkoersrisico beheerd door het gebruik van derivaten tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten. De beslissingen omtrent rentevoet en de valuta-mix van schulden en liquide middelen worden op globale basis bepaald aan de hand van een allesomvattende benadering van het risico management.

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta van schuldinstrumenten uitgegeven in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming wordt verder toegelicht in de rubriek *Renterisico* hierna.

Gevoeligheidsanalyse voor wisselkoersrisico

Transactioneel wisselkoersrisico

De meeste niet-afgeleide financiële instrumenten van AB InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgerekend door gebruik te maken van afgeleide instrumenten. In het geval dat de illiquiditeit in de lokale markten verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs een afdekking te voorzien, kan de onderneming openstaande posities hebben. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Mexicaanse peso, Chinese yuan en Peruviaanse nuevo sol 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:

	2019		Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
	Slotkoers 31 december 2019	Mogelijke slotkoers ¹	
Euro/Mexicaanse peso	21,17	19,28 – 23,06	8,92%
Euro/Britse pond	0,85	0,79 – 0,91	7,35%
Euro/Zuid-Koreaanse won	1 297,02	1 216,94 – 1 377,10	6,17%
Euro/US dollar	1,12	1,07 – 1,18	4,69%
Britse pond/US dollar	1,32	1,21 – 1,43	8,08%
US dollar/Australische dollar	1,42	1,33 – 1,52	6,70%
US dollar/Chinese yuan	6,96	6,62 – 7,30	4,86%
US dollar/Colombiaanse peso	3 272,63	2 935,33 – 3 609,92	10,31%
US dollar/Euro	0,89	0,85 – 0,93	4,69%
US dollar/Mexicaanse peso	18,85	17,25 – 20,44	8,48%
US dollar/Nigeriaanse naira	362,59	350,58 – 374,60	3,31%
US dollar/Peruviaanse nuevo sol	3,32	3,17 – 3,47	4,50%
US dollar/Zuid-Afrikaans rand	14,04	12,26 – 15,83	12,74%
US dollar/Zuid-Koreaanse won	1 154,55	1 064,67 – 1 244,42	7,78%
US dollar/Tanzaniaanse shilling	2 300,14	2 186,57 – 2 413,71	4,94%
US dollar/Zambiaanse kwacha	14,02	11,24 – 16,81	19,85%

	2018		Volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
	Slotkoers 31 december 2018	Mogelijke slotkoers ²	
Euro/Mexicaanse peso	22,54	19,21 – 25,86	14,75%
Euro/Britse pond	0,89	0,84 – 0,95	6,03%
Euro/Zuid-Koreaanse won	1 277,14	1 181,98 – 1 372,3	7,45%
Euro/US dollar	1,15	1,06 – 1,23	7,32%
Britse pond/US dollar	1,28	1,17 – 1,39	8,45%
US dollar/Australische dollar	1,42	1,30 – 1,54	8,50%
US dollar/Chinese yuan	6,88	6,57 – 7,18	4,45%
US dollar/Colombiaanse peso	3 246,70	2 868,9 – 3 624,5	11,64%
US dollar/Euro	0,87	0,81 – 0,94	7,32%
US dollar/Mexicaanse peso	19,68	17,12 – 22,24	13,00%
US dollar/Nigeriaanse naira	362,54	354,9 – 370,18	2,11%
US dollar/Peruviaanse nuevo sol	3,37	3,24 – 3,50	3,90%
US dollar/Zuid-Afrikaans rand	14,37	11,96 – 16,79	16,82%
US dollar/Zuid-Koreaanse won	1 115,40	1 029,1 – 1 201,71	7,74%
US dollar/Tanzaniaanse shilling	2 298,32	2 211,95 – 2 384,69	3,76%
US dollar/Zambiaanse kwacha	11,88	10,28 – 13,47	13,41%

Indien de Mexicaanse Peso, Chinese yuan, Peruviaanse nuevo sol en Zuid-Koreaanse won tijdens 2019 verzwakt/versterkt zouden zijn tegenover de euro of de US dollar a rato van de bovenstaande mogelijke wijzigingen, en indien alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zou de impact voor 2019 op de geconsolideerde winst voor belastingen van voortgezette activiteiten 35m US dollar (76m US dollar in 2018) hoger/lager zijn geweest.

Bovendien stelde AB InBevs gevoeligheidsanalyse ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 31 december 2019, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 548m US dollar (587m US dollar in 2018) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2019.

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2018.

Wisselkoersrisico's op netto investeringen in buitenlandse activiteiten

AB InBev beperkt de blootstelling gerelateerd aan investeringen in buitenlandse activiteiten door zowel afgeleide, als niet-afgeleide financiële instrumenten te gebruiken als afdekkingsinstrumenten.

Op 31 december 2019 bedragen de toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van netto-investeringen 15 522m omgerekend in US dollar equivalent (31 december 2018: 9 773m US dollar) in holdingmaatschappijen en ongeveer 732m omgerekend in US dollar equivalent op het niveau van Ambev (31 december 2018: 632m US dollar). Deze instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Canadese dollar, Chinese yuan, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Britse pond, Zuid-Afrikaanse Rand, Zuid-Koreaanse won en US dollar als functionele munt af te dekken.

Netto wisselkoersresultaten

Wisselkoersresultaten op niet-afgedekte en afgedekte risico's zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Economische afdekkingen	6	(210)
Overige resultaten - niet afgedekt	(186)	230
	(180)	19

RENTERISICO

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

Reële-waardeafdekkingen

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

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

Kasstroomafdekkingen

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

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

Economische afdekkingen

Verhandelbare schuldinstrumenten afdekkingen (renterisico op Braziliaanse real)

Tijdens 2019 en 2018 heeft Ambev geïnvesteerd in uiterst liquide overheidsinstrumenten aangegaan in Braziliaanse real. De onderneming heeft eveneens interestfutures afgesloten om het Braziliaanse real renterisico op deze overheidsinstrumenten te neutraliseren. Beide instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde met wijzigingen opgenomen in de resultatenrekening, en was er geen behoefte aan een afdekkingsrelatie.

FINANCIËEL RAPPORT

Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten

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

31 december 2019 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Australische dollar	1,87%	210	1,87%	210
Braziliaanse real	9,33%	43	9,33%	43
Euro	0,08%	4 214	0,08%	4 214
US dollar	2,36%	1 749	2,85%	4 269
Overige	9,82%	225	4,46%	954
		6 441		9 690
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3,71%	1 647	3,71%	1 647
Braziliaanse real	9,00%	544	9,00%	544
Canadese dollar	3,16%	2 055	3,16%	2 055
Euro	1,82%	25 346	1,82%	29 338
Britse pond	3,82%	4 373	3,79%	3 713
Zuid-Koreaanse won	3,37%	15	2,46%	1 015
US dollar	4,83%	62 205	5,02%	54 551
Overige	7,31%	416	6,95%	489
		96 601		93 352

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

Op 31 december 2019 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking zoals hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 68m US dollar (31 december 2018: 114m US dollar).

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 9 690m US dollar of 9,41% van de totale rentedragende leningen van de onderneming, 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:

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

	2019		
	Rentevoet 31 december 2019 ¹	Mogelijke rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	4,42%	3,32% - 5,52%	24,88%
Euro	-	-	6,43%
US dollar	1,91%	1,51% - 2,30%	20,66%

	2018		
	Rentevoet 31 december 2018 ¹	Mogelijke Rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	6,44%	6,12% - 6,76%	5,00%
Canadese dollar	2,29%	2,15% - 2,42%	5,91%
Euro	-	-	2,45%
US dollar	2,78%	2,61% - 2,94%	5,97%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de marktrenten zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 31 december 2019, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de interestlasten van 2019 16m US dollar hoger/lager zijn (2018: 8m US dollar). Dit effect zou meer dan gecompenseerd worden door (22)m US dollar hogere/lagere intrestopbrengsten uit AB InBevs rentedragende financiële activa (2018: (60)m US dollar).

Interestkosten

Interestkosten opgenomen met betrekking tot niet-afgedekte en afgedekte rentedragende leningen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Rentedragende leningen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs – niet afgedekt	(4 264)	(4 053)
Reële-waardeafdekkingen	(46)	(76)
Kasstroomafdekkingen	15	21
Afdekking van netto investering-afdekkingsinstrumenten (interestcomponent)	2	35
Economische afdekkingen	129	100
	(4 164)	(3 973)

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 te beheren. De belangrijkste blootstellingen aan prijschommelingen van grondstoffen zijn opgenomen in onderstaande tabel (uitgedrukt in uitstaande nominale bedragen):

Miljoen US dollar	2019	2018
Aluminium swaps	1 449	1 670
Verhandelbare suiker futures	54	62
Aardgas- en energiederivaten	256	313
Maïsswaps	195	196
Verhandelbare tarwe futures	20	424
Rijstswaps	328	194
Plastic derivaten	59	84
	2 360	2 943

Gevoeligheidsanalyse voor grondstoffen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen zouden een immateriële impact gehad hebben op de winst van AB InBev in 2019 gezien de meeste blootstellingen afgedekt worden met derivaten en aangewezen worden als boekhoudkundige afdekkingsrelaties in overeenstemming met IFRS 9-regels.

Onderstaande tabellen tonen de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 31 december 2019 en 2018, op het eigen vermogen.

¹ 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 31 december 2019 en 31 december 2018.

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2019 en 31 december 2018. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de langetermijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

FINANCIËEL RAPPORT

Miljoen US dollar	2019		
	Effect vóór belastingen op eigen vermogen		
	Prijsvolatiliteit in % ¹	Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	21,78%	312	(312)
Suiker	29,73%	16	(16)
Tarwe	30,30%	6	(6)
Energie	25,86%	66	(66)
Rijst	22,64%	47	(47)
Maïs	21,74%	42	(42)
Plastiek	24,03%	14	(14)

Miljoen US dollar	2018		
	Effect vóór belastingen op eigen vermogen		
	Prijsvolatiliteit in % ¹	Prijstoename	Prijsafname
Aluminium	22,16%	370	(370)
Suiker	29,60%	18	(18)
Tarwe	29,31%	124	(124)
Energie	23,83%	74	(74)
Rijst	22,08%	43	(43)
Maïs	23,85%	47	(47)
Plastiek	20,54%	17	(17)

AANDELENKOERSRISICO

AB InBev gaat afgeleide instrumenten aan om het risico af te dekken op haar aandelen wanneer dit een negatieve impact zou kunnen hebben op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. AB InBev dekt zich ook af tegen haar blootstelling die voortvloeit uit aandelen uitgegeven in verband met de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 11 *Financiële opbrengsten en kosten* en Toelichting 23 *Wijziging in het eigen vermogen en winst per aandeel*). Deze afgeleide instrumenten komen niet in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de reële waardeveranderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Per 31 december 2019 werd een blootstelling voor een equivalent van 99,5m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 1,8 miljard US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 898m US dollar betrekking heeft op de onderneming haar op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 445m US dollar en 433m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties.

Tussen 2012 en 2018 heeft AB InBev bepaalde eigen-vermogensinstrumenten teruggebracht naar de marktprijs met tegenpartijen. Dit resulteerde tussen 2012 en 2018 in een positieve kasinstroom van 2,9 miljard US dollar en bijgevolg in een daling van het tegenpartijrisico.

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijk mogelijk volatiliteit¹ van 25,20% (2018: 22,03%) van de aandelenkoers van AB InBev, met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 2 066m US dollar op de winst voor belastingen van 2019 (2018: 1 345m US dollar).

KREDIETRISICO

Het kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de tegenpartijen binnen een contract, zoals het in gebreke blijven van de tegenpartij tegenover AB InBev gerelateerd aan leningen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en de blootstelling aan risico's verbonden aan tegenpartijen wordt opgevolgd.

AB InBev beheerst haar blootstelling door middel van een reeks mechanismen. Ze heeft minimum criteria voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen opgesteld en gaat enkel transacties aan met financiële instellingen met een investment grade rating. De onderneming houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke externe depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de onderneming met diverse financiële instellingen afgeleide instrumenten contracten af.

De onderneming heeft bovendien master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgeleide instrumenten. Deze overeenkomsten laten een netto afrekening van activa en passiva die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij toe. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 31 december 2019 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

¹ De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2019 en 2018 respectievelijk.

Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de onderneming. De boekwaarde is voorgesteld na bijzondere waardeverminderingen. Het maximale kredietrisico op afsluitdatum was:

Miljoen US dollar	2019			2018		
	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Beleggingen in niet-genoteerde bedrijven	92	(7)	85	91	(7)	84
Investeringsinstrumenten	117	-	117	111	-	111
Handelsvorderingen	4 219	(173)	4 046	4 400	(160)	4 240
Kaswaarborgen	219	-	219	197	-	197
Leningen aan klanten	177	-	177	188	-	188
Overige vorderingen	1 666	(103)	1 563	2 359	(106)	2 253
Afgeleide financiële instrumenten	362	-	362	307	-	307
Liquide middelen	7 238	-	7 238	7 074	-	7 074
	14 090	(283)	13 807	14 727	(273)	14 454

Per 31 december 2019 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 2019.

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	2019				
	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	FVOCI ¹	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(160)	-	(7)	(106)	(273)
Bijzondere waardeverminderingen	(51)	-	-	(30)	(81)
Afboeking	26	-	-	31	57
Omrekeningsverschillen en overige	12	-	-	2	14
Saldo op 31 december	(173)	-	(7)	(103)	(283)

Miljoen US dollar	2018				
	Handelsvorderingen	Leningen aan klanten	FVOCI ¹	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(194)	-	(7)	(117)	(318)
Bijzondere waardeverminderingen	(40)	-	-	(3)	(43)
Afboeking	29	-	-	6	35
Omrekeningsverschillen en overige	44	-	-	9	53
Saldo op 31 december	(160)	-	(7)	(106)	(273)

LIQUIDITEITSRISICO

Historisch gezien zijn de voornaamste bronnen van kasstromen van AB InBev de kasstromen uit de operationele activiteiten, de uitgifte van leningen, bankleningen en aandelen. AB InBevs materiële behoeften aan kasmiddelen omvatten het volgende:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investeringsinstrumenten;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in zijn dochterondernemingen of ondernemingen waarin het een deelneming heeft;
- Programma's voor het terugkopen van aandelen; en
- Betalingen van dividenden en rente op het eigen vermogen.

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, liquide middelen en korte-termijninvesteringen, samen met gerelateerde afgeleide instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zullen zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om zijn schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

¹ Reële waardewijziging via niet-gerealiseerde resultaten.

FINANCIËEL RAPPORT

Miljoen US dollar	31 december 2019						
	Boekwaarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(861)	(890)	(795)	(18)	(18)	(22)	(37)
Handelspapier	(1 599)	(1 599)	(1 599)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(185)	(188)	(140)	(47)	(1)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(98 206)	(165 424)	(5 513)	(6 415)	(6 518)	(18 605)	(128 373)
Andere leningen zonder borgstelling	(98)	(131)	(27)	(17)	(9)	(5)	(73)
Leasingschulden	(2 025)	(2 338)	(404)	(350)	(243)	(285)	(1 056)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(68)	(68)	(68)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(24 806)	(25 152)	(22 861)	(1 227)	(472)	(165)	(427)
	(127 848)	(195 790)	(31 407)	(8 074)	(7 261)	(19 082)	(129 966)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(102)	(103)	(7)	(1)	(1)	3	(97)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(600)	(600)	(600)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(175)	(187)	75	(285)	6	75	(58)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(97)	(97)	(97)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(3 177)	(3 177)	(3 177)	-	-	-	-
	(4 151)	(4 164)	(3 806)	(286)	5	78	(155)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(448)	(448)	(408)	5	3	5	(53)

Miljoen US dollar	31 december 2018 geherformuleerd						
	Boek-waarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(479)	(496)	(383)	(39)	(15)	(27)	(32)
Handelspapier	(1 142)	(1 142)	(1 142)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(108)	(135)	(33)	(6)	(96)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(107 796)	(165 979)	(6 410)	(9 146)	(11 636)	(23 672)	(115 115)
Andere leningen zonder borgstelling	(71)	(110)	(19)	(22)	(12)	(12)	(45)
Leasingschulden	(1 985)	(2 591)	(508)	(391)	(325)	(467)	(900)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(114)	(114)	(114)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(24 345)	(24 722)	(22 557)	(260)	(1 060)	(333)	(512)
	(136 040)	(195 289)	(31 166)	(9 864)	(13 144)	(24 511)	(116 604)
Afgeleide financiële activa/(passiva)							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(112)	(142)	(125)	(19)	(13)	15	-
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(589)	(589)	(589)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(489)	(515)	(29)	72	71	(550)	(79)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(273)	(273)	(273)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(4 877)	(4 877)	(4 877)	-	-	-	-
	(6 340)	(6 396)	(5 893)	53	58	(535)	(79)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(486)	(490)	(416)	2	1	2	(79)

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

KAPITAALBEHEER

AB InBev optimaliseert voortdurend haar kapitaalstructuur om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. AB InBevs beleid en raamwerk met betrekking tot haar kapitaalstructuur heeft als doel de aandeelhouderswaarde te optimaliseren door kasstromen van haar dochterondernemingen naar de onderneming te laten vloeien, met behoud van een kredietrating en het minimaliseren van beleggingen met een rendement onder de gewogen gemiddelde kapitaalkost. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op de dochterondernemingen van de onderneming in de verschillende landen, is AB InBev niet onderworpen aan enig extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Het management gebruikt dezelfde schuld/eigen vermogen classificaties zoals toegepast in de IFRS rapportering van de onderneming, om de kapitaalstructuur te analyseren.

REËLE WAARDE

Onderstaande tabel geeft de reële waarde weer van ieder type van afgeleide financiële instrumenten die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	112	191	(590)	(586)	(478)	(395)
Vreemde valuta futures	7	7	(9)	(3)	(2)	4
Rentevoeten						
Interestswaps	18	9	(6)	(27)	12	(18)
Cross currency interestswaps	157	32	(175)	(489)	(18)	(457)
Andere	-	20	(97)	(86)	(97)	(66)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	15	23	(61)	(172)	(46)	(149)
Futures op suiker	2	-	(2)	(8)	-	(8)
Futures op tarwe	14	13	(9)	(11)	5	2
Energie	8	4	(11)	(54)	(3)	(50)
Andere	13	8	(14)	(28)	(1)	(20)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	17	-	(3 177)	(4 877)	(3 160)	(4 877)
	362	307	(4 151)	(6 340)	(3 789)	(6 033)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	132	10	(352)	(805)	(220)	(795)
Op ten hoogste één jaar	230	297	(3 799)	(5 535)	(3 569)	(5 238)

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet zoals opgenomen in de balans. Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, inclusief afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is:

Rentedragende leningen	2019	2019	2018	2018
Miljoen US dollar	Boekwaarde ¹	Reële waarde	Boekwaarde ¹	Reële waarde
Vaste rentevoet				
Australische dollar	(1 647)	(1 748)	(1 951)	(1 977)
Braziliaanse real	(544)	(542)	(525)	(525)
Canadese dollar	(2 055)	(2 046)	(1 942)	(1 855)
Euro	(25 346)	(30 365)	(28 217)	(27 551)
Britse pond	(4 373)	(4 816)	(4 218)	(4 365)
US dollar	(62 205)	(74 035)	(68 820)	(66 123)
Overige	(431)	(431)	(311)	(311)
	(96 601)	(113 983)	(105 984)	(102 707)

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

FINANCIËEL RAPPORT

De tabel zet de reële waardehiërarchie uiteen op basis van de mate dat belangrijke marktgegevens waarneembaar zijn.

Reële waardehiërarchie 31 december 2019 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	2	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	119	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	17	153	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	19	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	54	-
	19	354	
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 639
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	3 441	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	21	586	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	103	-
	21	4 130	1 639

Reële waardehiërarchie 31 december 2018 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare marktprijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	3	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	67	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	7	225	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	33	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	14	-
	10	348	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 409
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 699	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	18	507	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	125	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	31	-
	18	6 362	1 409

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ, volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een forward aankoopcontract (nl. een combinatie van een geschreven verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) voorzien, dat ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. In januari 2018 lichtte ELJ gedeeltelijk de optie om ongeveer 30% van de aandelen van CND voor een bedrag van 0,9 miljard US dollar te verkopen, waardoor het belang van Ambev in CND steeg van 55% naar 85%. Per 31 december 2019 werd de verkoopoptie op de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 0,7 miljard US dollar (31 december 2018: 0,6 miljard US dollar na het lichten van de verkoopoptie door ELJ) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie "Niveau 3". De reële waarde van dergelijke niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van actuele waardetechnieken, namelijk door de toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen een marktconforme disconteringsvoet.

AFDEKKINGSRESERVES

De afdekkingsreserves van de onderneming, besproken in Toelichting 23, zijn gerelateerd aan de volgende instrumenten:

Miljoen US dollar	Vreemde valuta	Grondstoffen	Overige	Totaal afdekkings-reserves
Saldo op 1 januari 2019	480	(60)	76	494
Reële waardeverandering van afdekkingsinstrument verwerkt in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	92	16	-	107
Opgenomen in de resultatenrekening/kostprijs van de voorraad	(398)	162	32	(204)
Uitgestelde belastingen	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2019	174	117	107	397

Miljoen US dollar	Vreemde valuta	Grondstoffen	Overige	Totaal afdekkings-reserves
Saldo op 1 januari 2018	559	(20)	47	586
Reële waardeverandering van afdekkingsinstrument verwerkt in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	262	97	-	358
Opgenomen in de resultatenrekening/kostprijs van de voorraad	(341)	(137)	26	(452)
Uitgestelde belastingen	-	-	2	2
Saldo op 31 december 2018	480	(60)	76	494

COMPENSATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

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

Miljoen US dollar	31 december 2019			
	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	362	362	(352)	10
Afgeleide financiële passiva	(4 151)	(4 151)	352	(3 799)

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

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

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

30. Operationele leasing

De onderneming verhuurt horecazaken voor een gemiddelde uitstaande periode van 6 tot 8 jaar, alsook een deel van haar eigen onroerende goederen onder operationele huurovereenkomsten. Volgende tabel geeft de looptijdanalyse van de niet-opzeggbare leasebetaling weer, met vermelding van de te ontvangen niet-verdisconteerde leasebetalingen:

Miljoen US dollar	31 december	
	2019	2018 geherformuleerd
Binnen het jaar	155	152
Tussen één en vijf jaar	518	460
Na vijf jaar	215	217
Totaal	888	829

In 2019 werd 152m US dollar opgenomen in de resultatenrekening als inkomsten met betrekking tot de onderverhuur van gebruiksrechten (2018: 133m US dollar).

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

Miljoen US dollar	2019	2018 geherformuleerd
Verstreckte zekerheden voor eigen schulden	372	404
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	457	416
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	151	171
Andere verbintenissen	1 911	1 973

Op 31 december 2019 omvatten de verstreckte zekerheden voor eigen schulden ten bedrage van 372m US dollar, een bedrag van 219m US dollar kaswaarborgen. Dergelijke kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften mag of moet (afhankelijk van de specifieke omstandigheden) een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft AB InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook Toelichting 27 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in de balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie Toelichting 20 *Handels- en overige vorderingen*. Het resterende gedeelte van de verstreckte zekerheden voor eigen schulden (153m US dollar) omvatten zekerheden op materiële vaste activa van AB InBev ten gunste van de administratie der accijnzen, waarvan het bedrag afhangt van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico, alsook verstreckte zekerheden op materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen. In zoverre AB InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om AB InBevs verplichtingen af te wikkelen.

Op 31 december 2019 bedraagt het bedrag aan verbintenissen aangegaan ter verwerving van materiële vaste activa 457m 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 2019 bedraagt het totaal uitstaand saldo van deze leningen 151m US dollar.

Per 31 december 2019 bestaan de volgende verbintenissen gerelateerd aan fusies en verwervingen:

- Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. ("ELJ"), volgend op de verwerving van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een aan-en verkoopoptie voorzien, die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. In januari 2018 heeft Ambev haar deelneming in CND verhoogd van 55% naar 85%. Per 31 december 2019 werd de verkoopoptie van de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 732m US dollar (2018: 632m US dollar). De overeenkomstige verplichting wordt gepresenteerd als een schuld op ten hoogste één jaar en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie "Niveau 3". Zie ook Toelichting 29 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.
- Na de combinatie met SAB, behield AB InBev het Zenzele aandelenprogramma van South African Breweries, dat Broad-Based Black Economic Empowerment (B-BBEE) ondersteunt en de zwarte Zuid-Afrikanen (inclusief medewerkers en SAB-kleinhandelaars) de mogelijkheid biedt om als aandeelhouder te participeren. Het Zenzele aandelenprogramma dat oorspronkelijk in 2010 door SAB werd ingevoerd, is bij de combinatie gewijzigd en zal in april 2020 aflopen. De verplichtingen die uit dit programma voortvloeien op vervaldatum, zullen worden afgewikkeld met eigen aandelen van AB InBev. Deze verplichting wordt geschat op ongeveer 9,8 miljard ZAR (0,7 miljard US dollar¹). Het aantal aandelen dat nodig is om de verplichting af te lossen zal afhangen van de koers van AB InBev-aandelen en de wisselkoers tussen ZAR en euro op de datum van de afwikkeling. Op basis van de aandelenkoers van AB InBev en de ZAR-EUR wisselkoers van 31 december 2019² zou deze afwikkeling 8,5 miljoen AB InBev aandelen bedragen.
 - Als onderdeel van de SAB-transactie heeft AB InBev zich tegenover de Zuid-Afrikaanse regering en de mededingingsautoriteiten ertoe verbonden om een nieuw B-BBEE-schema te creëren op de vervaldag van het huidige Zenzele programma van SAB in 2020. Om het nieuwe B-BBEE-schema te creëren, zullen de volgende stappen worden ondernomen: Het nieuwe programma zal geïmplementeerd worden door de beursgang van een NewCo (dat Zenzele Kabili zal heten) op de Johannesburg Stock Exchange B-BBEE Exchange;

¹ Omgerekend aan de slotkoers van December 2019.

- De NewCo zal houder zijn van onbezwaarde AB InBev aandelen;
 - Deelnemers van het huidige Zenzele programma (medewerkers, kleinhandelaars, en de SAB-stichting) zullen de mogelijkheid krijgen een deel van hun Zenzele uitbetaling te herinvesteren in de NewCo;
 - Een nieuw Aandelenplan voor Werknemers, gefinancierd door AB InBev, zal inschrijven op NewCo-aandelen.
- Er wordt verwacht dat dit nieuwe programma 4,4 miljard ZAR (0,3 miljard USD³) aan facilitering en notionele verkoopfinanciering zal vereisen. De afwikkeling zou het equivalent van 3,8 miljoen AB InBev-aandelen bedragen, uitgaand van de AB InBev aandelenkoers en de ZAR-EUR wisselkoers per 31 December 2019⁴ en wordt gefinancierd met eigen aandelen van AB InBev. Dit programma voldoet aan de vereisten van IFRS 2 om geclassificeerd te worden als afgewikkeld in eigen vermogen.

De andere verbintenissen bedragen 1 911m US dollar per 31 december 2019 en hebben voornamelijk betrekking op gegeven garanties aan pensioenfondsen, huur en andere garanties.

Om aan AB InBevs verbintenissen te voldoen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen, heeft AB InBev leningsovereenkomsten van eigen aandelen afgesloten tot maximum 30 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 2019 werden 28,9 miljoen geleende effecten gebruikt om te voldoen aan aandelenoptieplan verplichtingen.

32. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen⁵

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

BELASTINGEN AMBEV

Per 31 december 2019 hebben AB InBev's belangrijkste fiscale procedures betrekking op Ambev en haar dochterondernemingen. Schattingen van bedragen van mogelijke verliezen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	10 781	9 773
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	5 514	6 166
Andere belastingen	1 018	1 434
	17 313	17 373

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDRAGEN

Buitenlandse inkomsten

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

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

Per 31 december 2019 schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 7,2 miljard Braziliaanse real (1,8 miljard US dollar) in als mogelijk risico, en van ongeveer 52 miljoen Braziliaanse real (13 miljoen US dollar) in als waarschijnlijk verlies.

Goodwill Inbev Holding

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. De beslissing van de lagere administratieve rechtbank was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingesteld om het ongunstige deel van de beslissing te bespreken en verzocht om een bevel dat werd toegekend aan Ambev om de afdwingbaarheid op te schorten. Met betrekking tot het deel van de beslissing dat onderworpen is aan de toetsing op administratief niveau, heeft de hogere administratieve rechtbank een voor Ambev gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. Ambev wacht op de afgifte van de beslissing om het toepasselijke beroep in te dienen.

In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill en diende een verweer in. Ambev werd op de hoogte gebracht in maart 2017 van een gedeeltelijk gunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en heeft beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank. In mei 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. In mei 2019 diende Ambev een Bijzonder Beroep in voor de analyse van de zaak door de hogere administratieve rechtbank. In november 2019 werd het Bijzonder Beroep gedeeltelijk ontvankelijk verklaard door de hogere administratieve rechtbank en Ambev diende een beroep in met betrekking tot het gedeelte dat niet werd ontvankelijk verklaard.

Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslagen op ongeveer 10 miljard Braziliaanse real (2,5 miljard US dollar) per 31 december 2019. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag

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

⁴ Uitgaande van de slotkoers van 31 december 2019 van 72,71 euro per aandeel en de ZAR-EUR wisselkoers van 31 december 2019 van 15,777300.

⁵ Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de slotkoers van de respectievelijke periode.

terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst alsook de verbonden kosten.

Goodwill Beverage Associate Holding (BAH)

Ambev heeft in oktober 2013 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in tegen de beslissing bij de lagere administratieve rechtbank. In november 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. Ambev legde tegenargumenten neer als antwoord op het bijzonder beroep ingesteld door de belastingautoriteiten en, met betrekking tot het ongunstige deel van de beslissing, diende een bijzonder beroep in bij de hogere administratieve rechtbank. In december 2019 werd het Bijzonder Beroep gedeeltelijk ontvankelijk verklaard door de hogere administratieve rechtbank en Ambev diende een beroep in met betrekking tot het gedeelte dat niet werd ontvankelijk verklaard.

Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill werd aangerekend en stelde verwerpen in. In april 2019 heeft de eerste administratieve rechtbank ongunstige beslissingen genomen voor Ambev. Daarom is Ambev in beroep gegaan bij de lagere administratieve rechtbank. In november en december 2019 ontving Ambev gedeeltelijk gunstige beslissingen van de lagere administratieve rechtbank. Ambev wacht de resultaten van de overige beslissingen af om de toepasselijke beroepen in te dienen.

Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 2,2 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Goodwill CND Holdings

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen CND Holdings en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in bij de lagere administratieve rechtbank dat momenteel in afwachting van analyse is. Ambev's management schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 1,1 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Verrekening van overgedragen verliezen

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

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

Ambev's management schat de totale blootstelling aan mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen per 31 december 2019 op ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar).

Verwerping van financiële kosten

In 2015 en 2016 ontving Ambev belastingaanslagen betreffende de verwerping van beweerde niet-aftekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Ambev diende bezwaren in en heeft in november 2019 een gunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg met betrekking tot de zaak van 2016. De zaak van 2015 is nog steeds in behandeling bij de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het management van Ambev schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 4,8 miljard Braziliaanse real (1,2 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband met deze aanslagen.

Verwerping van in het buitenland betaalde belastingen

Sinds 2014 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verwerping van aftrekposten in verband met beweerde niet-bewezen belastingen die in het buitenland werden betaald door haar dochterondernemingen en heeft zij bezwaren ingediend. De zaken worden aangevochten op het administratieve niveau. In november 2019 heeft de lagere administratieve rechtbank in een van de zaken een voor Ambev gunstige beslissing genomen, die definitief is geworden. In januari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank in vier van deze aanslagen (van 2015 en 2016) een ongunstige beslissing genomen. Ambev's management schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze vier aanslagen op ongeveer 3,6 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev wacht op de formele kennisgeving van deze beslissingen om de toepasselijke beroepen in te dienen. De andere zaken wachten nog op definitieve beslissingen. In september 2017 heeft Ambev beslist een deel van deze belastingaanslagen in te brengen in het Braziliaanse Federale Belastingregularisatieprogramma van de Voorlopige Maatregel nr. 783.

Per 31 december 2019, schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 10,1 Braziliaanse real (2,5 miljard US dollar) in als een mogelijk risico en heeft dienovereenkomstig geen voorziening aangelegd voor dit bedrag.

Vermoedelijke winst

In april 2016 heeft Arosuco (een dochteronderneming van Ambev) een belastingaanslag ontvangen betreffende het gebruik van de "vermoedelijke winst" methode voor de berekening van de inkomstenbelastingen en sociale bijdragen op de netto winsten in plaats van de "werkelijke winst" methode. Arosuco heeft in september 2017 een ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld. In januari 2019 heeft de lagere administratieve rechtbank een voor Arosuco gunstige beslissing genomen, die definitief is geworden.

In maart 2019 heeft Arosuco een nieuwe belastingaanslag ontvangen met betrekking tot hetzelfde onderwerp en heeft zij bezwaar ingediend. Arosuco heeft in oktober 2019 een ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld. Het management van Arosuco schat het risico op een mogelijk verlies betreffende deze belastingaanslag op ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar) per 31 december 2019. Arosuco heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Aftrekbaarheid van IOC kosten

In november 2019 heeft Ambev een belastingaanslag ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de aftrek van rente op kapitaal ("IOC") in 2014. De vragen hebben voornamelijk betrekking op de boekhouding en de effecten van de bedrijfsherstructurering die de onderneming in 2013 heeft doorgevoerd en de impact daarvan op de verhoging van de aftrekbaarheid van de IOC-kosten. Ambev heeft administratief bezwaar ingediend en wacht op een beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

De onderneming heeft IOC uitgekeerd in de jaren die volgen op de beoordeelde periode. Indien de IOC aftrekbaarheid derhalve ook in de toekomst in vraag wordt gesteld, op dezelfde basis als de bovengenoemde belastingaanslag, schat de onderneming dat de uitkomst van de discussie gelijkwaardig zal zijn aan deze zaak en handhaafde zij derhalve het effect van de aftrekbaarheid van de IOC uitgaven in het effectieve inkomstenbelastingtarief.

Per 31 december 2019, schat het management van Ambev de blootstelling van ongeveer 3,9 Braziliaanse real (1 miljard US dollar) in als een mogelijk risico en heeft dienovereenkomstig geen voorziening aangelegd voor dit bedrag.

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

Manaus Vrijhandelszone – IPI / Sociale bijdragen

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor levering elders in Brazilië vrijgesteld en/of met een nultarief van accijnsbelasting ("IPI") en sociale bijdragen. Met betrekking tot IPI hebben de dochterondernemingen van Ambev 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 verwerving van zulke kredieten.

Ambev heeft van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten ook heffingen ontvangen met betrekking tot (i) federale belastingen die beweerdelijk onrechtmatig werden verrekend met de verworpen vermoedelijke IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn in deze procedure en (ii) bedragen die verschuldigd zouden zijn in het kader van de sociale bijdrage op Arosuco's teruggave.

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

Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 4,2 miljard Braziliaanse real (1,0 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

IPI opschorting

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot accijnsbelasting ("IPI") die beweerdelijk verschuldigd zou zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan andere verbonden fabrieken. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,7 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS belastingkredieten

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

Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS-ST trigger

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot de heffing van veronderstelde ICMS verschillen die geacht werden verschuldigd te zijn wanneer de prijs van de producten verkocht door Ambev de door de relevante Staten bepaalde vasteprijsstabelbasis overstijgt, gevallen waarin de staatsbelastingautoriteiten begrijpen dat de berekeningsbasis moet gebaseerd zijn op een toegevoegde waardepercentage op de werkelijke prijzen en niet op de vaste tabelprijs. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist.

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 7,7 miljard Braziliaanse real (1,9 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 8 miljoen Braziliaanse real (2 miljoen US dollar) in verband met bepaalde procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht overwegende specifieke procedurele zaken.

ICMS – PRODEPE

In 2015 ontving Ambev een belastingaanslag van de staat Pernambuco om ICMS verschillen in rekening te brengen wegens vermeende niet-naleving van de state tax incentive agreement ("PRODEPE") als gevolg van de rectificatie van haar maandelijkse verslagen. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. In 2017 had Ambev een definitieve gunstige beslissing in die zin dat een dergelijke beoordeling nietig was wegens formele fouten van de belastingcontroleur. In september 2018 ontving Ambev echter een nieuwe belastingaanslag om dezelfde kwestie te bespreken. Er zijn andere aanslagen in verband met PRODEPE. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen in verband met deze zaak op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar) per 31 december 2019. Ambev heeft een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 5 miljoen Braziliaanse real (1 miljoen US dollar) in verband met één procedure waarbij de kans op verlies gedeeltelijk waarschijnlijk wordt geacht.

SOCIALE BIJDAGEN

Sinds 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren onder Integration Program / Social Security Financing Levy (PIS / COFINS) op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In 2019 ontving Ambev in sommige van deze gevallen een gunstige finale beslissing op administratief niveau en in andere gevallen, die nog onderworpen zijn aan toetsing, een gunstige beslissing. Op gerechtelijk niveau bevindt de zaak zich nog in de beginfase.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,3 miljard Braziliaanse real (0,6 miljard US dollar) per 31 december 2019. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

BELASTINGEN GRUPO MODELO

Dirección de Fábricas ("DIFA"), een volledige dochteronderneming van Cervecería Modelo de Mexico S. de R.L. de R.V. de C.V., heeft een belastingaanslag ontvangen in verband met vermeende belastbare inkomsten voor sommige intercompany transacties. DIFA presenteerde verweren die nog door de belastingautoriteiten moeten worden beoordeeld. De onderneming schat het bedrag van het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslag op ongeveer 0,3 miljard US dollar. De onderneming heeft per 31 december 2019 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

BELASTINGEN AUSTRALISCHE ACTIVITEITEN VAN AB INBEV

AB InBev's dochteronderneming SAB Australia Pty Limited ontving een belastingaanslag voor de belastingjaren 2012 tot 2014 voor 0,3 miljard Australische dollar (0,2 miljard US dollar) in verband met de interestaftrek van SAB's overname van de Foster's groep (de "Foster's overname"). De dochteronderneming betwist de aanslag van 2012 tot 2014 en is nog altijd overtuigd van de standpunten die zij heeft ingenomen. De onderneming heeft 47 miljoen US dollar betaald in verband met de belastingaanslag in afwachting van de afronding van de zaak en heeft in verband hiermee per 31 december 2019 een voorziening van 0,1 miljard US dollar aangelegd.

De Australische belastingautoriteiten hebben de onderneming ook meegedeeld dat zij een audit is begonnen van de belastingjaren 2015 tot en met 2020. De focus van de audit ligt op de fiscale behandeling van de lopende financieringsregelingen in verband met de Foster's overname.

ANDERE BELASTINGEN

De Europese Commissie heeft in februari 2015 een diepgaand staatssteunonderzoek geopend met betrekking tot het Belgische systeem van excess profit rulings. Op 11 januari 2016, heeft de Europese Commissie een negatieve beslissing getroffen waarbij wordt geoordeeld dat het Belgische systeem van excess profit rulings een steunschema uitmaakt dat onverenigbaar is met de interne markt en waarbij aan België wordt opgelegd om de onverenigbare steun in te vorderen van een aantal begunstigden van steun. De Belgische autoriteiten hebben de vennootschappen gecontacteerd die van het systeem hebben genoten en hebben elke vennootschap op de hoogte gebracht van het bedrag van onverenigbare steun dat mogelijks het voorwerp zal uitmaken van terugvordering. Door België op 22 maart 2016 en door AB InBev of 12 juli 2016 werd beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. Op 14 februari 2019 concludeerde het Gerecht van de Europese Unie dat het Belgische systeem van excess profit rulings geen onrechtmatige staatssteun vormt. De Europese Commissie is tegen het arrest van het Gerecht in beroep gegaan bij het Europese Hof van Justitie. In afwachting van de uitkomst van dat beroep heeft de Europese Commissie een nieuw staatssteunonderzoek ingesteld naar de individuele Belgische tax rulings, waaronder de ruling afgeleverd AB InBev in september 2019, om de bezwaren die tot de nietigverklaring van haar eerdere beslissing door het Gerecht hebben geleid, weg te nemen. Deze onderzoeken hebben betrekking op dezelfde rulings die het voorwerp uitmaakten van de beslissing van de Europese Commissie van 11 januari 2016. AB InBev kan op dit moment de uiteindelijke uitkomst van die juridische procedures niet inschatten. Op basis van de geschatte blootstelling met betrekking tot de excess profit ruling van toepassing op AB InBev, de verschillende elementen waarnaar hierboven wordt verwezen, alsook de mogelijkheid dat in het buitenland betaalde belastingen en niet-erkende overgedragen belastingverliezen eventueel geheel of gedeeltelijk de in te vorderen bedragen, als die er al zouden zijn, zouden kunnen compenseren, heeft AB InBev per 31 december 2019 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Daarnaast hebben de Belgische belastingautoriteiten ook de geldigheid en de daadwerkelijke toepassing van de excess profit ruling ten gunste van AB InBev in twijfel getrokken en hebben zij de feitelijke belastingvrijstelling die de ruling toekent, geweigerd. AB InBev heeft tegen deze beslissing een rechtsvordering ingesteld bij de rechtbank van eerste aanleg te Brussel die op 21 juni 2019 uitspraak heeft gedaan ten gunste van AB InBev. De Belgische belastingautoriteiten hebben tegen deze uitspraak beroep aangetekend. Ook, gelet op dit aspect van de excess profit ruling zaak, en gelet op de evaluatie door de onderneming en haar advocaten, alsmede gelet op het standpunt van de bemiddelingsdiensten van de belastingautoriteiten, met betrekking tot de grond van de zaak, heeft AB InBev geen voorzieningen aangelegd per 31 december 2019.

In januari 2019 stortte AB InBev 68 miljoen Euro (76 miljoen US Dollar) op een geblokkeerde rekening. Afhankelijk van de uiteindelijke uitkomst van de procedures van het Europese Hof van Justitie over het Belgische systeem van excess profit rulings en de hangende Belgische rechtszaak, zal dit bedrag ofwel licht worden gewijzigd, ofwel worden teruggestort aan de onderneming, ofwel worden overgemaakt aan de Belgische staat.

WARRANTEN

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitoefenbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warranten heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranhouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 1,0 miljard Braziliaanse real (0,25 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak. In vijf van de zes rechtszaken werd door *het Superior Court of Justice* (STJ) ten gunste van Ambev geoordeeld. Deze vijf zaken zijn hangende in afwachting van een definitieve uitspraak van de bijzondere rechtbank van het STJ en de *Federal Public Prosecutor* heeft in alle vijf zaken een motie ingediend ten gunste van Ambev's positie. Gelet op al deze feiten zijn Ambev en haar externe advocaten er stellig van overtuigd dat de kans op verlies in deze zaken gering is.

AMERIKAANSE CLASS ACTION VORDERING

Op 21 juni 2019 werd bij de United States District Court for the Southern District of New York een class action ingesteld tegen AB InBev en drie van haar directieleden. De klacht beweert dat er vorderingen zijn op grond van Sections 10(b) en 20(a) van de Securities Exchange Act van 1934 en Rule 10b-5 van die wet namens een voorgestelde categorie van kopers van AB InBev American Depositary Shares tussen 1

maart 2018 en 24 oktober 2018. De eiser beweert dat verweerders belangrijke feiten onjuist hebben weergegeven of weggelaten met betrekking tot, onder andere, de financiële toestand van de onderneming, haar dividendbeleid en de doeltreffendheid van haar controlemaatregelen en procedures voor de openbaarmaking van informatie. De klacht vraagt om een niet nader omschreven compensatoire schadevergoeding en vergoeding van de proceskosten. Een aangepaste klacht die op 12 december 2019 werd ingediend, bevatte in wezen dezelfde beschuldigingen, maar bracht het aantal gedaagde medewerkers terug tot twee. De onderneming heeft geen voorziening aangelegd.

33. Minderheidsbelangen

Per 31 december 2019 en 2018, zijn de significante minderheidsbelangen gerelateerd aan Ambev, een in Brazilië genoteerde dochteronderneming waarin AB InBev een belang van 61,85% heeft, en Budweiser APAC, een in Azië genoteerde dochteronderneming waarin AB InBev een belang van 87,22% heeft. De onderstaande tabel vat de informatie samen die afgeleid is van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van Ambev en Budweiser APAC per 31 december 2019 en 2018 in overeenstemming met IFRS.

De samengevatte financiële informatie van Ambev en Budweiser APAC, waarin de onderneming significante minderheidsbelangen heeft, is als volgt:

Miljoen US dollar	Ambev		Budweiser APAC	
	2019	2018 geherformuleerd	2019	2018 ⁶
Samengevatte balansinformatie				
Vlottende activa	6 853	6 537	2 108	2 680
Vaste activa	18 389	18 165	13 200	13 182
Schulden op ten hoogste één jaar	6 205	6 506	4 493	4 468
Schulden op meer dan één jaar	3 517	3 368	931	1 222
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	15 203	14 516	9 836	10 153
Minderheidsbelangen	317	311	48	19
Samengevatte resultatenrekening en gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten informatie				
Opbrengsten	13 347	13 819	6 546	6 740
Netto winst	3 093	3 122	908	959
Toerekenbaar aan:				
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	2 989	3 025	898	958
Minderheidsbelangen	104	97	10	1
Netto winst	3 093	3 122	908	959
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(193)	629	(229)	(500)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 900	3 751	679	459
Toerekenbaar aan:				
Houders van eigen-vermogensinstrumenten	2 801	3 620	665	458
Minderheidsbelangen	99	130	14	1
Samengevatte kasstroominformatie				
Kasstroom uit operationele activiteiten	4 664	5 089	1 338	1 684
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 228)	(1 011)	(693)	(472)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3 117)	(3 799)	(1 358)	(1 237)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	319	279	(713)	(25)

De door Ambev betaalde dividenden aan minderheidsbelangen (m.n. ondernemingen buiten de AB InBev Groep) bedroegen 0,7 miljard US dollar en 0,8 miljard US dollar respectievelijk voor 2019 en 2018.

Overige minderheidsbelangen die individueel door de onderneming niet als materieel beschouwd werden, hadden voornamelijk betrekking op de activiteiten van de onderneming in Afrika in samenwerking met de Castel Group (bijvoorbeeld Botswana, Ghana, Mozambique, Nigeria, Tanzania, Oeganda en Zambia) alsook op de minderheidsbelangen opgenomen met betrekking tot de dochterondernemingen van de onderneming in Colombia, Ecuador en Peru.

⁶ 2018 omvat de gecombineerde financiële informatie die de historische financiële informatie weergeeft van AB Inbevs activiteiten in Azië, exclusief Australië, en omvat de activa, passiva, opbrengsten en kosten en kasstroom toerekenbaar aan alle entiteiten in de regio, die zich voornamelijk in China, Zuid-Korea, Indië, Vietnam en Japan bevinden.

34. Verbonden partijen

TRANSACTIES MET LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN LEDEN VAN HET UITVOEREND COMITÉ (MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES)

Naast hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hadden de leden van het Uitvoerend Comité van AB InBev in 2019 ook recht op beloningen na uitdiensttreding. Meer bepaald namen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook Toelichting 25 *Personeelsbeloningen*. Managers op sleutelposities nemen ook deel aan het aandelenoptie-, beperkte aandelen- en/of aandelenomruilprogramma van de onderneming (zie Toelichting 26 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de leden van het Uitvoerend Comité opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen US dollar	2019		2018	
	Bestuurders	Uitvoerend comité	Bestuurders	Uitvoerend comité
Personeelsbeloningen (korte termijn)	2	17	2	27
Beloningen na uitdiensttreding	-	1	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	22	-	24
	2	40	2	52

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen.

In 2019 heeft AB InBev volgende transacties afgesloten:

- Het verwerven van informatie, technologie en infrastructuur diensten via Grupo Modelo en haar dochterondernemingen tegen een vergoeding van ongeveer 2m US dollar van een onderneming waarin één lid van de raad van bestuur een significante invloed had vanaf 31 december 2019.
- Het verwerven, voornamelijk via haar dochteronderneming Bavaria S.A., van transportdiensten, leaseovereenkomsten en marketingdiensten voor een totale vergoeding van 11m US dollar van ondernemingen waarin één lid van de raad van bestuur een significante invloed heeft vanaf 31 december 2019. De openstaande saldi van deze transacties bedragen op 31 december 2019 1m US dollar.

JOINT VENTURES

Belangrijke deelnemingen in joint ventures omvatten drie entiteiten in Brazilië, één in Mexico en twee in Canada. Geen enkele van deze joint ventures heeft een belangrijke impact op de cijfers van de onderneming. De getotaliseerde belangen van AB InBev zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018
Vaste activa	10	11
Vlottende activa	3	5
Schulden op meer dan één jaar	11	9
Schulden op ten hoogste één jaar	10	12
Bedrijfsresultaat	3	4
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev-eigen-vermogensinstrumenten	3	3

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Significante belangen in geassocieerde deelnemingen worden gedetailleerd in Toelichting 16 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*. Transacties van AB InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen US dollar	2019	2018
Brutowinst	76	74
Vlottende activa	41	152
Schulden op ten hoogste één jaar	119	130

TRANSACTIES MET PENSIOENPLANNEN

AB InBevs transacties met pensioenplannen bestaan voornamelijk uit 12m US dollar overige opbrengsten uit pensioenplannen in de Verenigde Staten (2018: 12m US dollar).

35. Gebeurtenissen na balansdatum

Geen

36. Ondernemingen behorend tot AB InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen die behoren tot AB InBev. Een volledige lijst van de deelnemingen van de onderneming is beschikbaar bij AB InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven, België.

LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2019
ARGENTINIË	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA y G - Charcas 5160 - C1425BOF - Buenos Aires	61,85
AUSTRALIË	
FOSTER'S GROUP PTY LTD – Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
CUB PTY LTD - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
FBG FINANCE PTY LTD - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
FBG TREASURY (AUST) PTY LTD - Southbank Boulevard 77 - 3006 Southbank – Victoria	100,00
BELGIË	
AB INBEV N.V. – Grand Place 1 - 1000 – Brussel	Consoliderende vennootschap
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 – Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 – Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 – Leuven	100,00
INBEV BELGIUM BV/SP - Industrielaan 21 - 1070 – Brussel	100,00
BOLIVIA	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca No. 121, Zona Challapampa - La Paz	52,97
BOTSWANA	
KGALAGADI BREWERIES (PTY) LTD - Plot 20768, Broadhurst industrial estate - Gaborone ⁷	31,00
BRAZILIË	
AMBEV S.A. - Rua Dr Renato Paes de Barros, 1017, 3º andar, Itaim Bibi - CEP 04530-001 - São Paulo	61,85
CANADA	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 – Toronto	61,85
CHILI	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - 8700000 – Quilicura	61,85
CHINA	
ANHEUSER-BUSCH INBEV (CHINA) SALES CO LTD. - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 - Wuhan City, Hubei Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV (WUHAN) BREWERY CO. LTD. - Shangshou, Qin Duan Kou, Hanyang Area - 430051 - Wuhan City, Hubei Province	84,66
ANHEUSER-BUSCH INBEV (FOSHAN) BREWERY CO. LTD. - 1 Budweiser Avenue, Southwest St., Sanshui District - 528132 - Foshan City, Guangdong	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV HARBIN BREWERY CO. LTD. - 9 HaPi Road Pingfang District - 150066 - Harbin City, Heilongjiang Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TANGSHAN) BREWERY CO. LTD. - 18, Yingbin Road - 063300 - Tangshan City, Hebei Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV SEDRIN BREWERY CO. LTD. - 660 Gong Ye Road, Hanjiang District - 351111 - Putian City, Fujian Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV SEDRIN (ZHANGZHOU) BREWERY CO. LTD. - Lantian Economic District - 363005 - Zhangzhou City, Fujian Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV (TAIZHOU) BREWERY CO. LTD. - 159 Qi Xia East Road, Chengguan Town, Tiantai County - 317200 - Taizhou Cithy, Zhejiang Province	87,22

⁷ Het aandeel van de groep geeft de houder het recht tot tweemaal de stemrechten.

FINANCIËEL RAPPORT

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2019
NANCHANG ASIA BREWERY CO. LTD. - 1188 Jinsha Avenue, Economic District - Nanchang City, Jiangxi Province	87,22
SIPING GINSBER DRAFT BEER CO. LTD. - Xianmaquan, Tiedong Area - Siping City, Jilin Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV (NANTONG) BREWERY CO. LTD. - 666 Zhaoxia Road - Nantong City, Jiangsu Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV (SICHUAN) BREWERY CO. LTD. - No. 1, AB InBev Avenue, Cheng Nan Industry Park, Economic Development Area - 641300 - Ziyang City, Sichuan Province	87,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV (HENAN) BREWERY CO. LTD. - No. 1 Budweiser Avenue, Industry Park, Tangzhuang Town - 453100 - Weihui City, Henan Province	87,22
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO. LTD. - 89 Jin Long Quan Avenue - Jingmen City, Hubei Province	52,33
ANHEUSER-BUSCH INBEV (SUQIAN) BREWERY CO. LTD. - No 1 Qujiang Road, Suyu Industry Park - Suqian City, Jiangsu Province	87,22
COLOMBIA	
ZX VENTURES COLOMBIA S.A.S. - Carrera 53 A, No 127 - 35 - 110221 – Bogota	100,00
BAVARIA & CIA S.C.A.- Carrera 53 A, No 127 - 35 - 110221 – Bogota	94,90
KOPPS COMERCIAL S.A.S. - Carrera 53 A, No 127 - 35 - 110221 – Bogota	100,00
DOMINICAANSE REPUBLIEK	
CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA S.A. - Autopista 30 de Mayo Km 61/2, Distrito Nacional - A.P. 1086 - Santo Domingo ¹	52,42
DUITSLAND	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	100,00
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO.KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 – Issum	100,00
HAAKE-BECK AG - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	99,96
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 – Wernigerode	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	100,00
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 – München	100,00
ANHEUSER-BUSCH INBEV Deutschland GmbH & Co KG - Am Deich 18/19 - 28199 – Bremen	100,00
LOEWENBRAEU AG - Nymphenburger Str. 7 - 80335 – München	100,00
ECUADOR	
CERVECERÍA NACIONAL (CN) SA - Via a daule km 16,5 y calle cobre s/n – Guayaquil, Guayas	95,58
EL SALVADOR	
INDUSTRIAS LA CONSTANCIA, SA DE CV - 526 Av. Independencia, San Salvador	100,00
FRANKRIJK	
AB INBEV FRANCE S.A.S. - Immeuble Crystal, 38, Place Vauban - C.P. 59110 - La Madeleine	100,00
GHANA	
ACCRA BREWERY LTD - Farra Avenue 20 1st Floor, Pkf Building, P.O. Box Gp1219 – Accra	60,00
GROOTHERTOOGDOM LUXERMBURG	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 – Diekirch	95,82
HONDURAS	
CERVECERÍA HONDUREÑA, SA DE CV - Blvd. Del Norte, Carretera Salida a Puerto Cortes - San Pedro Sula, Cortes	99,00
HONG KONG	
BUDWEISER BREWING CO APACT LTD - Flat Room 1823 18F Soundwill Plaza II-Middle Town Hong Kong (SAR)	87,22

¹ 85% in het bezit van Ambev S.A

AB INBEV JAARVERSLAG 2019

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2019
INDIA	
CROWN BEERS INDIA LIMITED - #8-2-684/A, Road No. 12 - Banjara Hills, Hyderabad 500034 - Andhra Pradesh	100,00
ANHEUSER BUSCH INBEV INDIA LIMITED. - Unit No.301-302, Dynasty Business Park, 3rd Floor - Andheri - Kurla Road, Andheri (East) - 400059 - Mumbai, Maharashtra	99,60
ITALIË	
ANHEUSER-BUSCH INBEV ITALIA SPA - Piazza Buffoni 3, 21013 Gallarate	100,00
MEXICO	
CERVECERIA MODELO DE MEXICO S. DE R.L. DE C.V. - Javier Barros Sierra 555 Piso 3 - Zedec Ed Plaza Santa Fe - 01210 Mexico City	100,00
MOZAMBIQUE	
CERVEJAS DE MOÇAMBIQUE SA - Rua do Jardim 1329 - Maputo ¹	49,00
NEDERLAND	
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA – Breda	100,00
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA – Breda	100,00
AB INBEV AFRICA B.V.- Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
AB INBEV BOTSWANA B.V. - Ceresstraat 1, 4811 CA – Breda	62,00
NIGERIA	
BEVERAGE MANAGEMENT SOLUTIONS LIMITED LTD. - 58 Akanbi Onitiri Close, Off Eric Moore Road, Surelere – Lagos	50,00
INTERNATIONAL BREWERIES PLC - Lawrence Omole Way, Omi Osoro Road, Imo Ilesha, Osun State ¹	37,50
PANAMA	
CERVECERÍA NACIONAL HOLDING SA - Costa del Este Business Park, torre Oeste Piso 2 - Ciudad de Panama	60,00
PARAGUAY	
CERVECERIA PARAGUAYA S.A. - Ruta Villeta km 30 N 3045 - 2660 – Ypané	61,85
PERU	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU S.A.C. - Av. Los Laureles Mza. A Lt. 4 del Centro Poblado Menor Santa Maria de Huachipa - Lurigancho (Chosica) - Lima 15	97,22
UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON SAA - 3986 Av. Nicolas Ayllon, Ate, Lima 3	93,65
TANZANIA	
KIBO BREWERIES LTD PRIVATE COMPANY - Uhuru Street, Plot No 79, Block AA, Mchikichini, Ilala District - Dar es Salaam ¹	36,00
TSJECHIË	
PIVOVAR SAMSON A.S. - V parku 2326/18, Chodov, 148 00 Praha 4	100,00
UGANDA	
NILE BREWERIES LTD - Plot M90 Yusuf Lule Roa, Njeru, Jinja - Eastern Uganda	61,64
URUGUAY	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSANDU S.A. - Cesar Cortinas, 2037 - C.P. 11500 – Montevideo	61,85
VERENIGD KONINKRIJK	
ABI SAB GROUP HOLDING LIMITED - Bureau, 90 Fetter Lane, London, United Kingdom, EC4A 1EN	100,00
ABI UK HOLDINGS 1 LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS – Luton	100,00
AB INBEV UK LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS – Luton	100,00
AB INBEV HOLDINGS LIMITED - Bureau, 90 Fetter Lane, London, United Kingdom, EC4A 1EN	100,00

¹ De vennootschap wordt geconsolideerd aangezien de groep de meerderheid aandeelhouder is en de controle bezit over de activiteiten.

FINANCIËEL RAPPORT

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2019
AB INBEV INTERNATIONAL BRANDS LIMITED - Bureau, 90 Fetter Lane, London, United Kingdom, EC4A 1EN	100,00
ZX VENTURES LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS – Luton	100,00
ANHEUSER-BUSCH INTERNATIONAL, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH PACKAGING GROUP, INC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH, LLC – One Busch Place, St. Louis, MO. 63118	100,00
METAL CONTAINER CORPORATION, INC. – One Busch Place, St. Louis, MO. 63118	100,00
ANHEUSER-BUSCH NORTH AMERICAN HOLDING CORPORATION - C/O THE CORPORATION	100,00
VERENIGDE STATEN	
ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, LLC. - One Busch Place - St. Louis, MO 63118	100,00
VIETNAM	
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	87,22
ZAMBIA	
ZAMBIAN BREWERIES PLC - Mungwi Road, Plot Number 6438, Lusaka	54,00
ZUID-AFRIKA	
SABSA HOLDINGS LTD PUBLIC LIMITED COMPANY - 65 Park Lane, Sandown - 2001 – Johannesburg	100,00
THE SOUTH AFRICAN BREWERIES (PTY) LTD LIMITED BY SHARES - 65 Park Lane, Sandown - 2146 – Johannesburg	91,55
ZUID-KOREA	
ORIENTAL BREWERY CO., LTD - 8F, ASEM Tower, 517, Yeongdong-daero, Gangnam-gu, Seoul, 06164,	87,22
ZWITSERLAND	
ANHEUSER-BUSCH INBEV PROCUREMENT GMBH GESELLSCHAFT MIT BESCHRÄNKTER HAFTUNG (GMBH) - Suurstoffi 22 – 6343 - Rotkreuz	100,00

LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES

Naam en Zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang) per 31 december 2019
FRANKRIJK	
SOCIÉTÉ DES BRASSERIES ET GLACIÈRES INTERNATIONALES SA - 49 Rue François 1er, Paris	20,00
GIBRALTAR	
BIH BRASSERIES INTERNATIONALES HOLDING LTD - CC Building, 10th Floor, Main Street	20,00
BIH BRASSERIES INTERNATIONALES HOLDING (ANGOLA) LTD - Suite 10/3, International Commercial	27,00
RUSLAND	
AB INBEV EFES - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141607 – Klin	50,00
TURKIJE	
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS - Bahçelievler Mahallesi, Sehî Ibrahim Koparîr	24,00
ZIMBABWE	
DELTA CORPORATION LTD - Sable house, P.O. Box BW 343, Northridge Close, Borrowdale, Harare	25,00

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

	2019	2018 geherformuleerd	2017 geherformuleerd	2016	2015
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (US dollar per aandeel)	6,75	7,18	7,56	5,89	8,62
Genormaliseerde netto winst per aandeel (US dollar per aandeel)	4,08	3,16	3,75	2,83	5,20
Dividend (euro per aandeel)	1,80	1,80	3,60	3,60	3,60
Hoogste aandelenkoers (euro per aandeel)	92,71	96,70	110,10	119,60	124,20
Laagste aandelenkoers (euro per aandeel)	57,47	56,84	92,88	92,13	87,73
Aandelenkoers per jaareinde (euro per aandeel)	72,71	57,70	93,13	100,55	114,40
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1 984	1 975	1 971	1 717	1 638
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	2 026	2 014	2 010	1 755	1 668
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	452	496	349	445	449

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

AB InBevs commissaris is PwC Bedrijfsrevisoren BV, 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 honoraria¹ voor 2019 met betrekking tot de prestaties geleverd door PwC Bedrijfsrevisoren BV bedroegen 2 432k US dollar (honoraria in 2018 met betrekking tot de prestaties geleverd door Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL: 2 848k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 2 389k US dollar (2018: 2 086k US dollar), fiscale dienstverlening voor een bedrag van 0k US dollar (2018: 521k US dollar) en auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 43k US dollar (2018: 241k US dollar).

De honoraria voor prestaties geleverd door andere kantoren van het PwC-netwerk in 2019 (en het Deloitte Touche Tohmatsu-netwerk in 2018) bedroegen 37 605k US dollar (2018: 7 174k US dollar). Deze omvatten auditprestaties met betrekking tot de jaarrekeningen voor een bedrag van 13 997k US dollar (2018: 6 599k US dollar), tax-gerelateerde prestaties voor een bedrag van 4 851k US dollar (2018: 520k US dollar), audit- en tax-gerelateerde prestaties met betrekking tot de beursgang van Budweiser APAC voor een bedrag van 18 066k US dollar (13 300k US dollar voor audit en 4 766k US dollar voor tax-gerelateerde prestaties) en andere auditgerelateerde prestaties voor een bedrag van 691k US dollar (2018: 55k US dollar). Allen werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité van de onderneming.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2019	27 februari 2020
Jaarverslag 2019 beschikbaar op www.ab-inbev.com	27 februari 2020
Algemene Vergadering van de aandeelhouders	29 april 2020
Dividend: datum ex-coupon	5 mei 2020
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	7 mei 2020
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	30 juli 2020
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	29 oktober 2020

Investor relations contact

Media	Investeerders
Pablo Jimenez	Lauren Abbott
Tel: +1 212 573 9289	Tel: +1 212 573 9287
E-mail: pablo.jimenez@gmodelo.com.mx	E-mail: lauren.abbott@ab-inbev.com
Ingvild Van Lysebetten	Mariya Glukhova
Tel: + 32 16 27 66 08	Tel: +32 16 27 68 88
E-mail: ingvild.vanlysebetten@ab-inbev.com	E-mail: mariya.glukhova@ab-inbev.com
Fallon Buckelew	Jency John
Tel: +1 310 592 6319	Tel: +1 646 746 9673
E-mail: fallon.buckelew@ab-inbev.com	E-mail: jency.john@ab-inbev.com

¹ Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL trad in 2018 op als commissaris van de vennootschap. De honoraria van 2018 omvatten dan ook niet de audit- en andere vergoedingen van ondernemingen die door PricewaterhouseCoopers LLP werden geauditeerd.

Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van AB InBev NV per 31 december 2019. 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 2019.

De commissaris bevestigt dat zijn audit procedures substantieel voltooid zijn en dat de verkorte niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening van AB InBev NV opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend 31 december 2019 materieel consistent zijn met de boeken waarvan ze zijn afgeleid.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2019	2018
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële activa	586	597
Materiële vaste activa	58	39
Financiële vaste activa	117 894	115 156
	118 538	115 791
Vlottende activa	26 216	38 067
Totaal activa	144 754	153 858
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Kapitaal	1 239	1 239
Uitgiftepremies	13 186	13 186
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	4 386	3 595
Beschikbare reserves	33 009	33 009
Overgedragen winst	18 671	12 607
	70 615	63 760
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	42	46
Schulden op lange termijn	53 257	63 758
Schulden op korte termijn	20 840	26 293
Totaal passiva	144 754	153 858

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	1 318	1 369
Bedrijfskosten	(1 254)	(995)
Bedrijfsresultaat	54	373
Financieel resultaat	10 329	2 482
Te bestemmen winst van het boekjaar	10 392	2 856

Verklarende woordenlijst

BEDRIJFSKAPITAAL

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

CONSOLIDATIEKRING (SCOPE)

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

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

EMEA

Europa en Afrika.

EENMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

FVOCI (FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME)

Reële waarde met verwerking van reële waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

FVPL (FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS)

Reële waarde met verwerking van reële waardeveranderingen in de resultatenrekening.

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

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

GENORMALISEERD

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

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBITDA

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

GENORMALISEERD EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

Het effectief belastingtarief exclusief eenmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Verwaterde winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

GENORMALISEERDE WINST

Winst exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

GENORMALISEERDE WINST PER AANDEEL

Winst per aandeel exclusief eenmalige opbrengsten en kosten en winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE EN BEPERKTE AANDELEN

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscorrecterende factor.

HERWAARDERING VAN VERGOEDINGEN NA UITDIENSTTREDING

Inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief bedragen inbegrepen in interestkosten) en het rendement uit plan activa (exclusief interest opbrengsten).

MARKETINGKOSTEN

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

NETTO INVESTERINGEN

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

NETTO SCHULD

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

ONDERLIGGENDE WPA

Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, en beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardewinsten/verliezen op bepaalde afgeleide financiële instrumenten verbonden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen.

OPBRENGSTEN

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

SAMENGESTELD GEWOGEN TOEPASSELIJK BELASTINGTARIEF

Het samengesteld gewogen toepasselijk belastingtarief van de onderneming is gebaseerd op de statutaire belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen.

UITBETALINGSRATIO

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

VAA EN VERKOOPSKOSTEN, ALGEMENE KOSTEN EN ADMINISTRATIEKOSTEN

Verkoopkosten, marketingkosten, distributie- en administratiekosten.

VERKOOPSKOSTEN

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

VERWATERD GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE EN BEPERKTE AANDELEN

Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen, aangepast voor het effect van verwaterde aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen.

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen.

VTE

Voltijdse equivalenten die op permanente of voorlopige basis werken exclusief uitbesteding.

WINST PER AANDEEL (WPA)

Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen.

Verklaring inzake **Corporate Governance**

Inhoud

Inleiding	172
De raad van bestuur	175
Chief executive officer en executive management	181
Senior leadership team	182
Interne controle en risicobeheersystemen	184
Aandeelhoudersstructuur	186
Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007	188
Remuneratieverslag	194

1. Inleiding

1.1. De Belgische Corporate Governance Code

De corporate governance-praktijken van Anheuser-Busch InBev worden weergegeven in haar Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance/corporate-governance-documents.html. Het Charter wordt regelmatig bijgewerkt.

Anheuser-Busch InBev is een onderneming opgericht naar Belgisch recht met een primaire notering op Euronext Brussels (Euronext: ABI) en met secundaire noteringen op de Mexico Stock Exchange (MEXBOL: ANB) en de Johannesburg Stock Exchange (JSE: ANH) (ISIN: BE0974293251) en met American Depositary Receipts ("ADS's") op de New York Stock Exchange. Als Belgische onderneming met primaire notering op Euronext Brussels, leefde Anheuser-Busch InBev in 2019 de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in maart 2009 gepubliceerd werd (www.corporategovernancecommittee.be) ("de Corporate Governance Code 2009"), rekening houdende met haar specifieke status als een multinationale groep met secundaire noteringen in Mexico en Johannesburg en met ADS's genoteerd in New York.

Overeenkomstig AB InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten, is de vennootschap in 2019 afgeweken van de volgende principes van de Corporate Governance Code 2009:

Principe 5.3/1 (Bijlage D) van de Corporate Governance Code 2009: "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. 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 Corporate Governance Code 2009: "Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen": De remuneratie van de leden van de Raad bestond in 2019 uit een vaste vergoeding en een aantal restricted stock units die overeenkomen met een vaste geldwaarde, hetgeen haar eenvoudig, transparant en gemakkelijk verstaanbaar maakt voor aandeelhouders.

Het langetermijn incentiveplan van de vennootschap voor bestuurders week in 2019 af van de Corporate Governance Code 2009 aangezien het voorzag in betalingen gebaseerd op aandelen aan niet-uitvoerende bestuurders. De succesvolle strategie en de duurzame ontwikkeling van de vennootschap gedurende al meer dan 10 jaar tonen aan dat de vergoeding van bestuurders, dewelke een aantal restricted stock units die overeenkomen met een vaste geldwaarde bevatte, verzekert dat de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in hun leidinggevende en controlerende rol van de vennootschap is gewaarborgd en dat de belangen van de bestuurders volledig in overeenstemming blijven met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders. In het bijzonder zou de verwervingsperiode van 5 jaar moeten zorgen voor een duurzaam en langetermijnengagement voor het nastreven van de beste belangen van de vennootschap.

De jaarlijkse toekenning van restricted stock units werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering in april 2019 en verving de toekenning van aandelenopties waarop de bestuurders voorheen recht hadden. Deze verschuiving van aandelenopties naar restricted stock units komt overeen met de aanbeveling van de Belgische Corporate Governance Code 2020 die de voorkeur geeft aan de vergoeding van niet-uitvoerende bestuursleden in aandelen.

Met ingang van 1 januari 2020 leeft AB InBev de Belgische Corporate Governance Code 2020 na. Elke afwijking van deze code zal worden gerapporteerd in de Corporate Governance Statement 2020.

1.2. Notering op de New York Stock Exchange

Ten gevolge van de notering van American Depositary Shares ("ADS's") op de New York Stock Exchange, die gewone aandelen van AB InBev vertegenwoordigen, zijn de Corporate Governance-regels van de New York Stock Exchange voor buitenlandse privé-emittenten van toepassing op de onderneming. AB InBev heeft zich tevens geregistreerd onder de US Securities and Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd. Bijgevolg is de onderneming ook onderworpen aan de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 en aan bepaalde US Securities wetten en regelgeving met betrekking tot corporate governance.

1.3. Specifieke initiatieven op het vlak van deugdelijk bestuur

1.3.1. Ethisch handelen bevorderen

De Raad van Bestuur van AB InBev moedigt het management aan om de strengste normen van ethisch gedrag en transparantie te promoten, na te leven en in stand te houden. Daartoe zijn ethische regels geformuleerd die worden afgedwongen door AB InBev's interne codes en beleidsregels. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van AB InBev bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Bedrijfsgedragcode verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de onderneming en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Bedrijfsgedragcode beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van de onderneming. De Bedrijfsgedragcode wordt aangevuld door verschillende andere beleidslijnen, met inbegrip van het wereldwijd anti-corruptie, anti-pestertijen, mensenrechten- en belangenconflictenbeleid, die de verantwoordelijkheden en het te verwachten gedrag van de werknemers definiëren en zorgen voor goed bestuur betreffende interacties met derden. Het wereldwijd anti-corruptiebeleid (*Global Anti-Corruption Policy*) bijvoorbeeld stelt duidelijk dat het werknemers van AB InBev ten strengste verboden is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, een zaak met waarde aan te bieden, te beloven, toe te laten of te geven aan om het even welke persoon met het oog op het ongeoorloofd bekomen of behouden van business of het beïnvloeden van bedrijfs- of overheidsbeslissingen in verband met AB InBev's commerciële activiteiten. AB InBev heeft ook een data privacy compliance programma geïmplementeerd.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft AB InBev een systeem van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd via een *Compliance Helpline*, dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, ook anoniem te melden op basis van een duidelijk beleid en van de toepasselijke wetgeving.

1.3.2. Blijk geven van het streven om te communiceren met haar aandeelhouders

AB InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders. De onderneming moedigt haar aandeelhouders aan om actief deel te nemen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt ze tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder jaarverslagen, halfjaarlijkse verslagen, kwartaalverslagen, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op de website van AB InBev die speciaal voor de beleggers is bestemd (www.ab-inbev.com/investors.html).

AB InBev erkent dat een engagement om informatie bekend te maken vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. De onderneming heeft een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

1.3.3. Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders

Voorafgaand aan de jaarlijkse algemene vergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de Raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de algemene vergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 30 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van AB InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden kort na afloop van de vergadering gepubliceerd op de website van AB InBev (www.ab-inbev.com/investors/corporate-governance/shareholders-meetings.html).

1.3.4. Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen

De Verhandelingscode van de onderneming geldt voor alle leden van de Raad van Bestuur en voor alle werknemers. De Verhandelingscode heeft tot doel het misbruik van voorwetenschap te voorkomen, meer bepaald in de periodes die voorafgaan aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Verhandelingscode is het verboden om effecten van de onderneming te verhandelen tijdens enige gesloten periode, bijv. een periode van 30 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten de leden van de Raad van Bestuur en hogere kaderleden, alvorens effecten van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee.

De naleving van de Verhandelingscode wordt ondersteund en gecontroleerd via het Compliance Programma van de onderneming.

In overeenstemming met Europese Verordening 596/2014 betreffende marktmisbruik (MAR), stelt de onderneming, indien vereist, lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien, conform dezelfde regelgeving, (i) melden de leden van het *Executive Committee* ("ExCom") en (ii) melden de leden van de Raad van Bestuur hun transacties (boven een jaarlijkse drempelwaarde van 5 000 Euro) aan de vennootschap en aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), die deze mededelingen vervolgens op haar website publiceert.

1.3.5. Maatschappelijk verantwoord ondernemen

AB InBev koestert de droom om *mensen samen te brengen voor een betere wereld*. Maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid zijn essentiële onderdelen van de bedrijfscultuur van de onderneming en zit verankerd in de manier waarop zij handel drijft.

We bouwen een duurzame onderneming, brouwen bier en zetten merken neer die mensen zullen blijven samenbrengen voor de volgende 100 jaar en daarna.

Overeenkomstig artikel 3:6, §4 en artikel 3:32, §2 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen (het "Belgische Wetboek van Vennootschappen") die de Europese richtlijn 2014/95/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 22 oktober 2014 tot wijziging van de Richtlijn 2013/34/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen omzetten, heeft AB InBev in dit Jaarverslag een niet-financiële verklaring opgenomen waarin verslag wordt uitgebracht over zaken van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

1.3.6. Diversiteit

De onderneming streeft ernaar om van AB InBev een gemeenschap te maken waarin iedereen wordt opgenomen en gerespecteerd. De onderneming gelooft dat een divers team de kwaliteit van de besluitvorming verbetert, en uiteindelijk de algemene prestaties verbetert.

Diversiteit en integratie zijn wereldwijde prioriteiten voor het Senior Leadership Team van AB InBev aangezien het belangrijke factoren zijn die het succes van de onderneming en haar mensen mogelijk maken. De onderneming is van mening dat haar grootste kracht haar divers team van mensen is en dat de mensen het verdienen om zich elke dag op het werk op hun gemak te voelen en zichzelf te kunnen zijn, ongeacht geslacht, ethniciteit, seksuele geaardheid of andere kenmerken die onze collega's uniek maken. Een divers en geïntegreerd personeelsbestand stelt de onderneming in staat om beter inzicht te krijgen in de even diverse consumenten en belanghebbenden. Dit leidde tot AB InBev's beslissing om in november 2018 een nieuw Wereldwijd Diversiteits- en Integratiebeleid (*Global Diversity & Inclusion policy*) te lanceren als onderdeel van het de Wereldwijde Bedrijfsgedragcode (*Global Code of Business Conduct*) van de onderneming. Het Wereldwijd Diversiteits- en Integratiebeleid voorziet aanvullende richtlijnen voor het cultiveren en in stand houden van een diverse en geïntegreerde cultuur. Daarnaast hebben we in 2018 onze eerste Global Parental Standard gelanceerd en in 2019 onze Global Policies on Anti-Harassment, Anti-Discrimination and Human Rights geactualiseerd, die ook bijdragen aan een meer gediversifieerde en geïntegreerde omgeving.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Hoewel alle geografische zones van de onderneming onder het wereldwijde beleid vallen, heeft elke zone de flexibiliteit om het beleid lokaal aan te passen om meer informatie op te nemen die relevant is voor de lokale markten, om te erkennen dat er geen uniforme aanpak van diversiteit en integratie bestaat. In lijn met haar cultuur zet AB InBev zich in om de vooruitgang op het vlak van diversiteit en integratie op te volgen. We meten het gevoel van collega's over diversiteit en integratie in de jaarlijkse engagement survey van de onderneming.

AB InBev is er trots op dat ze een personeelsbestand heeft van meer dan 100 nationaliteiten overheen de activiteiten, waarbij 30 nationaliteiten vertegenwoordigd zijn in het *Senior Leadership Team* (SLT) en het hoger kader onmiddellijk daaronder. Van de 17 leden in het SLT is er één vrouw (ten opzichte van nul vorig jaar) en er is een lichte stijging van het aantal vrouwen in het hoger kader. AB InBev blijft werken aan het verder verbeteren van alle diversiteitsaspecten van haar senior managementteam, met een focus op het opbouwen van een diverse talentenpijplijn, rekening houdend met de respectievelijke vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond. Voor een korte biografie van elk van de leden van het SLT, met inbegrip van hun kwalificaties en achtergrond, wordt verwezen naar afdeling 2.4 van deze Corporate Governance Statement.

De procedure voor de voordracht en selectie van kandidaten voor de Raad van Bestuur wordt beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. De onderneming streeft ernaar om een evenwichtige en diverse Raad van Bestuur te hebben, hoofdzakelijk rekening houdend met onder andere de respectievelijke vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond. Momenteel zijn vijf van de 15 leden van de Raad van Bestuur vrouwen (ten opzichte van twee van de 15 vorig jaar). Voor een korte biografie van elk van de leden van de Raad van Bestuur, met inbegrip van hun kwalificaties en achtergrond, alsook voor verdere informatie over de toepasselijke Belgische wettelijke vereisten inzake genderdiversiteit, wordt verwezen naar afdeling 2.1 van deze Corporate Governance Statement.

2. De raad van bestuur

2.1. Structuur en samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 15 leden, die allen niet-uitvoerende leden zijn.

De rollen en verantwoordelijkheden van de Raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Anheuser-Busch InBev. Dit Corporate Governance Charter bevat ook de criteria waaraan bestuursleden moeten voldoen om als onafhankelijke bestuursleden beschouwd te worden.

Tenzij de algemene vergadering beslist over een kortere termijn worden bestuurders (andere dan de Beperkte Aandelen Bestuurders) benoemd voor een maximumtermijn van 4 jaar, die hernieuwbaar is. Overeenkomstig artikel 19.4 (b) van onze Statuten worden Beperkte Aandelen Bestuurders voor hernieuwbare termijnen die eindigen na het einde van de volgende gewone algemene vergadering volgend op de datum van hun benoeming.

De benoeming en herbenoeming van bestuurders (i) is gebaseerd op een aanbeveling van het Nomination Committee, rekening houdend met de regels betreffende de samenstelling van de Raad die uiteengezet worden in de Statuten (bijv. regels betreffende het aantal onafhankelijke bestuurders en bestuurders benoemd op voordracht van de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders), en (ii) is onderworpen aan de goedkeuring door de algemene vergadering.

Krachtens de Statuten is de Raad als volgt samengesteld:

- drie bestuurders zullen onafhankelijke bestuurders zijn, benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de Raad; en
- zolang de Stichting Anheuser-Busch InBev (de "Referentieaandeelhouder") en/of enige van de met haar Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen in totaal eigenaar zijn van meer dan 30% van de aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen negen bestuurders benoemd worden door de algemene vergadering op voordracht van de Referentieaandeelhouder en/of enige van de met haar Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen; en
- zolang de houders van Beperkte Aandelen (de "Beperkte Aandeelhouders") (samen met de met hen Verbonden Personen, enige van hun respectieve Rechtsopvolgers en/of met Rechtsopvolgers Verbonden Personen) in totaal eigenaar zijn van:
 - meer dan 13,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen drie bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de Beperkte Aandeelhouders (elke bestuurder die wordt benoemd overeenkomstig deze procedure zal een "Beperkte Aandelen Bestuurder" zijn);
 - meer dan 9% maar niet meer dan 13,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen twee Beperkte Aandelen Bestuurders worden benoemd;
 - meer dan 4,5% maar niet meer dan 9% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zal één Beperkte Aandelen Bestuurder worden benoemd; en
 - 4,5% of minder dan 4,5% van de Aandelen met stemrecht in het kapitaal van de vennootschap, zullen zij niet langer het recht hebben om een kandidaat voor te dragen voor benoeming als lid van de Raad en zullen er geen Beperkte Aandelen Bestuurders worden benoemd.

De Statuten bevatten gedetailleerde regels betreffende de berekening van het kapitaal van de vennootschap waarvan de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders eigenaar zijn teneinde de voordrachtsrechten van bestuurders te bepalen. Verbonden Personen en Rechtsopvolgers hebben de betekenis zoals uiteengezet in de Statuten.

De samenstelling van de Raad zal evenwichtig zijn voornamelijk rekening houdend met de respectieve vaardigheden, opleiding, ervaring en achtergrond van elk van de leden van de Raad.

Het Belgische Wetboek van Vennootschappen bepaalt dat minstens één derde van de bestuurders vrouwen zullen moeten zijn. Als nieuw genoteerde vennootschap met effecten die zijn toegelaten tot de handel op Euronext Brussels op 11 oktober 2016, zal AB InBev aan deze vereiste van genderdiversiteit moeten voldoen vanaf 1 januari 2022. De onderneming voldoet momenteel al aan deze vereiste. Na de benoeming van Mevr. Sabine Chalmers, Mevr. Xiaozhi Liu en Mevr. Cecilia Sicupira als leden van de Raad door de jaarlijkse algemene vergadering van 24 april 2019, is het aantal vrouwen in onze Raad gestegen van twee naar vijf leden (op een totaal van 15 leden van de Raad). AB InBev zal zich blijven inspannen om genderdiversiteit binnen haar Raad in de komende jaren te bevorderen.

Op de jaarlijkse algemene vergadering gehouden op 24 april 2019 liepen het mandaat van Dhr. Olivier Goudet, onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van de Raad, en de mandaten van Dhr. Stéfan Descheemaeker, Dhr. Alexandre Behring en Dhr. Carlos Sicupira af. Mevr. Xiaozhi Liu werd benoemd als nieuwe onafhankelijke bestuurder voor een termijn van 4 jaar. Tevens werden Mevr. Sabine Chalmers, Dhr. Claudio Garcia en Mevr. Cecilia Sicupira benoemd als nieuwe leden van de Raad op voorstel van de AB InBev Referentieaandeelhouder voor een termijn van 4 jaar. Dhr. Martin J. Barrington is de heer Goudet opgevolgd als Voorzitter van de Raad.

Daarboven liepen de mandaten van alle drie Beperkte Aandelen Bestuurders, met name Dhr. Martin J. Barrington, Dhr. William F. Gifford en Dhr. Alejandro Santo Domingo, af op de jaarlijkse algemene vergadering in april 2019. Overeenkomstig artikel 19.4 (b) van onze Statuten werden hun mandaten hernieuwd voor een termijn van één jaar eindigend op de komende jaarlijkse algemene vergadering te houden op 29 april 2020.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

De samenstelling van de Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev is op het einde van de rapporteringsperiode als volgt:

Naam	Geboortedatum Nationaliteit	Functie	Begin huidig mandaat	Einde mandaat
Onafhankelijke Bestuursleden				
Xiaozhi Liu	°1956, Duitse	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2019	2023
Michele Burns	°1958, Amerikaanse	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
Elio Leoni Sceti	°1966, Italiaan	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2016	2020
Bestuursleden op voordracht van de AB InBev Referentieaandeelhouder				
Maria Asuncion Aramburuzabala	°1963, Mexicaanse	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurslid	2018	2020
Paul Cornet de Ways Ruart	°1968, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2018	2020
Sabine Chalmers	°1965, Amerikaanse	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2019	2023
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2018	2020
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse A	2018	2020
Claudio Garcia	°1968, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2019	2023
Paulo Lemann	°1968, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2018	2020
Cecilia Sicupira	°1981, Braziliaanse	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2019	2023
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van de houders van Stichting Anheuser-Busch InBev-certificaten Klasse B	2018	2020
Bestuursleden op voordracht van de Beperkte Aandeelhouders (Beperkte Aandelen Bestuurders)				
Martin J. Barrington	°1953, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Altria	2019	2020
William F. Gifford	°1970, Amerikaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Altria	2019	2020
Alejandro Santo Domingo	°1977, Colombiaan	Niet-uitvoerend bestuurslid, benoemd op voordracht van Bevco	2019	2020

Mevr. Aramburuzabala is een niet-uitvoerend bestuurslid. Ze werd geboren in 1963, is Mexicaans staatsburger en is houder van een accountingdiploma van ITAM (*Instituto Tecnológico Autónomo de México*). Ze is CEO van Tresalia Capital sinds 1996. Ze is momenteel voorzitter van de raden van bestuur van Tresalia Capital, KIO Networks, Abilia en Red Universalia. Ze is ook lid van de Advisory Board van Grupo Modelo en was vroeger lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo, en is momenteel lid van de raden van bestuur van Consejo Mexicano de Negocios and El Universal, Compañía Periodística Nacional en is lid van de Advisory Board van ITAM School of Business.

Dhr. Barrington is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1953, is Amerikaans staatsburger en studeerde af aan het College of Saint Rose met een bachelordiploma in geschiedenis, en aan Albany Law School of Union University met een Juris Doctorate diploma. Hij is de voormalige Chairman, Chief Executive Officer en President van Altria Group. Gedurende zijn 25-jarige carrière bij Altria Group bekleedde hij talrijke juridische en zakelijke functies voor Altria en haar vennootschappen. Hij was o.a. Vice Chairman van Altria Group; Executive Vice President en Chief Administrative Officer van Altria Group; Senior Vice President en General Counsel van Philip Morris International (een afzonderlijke vennootschap afgesplitst van Altria Group in 2008); en Senior Vice President en General Counsel van Philip Morris USA. Voordat hij bij Altria in dienst trad, was Dhr. Barrington advocaat zowel in de overheids- als in de particuliere sector.

Mevr. Burns is een onafhankelijk bestuurslid. Ze werd geboren in 1958, is een Amerikaans staatsburger en studeerde met grootste onderscheiding af aan de Universiteit van Georgia met een bachelor in bedrijfsvoering en een master in accountancy. Mevr. Burns was van 2006 tot 2012 de Voorzitter en Chief Executive Officer van Mercer LLC. Ze zetelt momenteel in de raden van bestuur van The Goldman Sachs Group, waar ze het Vergoedingscomité voorziet, Cisco Systems, waar ze het Financieel Comité voorziet, Etsy en Circle Online Financial, een privaat bedrijf. Van 2003 tot 2013 was ze bestuurder bij Wal-Mart Stores. Van 2014 tot 2018 was ze bestuurslid bij Alexion Pharmaceuticals. Momenteel is ze lid van de Advisory Council van het Stanford Center on Longevity van de Universiteit van Stanford. Mevr. Burns startte haar carrière in 1981 bij Arthur Andersen, waar ze in 1991 vennoot werd. In 1999 vervoegde ze Delta Air Lines, waar ze van 2000 tot 2004 Chief Financial Officer was. Daarna was Mevr. Burns van 2004 tot 2006 Chief Financial Officer en Chief Restructuring Officer van Mirant Corporation, een onafhankelijke energieproducent. Van maart 2006 tot september 2006 was Mevr. Burns Chief Financial Officer van Marsh and McLennan Companies.

Mevr. Sabine Chalmers is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van de Stichting-certificaten Klasse A). Ze werd geboren in 1965, is een Amerikaans staatsburger en studeerde af met een bachelor in de rechten aan de London School of Economics en is gekwalificeerd om in Engeland en de staat New York te praktiseren. Mevr. Chalmers is de General Counsel van BT Group plc en is lid van de Raad van Bestuur en het Audit & Finance Committee van Coty Inc. Voordat ze bij BT in dienst trad, was ze Chief Legal and Corporate Affairs Officer & Secretary van de Raad van Bestuur van AB InBev, een rol die ze bekleedde van 2005 tot 2017. Mevr. Chalmers trad in dienst bij AB InBev na 12 jaar bij Diageo plc waar zij een aantal senior juridische functies bekleedde, waaronder General Counsel van de Latijns-Amerikaanse en Noord-Amerikaanse activiteiten. Voor Diageo was ze als advocate verbonden aan het advocatenkantoor Lovell White Durrant in Londen, gespecialiseerd in fusies en overnames.

Dhr. Cornet de Ways Ruat is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van de Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1968, is een Belgisch onderdaan en houdt een masterdiploma als Handelsingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven en een MBA van de Universiteit van Chicago. Hij volgde het Master Brewer programma aan de Katholieke Universiteit Leuven. Van 2006 tot 2011 was hij werkzaam voor Yahoo!, waar hij verantwoordelijk was voor Corporate Development for Europe waarna hij bijkomende verantwoordelijkheden opnam als Senior Financial Director for Audience en Chief of Staff. Vóór Yahoo! was Dhr. Cornet Director of Strategy voor Orange UK en bracht hij zeven jaar door bij McKinsey & Company in Londen en Palo Alto, Californië. Hij is ook een niet-uitvoerende bestuurder van EPS, Rayvax, Adrien Invest, Floridienne S.A. en verschillende private bedrijven.

Dhr. Garcia is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in Brazilië in 1968, is een Braziliaans staatsburger en studeerde af aan de Universidade Estadual do Rio de Janeiro, Brazilië met een B.A. in Economie. Dhr. Garcia liep in 1991 stage bij Companhia Cervejaria Brahma en was in februari 1993 werkzaam als Management Trainee. Van 1993 tot 2001 was Dhr. Garcia werkzaam in verschillende functies in finance, voornamelijk op het gebied van corporate budgeting. In 2001 startte hij het eerste Shared Service Center voor Ambev en in 2003 werd hij hoofd van zowel de Technology als de Shared Services activiteiten. Dhr. Garcia nam van 1999 tot 2018 deel aan alle M&A integratieprojecten. In 2005 werd hij benoemd tot Chief Information and Shared Service Officer voor Inbev (na de combinatie van Ambev en Interbrew) in Leuven, België. Van 2006 tot 2014 combineerde Dhr. Garcia de functies van Chief People en Technology Officer. Van 2014 tot januari 2018 was Dhr. Garcia Chief People Officer van Anheuser-Busch InBev. Dhr. Garcia is bestuurslid van Lojas Americanas, de Garcia Family Foundation, voorzitter van de Telles Foundation en Trustee van de Chapin School in New York City.

Dhr. Gifford is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1970 in de Verenigde Staten, is Amerikaans staatsburger en studeerde af aan Virginia Commonwealth University met een bachelordiploma in Accountancy. Hij is Vice Chairman en Chief Financial Officer van Altria Group. In deze functie is hij verantwoordelijk voor het toezicht op de kernactiviteiten van Altria met betrekking tot tabak, de verkoop- en distributieactiviteiten en de financiële en inkoopfuncties. Hij houdt ook toezicht op de financiële dienstverleningsactiviteiten van Philip Morris Capital Corporation. Vóór zijn huidige functie was Dhr. Gifford Senior Vice President, Strategy & Business Development. Sinds hij in 1994 bij Philip Morris USA in dienst trad, bekleedde hij verschillende leidinggevende functies in Finance, Marketing Information & Consumer Research en als President en Chief Executive Officer van Philip Morris USA. Daarvoor was hij Vice President en Treasurer van Altria waar hij verschillende functies leidde, waaronder Risk Management, Treasury Management, Benefits Investments, Corporate Finance en Corporate Financial Planning & Analysis. Voordat hij bij Philip Morris USA in dienst trad, werkte Dhr. Gifford bij Coopers & Lybrand, momenteel bekend als PricewaterhouseCoopers.

Dhr. Lemann is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in Brazilië in 1968, is een Braziliaans staatsburger en studeerde af aan de Faculdade Candido Mendes in Rio de Janeiro, Brazilië met een B.A. in economie. Dhr. Lemann deed een internship bij Price Waterhouse in 1989 en werkte als analist bij Andersen Consulting van 1990 tot 1991. Dhr. Lemann verrichtte ook equity analyse bij Banco Marka en Dynamo Asset Management (beide in Rio de Janeiro). Van 1997 tot 2004 startte hij de hedge fund investeringsactiviteit bij Tincum Inc., een in New York gebaseerd beleggingskantoor dat het Synergy Fund of Funds adviseerde waar hij als Portfolio Manager actief was. Dhr. Lemann is een Founding Partner bij Vectis Partners en is lid van de raad van bestuur van Lojas Americanas, Lemann Foundation en Lone Pine Capital.

Dhr. Leoni Sceti is een onafhankelijk bestuurslid. Hij werd geboren in 1966 en is een Italiaans staatsburger wonend in het Verenigd Koninkrijk. Hij studeerde met grote onderscheiding af in Economische Wetenschappen aan de LUI SS in Rome, waar hij slaagde in het Dottore Commercialista post-academisch balie examen. Dhr. Leoni Sceti heeft meer dan 30 jaar ervaring in de FMCG en in de media-industrie. Hij is Chief Crafter & Chairman van The Craftory, een wereldwijd investeringshuis voor doelgerichte challenger merken in FMCG. Dhr. Leoni Sceti is Voorzitter van het in Londen gevestigde LSG holdings en een eerste investeerder in Media & Tech, met meer dan 25 vennootschappen in haar portefeuille. Hij is een onafhankelijk lid van de raad van bestuur van Barry Callebaut, leider in cacao en chocolade. Elio's functies in de non-profit sector omvatten o.a. Trustee en Counsellor bij One Young World, (jonge leiders uit meer dan 190 landen), en adviserend UK

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

bestuurslid bij Room to Read (ter bevordering van geletterdheid en gendergelijkheid in het onderwijs wereldwijd). Zijn vorige functies omvatten: CEO van Iglo Group, met als merken Birds Eye, Findus en Iglo tot in mei 2015 toen de onderneming werd verkocht aan Nomad Foods; CEO van EMI Music van 2008 tot 2010 en vóór EMI, een internationale marketingcarrière en hoge kaderposities bij Procter & Gamble en Reckitt Benckiser, waar hij later CMO, global head of Innovation en vervolgens hoofd van de Europese operaties was.

Dr. Liu is een onafhankelijk bestuurslid. Ze werd geboren in China in 1956, is een Duits staatsburger en is de oprichter en CEO van ASL Automobile Science & Technology (Shanghai) Co., Ltd. sinds 2009 en is onafhankelijk bestuurder van Autoliv (NYSE) en Johnson Matthey Plc. Eerder bekleedde ze verschillende leidinggevende functies, waaronder Voorzitter & CEO van Neotek (China), Ondervoorzitter en CEO van Fuyao Glass Group, Voorzitter en CEO van General Motors Taiwan, Director of concept vehicle voor Buick Park Avenue en Cadillac, Vehicle Electronics-Control en Software Integration voor GM North America, CTO en Chief Engineer van General Motors Greater China Region, en Representative Managing Director van Delphi Automotive in Shanghai China. Voor 1997 was ze verantwoordelijk voor Delphi Packard China JV Development, Sales & Marketing alsook New Business Development. Naast deze uitvoerende functies was Dr. Liu van 2009 tot 2011 ook onafhankelijk bestuurder van CAEG (SGX) en van 2013 tot 2019 onafhankelijk bestuurder van Fuyao Glass Group (SSE). Dr. Liu heeft een uitgebreide professionele ervaring op het gebied van algemeen management van ondernemingen, P&L, technologische ontwikkeling, marketing & sales, fusies & overnames, waaronder in de Verenigde Staten, Europa en China bij de wereldwijde Top 500 bedrijven en Chinese blue-chip particuliere ondernemingen. Ze behaalde een Ph.D. in Chemical Engineering, een Master in Electrical Engineering aan de Universiteit van Erlangen/Nürnberg Duitsland en een Bachelordiploma Electrical Engineering aan de Xian Jiao Tong Universiteit in Xian China. Ze bezocht ook de Dartmouth Tuck School of Business for Executives.

Dhr. Santo Domingo is een vertegenwoordiger van de Beperkte Aandeelhouders. Hij werd geboren in 1977, is een Colombiaans burger en behaalde een BA in geschiedenis aan Harvard College. Hij is een Senior Managing Director bij Quadrant Capital Advisors, Inc. in New York City. Hij was lid van de raad van bestuur van SABMiller Plc, waar hij ook Vice-Chairman was van SABMiller Plc voor Latijns-Amerika. Dhr. Santo Domingo is Voorzitter van de raad van bestuur van Bavaria S.A. in Colombia. Hij is Voorzitter van de raad van bestuur van Valorem, een vennootschap die een gevarieerde portefeuille van industriële & media-activa in Latijns-Amerika beheert. Dhr. Santo Domingo is ook bestuurder van JDE (Jacobs Douwe Egberts), ContourGlobal plc, LifeTime, Inc., Florida Crystals, 's werelds grootste suikerraffinaderij, Caracol TV, Colombia's toonaangevende omroep, El Espectador, een vooraanstaand Colombiaans dagblad, en Cine Colombia, Colombia's toonaangevende film distributie- en bioscooponderneming. In de non-profit sector is hij Chairman van de Wildlife Conservation Society en de Fundacion Mario Santo Domingo. Hij is ook lid van de Board of Trustees van The Metropolitan Museum of Art en bestuurslid van Channel Thirteen/WNET (PBS), lid van de raad van bestuur van DKMS, een stichting gewijd aan het vinden van donoren voor leukemiepatiënten, en bestuurslid van de Fundacion Pies Descalzos. Hij is lid van Harvard University's Global Advisory Council (GAC). Dhr. Santo Domingo is lid van de Board of Trustees van het Mount Sinai Health System.

Mevr. Sicupira is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Ze werd geboren in 1981, is een Braziliaans staatsburger en is afgestudeerd aan de Amerikaanse Universiteit van Parijs met een bachelor in International Business Administration en een diploma van Harvard Business School's Owner/President Management (OPM). Mevr. Sicupira is momenteel lid van de raad van bestuur van Lojas Americanas S.A. (BOVESPA: LAME4), waar zij lid is van het Finance and People Committee en Ambev S.A. (BOVESPA: ABEV3). Zij was eerder lid van het bestuur van Restaurant Brands International (NYSE: QSR) en van São Carlos Empreendimentos S.A. (BOVESPA: SCAR3). Mevr. Sicupira begon haar carrière in 2004 als analist bij Goldman Sachs' Investment Banking Division in Latijns-Amerika. Vandaag de dag is zij bestuurder en partner van LTS Investments.

Dhr. de Spoelberch is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1966, is een Belgisch onderdaan en houdt een MBA van INSEAD. Dhr. de Spoelberch is een actieve private equity aandeelhouder en zijn recente activiteiten omvatten gedeelde Chief Executive Officer verantwoordelijkheden voor Lunch Garden, de belangrijkste Belgische zelfbedieningsrestaurantketen. Hij is lid van de raad van bestuur van verschillende familiebedrijven, zoals Eugénie Patri Sébastien S.A., Verlinvest en Cobehold (Cobepa). Hij is ook beheerder van het Baillet-Latour Fund, een stichting die sociale, culturele, artistieke, technische, sportieve, educatieve en filantropische prestaties aanmoedigt.

Dhr. Telles is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van BRC S.à.R.L., de houder van de Stichting-certificaten Klasse B). Hij werd geboren in 1950, is een Braziliaans staatsburger en houdt een diploma economie van de Universidade Federal do Rio de Janeiro en volgde het Owners/Presidents Management Programma aan de Harvard Business School. Hij was Chief Executive Officer van Brahma en Ambev en was lid van de raad van bestuur van Ambev. Hij was lid van de raad van bestuur van H.J. Heinz Company en de Kraft Heinz Company en is nu lid van de raad van bestuur van Insper. Hij is medeoprichter en bestuurslid van Fundação Estudar, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan Brazilianen en een oprichter en Voorzitter van Ismart, een non-profit organisatie die beurzen verstrekt aan studenten met een laag inkomen. Hij is ook een ambassadeur voor Endeavor, een internationale non-profit organisatie die ondernemers in opkomende markten ondersteunt.

Dhr. Van Damme is een vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouders (benoemd op voordracht van Eugénie Patri Sébastien S.A., de houder van de Stichting-certificaten Klasse A). Hij werd geboren in 1962, is een Belgisch onderdaan en studeerde af aan de Solvay Business School in Brussel. Dhr. Van Damme vervoegde al vroeg in zijn carrière de bierindustrie en bekleedde diverse operationele functies binnen Interbrew tot 1991, waaronder die van Head of Corporate Planning and Strategy. Hij heeft verschillende private venture holdingmaatschappijen geleid en is momenteel bestuurder van verschillende familiebedrijven zoals Patri S.A. (Luxemburg), Restaurant Brands International (voorheen Burger King Worldwide Holdings) en de Kraft Heinz Company.

2.2. Werking

De Raad van Anheuser-Busch Inbev hield in 2019 tien vergaderingen. Verscheidene vergaderingen werden in de geografische Zones georganiseerd waar de onderneming activiteiten uitoefent. Bij die gelegenheden kreeg de Raad telkens een uitgebreide briefing van de desbetreffende geografische Zone en markt. De briefings 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, consumenten, klanten en andere belanghebbenden te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de Raad waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief diversiteit & integratie en opvolgingsplanning voor het management; nieuwe en lopende investeringen; kapitaalmarkttransacties; financieel profiel; transformatie-initiatieven; externe groei en overnames; marketingstrategie; consumenteninzichten; maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid alsook bespreking van governance en opvolgingsplanning voor de Raad. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad in 2019 bedroeg 97%.

In 2019 werd de Raad bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee.

Op de datum van dit verslag is de samenstelling van de comités als volgt:

	Audit Committee	Nomination Committee	Finance Committee	Remuneration Committee
Maria Asuncion Aramburuzabala				
Martin J. Barrington	Lid	Lid		
Michele Burns	Voorzitter		Lid	Lid
Sabine Chalmers				
Paul Cornet de Ways Ruat		Lid		
Grégoire de Spoelberch			Lid	
Claudio Garcia		Lid		
William F. Gifford			Lid	
Paulo Lemann			Lid	
Xiaozhi Liu	Lid			
Alejandro Santo Domingo				
Elio Leoni Sceti	Lid			Lid
Cecilia Sicupira			Lid	
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter		Voorzitter
Alexandre Van Damme		Lid	Voorzitter	

Audit Committee

Conform de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bestaat het Audit Committee uitsluitend uit niet-uitvoerende leden van de Raad en is minstens één van zijn leden een onafhankelijk bestuurder onder Belgisch recht. Daarenboven heeft Mevr. Burns een uitgebreide ervaring op het gebied van boekhouding en audit. Er wordt verwezen naar afdeling 2.1 voor een korte biografie en overzicht van haar kwalificaties en ervaring.

Een meerderheid van de leden met stemrecht van het Audit Committee zijn onafhankelijke bestuurders zoals gedefinieerd in het Corporate Governance Charter van de onderneming en alle leden zijn onafhankelijk zoals gedefinieerd in Rule 10A-3(b)(1)(ii) onder de US Securities Exchange Act van 1934.

Het Audit Committee kwam in 2019 negen keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de jaarrekening van de onderneming, het jaarverslag, de halfjaarlijkse verslagen en de kwartaalverslagen alsook de daarmee verband houdende aankondiging van resultaten. Het comité onderzocht ook kwesties voortvloeiend uit interne audits uitgevoerd door het departement Interne Audit en de implementatie van het Compliance Programma van de onderneming. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren verplichtingen die voortvloeien uit Sarbanes Oxley, het toezicht op de onafhankelijkheid en benoeming van de commissaris en een kwartaaltoestand van belangrijke geschillen. De leden van het comité hebben alle vergaderingen bijgewoond, behalve Mevr. Michele Burns, die afwezig was op één vergadering.

Finance Committee

Het Finance Committee kwam in 2019 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer *treasury updates* en de algemene strategie voor het risicobeheer, inclusief (maar niet beperkt tot) risico's die gepaard gaan met grondstoffen, intrestvoeten, valuta en liquiditeit, het beleid inzake hedging, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, pensioenen en dividenden. De leden van het comité woonden alle vergaderingen bij, behalve Mevr. Michele Burns, die afwezig was op één vergadering.

Nomination Committee

De voornaamste taak van het Nomination Committee bestaat erin het opvolgingsproces van de Raad te begeleiden. Het comité identificeert personen die in aanmerking komen om lid te worden van de Raad en beveelt kandidaat-bestuurders aan ter voordracht door de Raad en ter benoeming door de algemene vergadering.

Het Nomination Committee kwam in 2019 drie keer bijeen. Het comité besprak onder meer de voordracht van bestuurders ter benoeming of ter herbenoeming, management doelstellingen, het wereldwijd management trainee programma en 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 Mevr. Michele Burns en Dhr. Elio Leoni Sceti, onafhankelijk bestuurder onder Belgisch recht.

De voornaamste taak van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad bij te staan bij beslissingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de Raad, de CEO, het *Executive Committee* (ExCom) en het *Senior Leadership Team* (SLT) en inzake individuele vergoedingspakketten van bestuurders, de CEO en de leden van het ExCom en de leden van het SLT.

Het Remuneration Committee kwam in 2019 vijf keer bijeen. Het comité besprak onder meer het bereiken van doelstellingen, de verloning van Executives en de Raad, aandelen-, restricted stock units 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, behalve Mevr. Michele Burns, die afwezig was op één vergadering.

2.3. Evaluatie van de Raad en zijn comités

Voor elk boekjaar evalueert de Raad haar prestaties op het initiatief van de Voorzitter. De evaluatie is een afzonderlijk agendapunt op een fysieke vergadering van de Raad. De prestaties worden achter gesloten deuren in de afwezigheid van het management besproken. Een derde partij kan als bemiddelaar optreden.

Als onderdeel van deze evaluatieprocedure 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. Voorbeelden van relevante criteria die overwogen worden, omvatten:
 - onafhankelijkheid van een bestuurslid: bevestiging van de onafhankelijkheid van een bestuurslid overeenkomstig de in het Corporate Governance Charter vervatte onafhankelijkheidscriteria.
 - andere verbintenissen van bestuursleden: de verbintenissen van elk bestuurslid buiten de Raad hebben een positieve impact op zijn ervaring en perspectief, maar zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat elk bestuurslid voldoende aandacht kan besteden aan de uitvoering van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden.
 - Omstandigheden van uitsluiting: bepaalde omstandigheden kunnen een grond zijn voor uitsluiting van lidmaatschap van de Raad (bv. lidmaatschap van de raad van bestuur van een belangrijke leverancier, klant of concurrent van de onderneming, lidmaatschap van een federale of regionale regering). De omstandigheden zullen geval per geval bekeken worden om te verzekeren dat bestuursleden geen tegenstrijdige belangen hebben.
 - vaardigheden en vroegere bijdragen: de onderneming verwacht dat alle bestuursleden zich voorbereiden voor, aanwezig zijn op en actief en constructief deelnemen aan alle vergaderingen; te goeder trouw een zakelijk oordeel vellen; hun inspanningen richten op het verzekeren dat de onderneming handel drijft op een manier die de belangen van de aandeelhouders positief beïnvloedt; en zich terdege informeren over en op de hoogte blijven van de onderneming, relevante zakelijke en economische trends enerzijds, en de principes en praktijken van een gezonde corporate governance anderzijds.

Na beoordeling en bespreking van de antwoorden kan de Voorzitter van de Raad voorstellen doen om de prestaties of de doeltreffendheid van de werking van de Raad te verbeteren. Daarbij kan het advies gevraagd worden van een derde-deskundige.

De evaluatie van het Audit Committee is een terugkerend agendapunt voor het comité en wordt ongeveer één keer per jaar uitgevoerd. Deze evaluatie wordt besproken tijdens een vergadering van het comité en omvat een beoordeling van zijn planning, de geschiktheid van de tijd die aan zijn verschillende bevoegdheidsgebieden is toegewezen, zijn samenstelling en eventuele verbeterpunten. Belangrijke actiepunten die hieruit voortvloeien worden gerapporteerd aan de Raad.

2.4. Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de Raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming staat aan bestuursleden geen leningen toe om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

3. Chief executive officer en executive management

De Chief Executive Officer (CEO) wordt door de Raad van Bestuur belast met de dagelijkse leiding van de onderneming. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een *Executive Committee* (ExCom) dat bestaat uit de CEO, de Chief Financial & Technology Officer, de Chief People & Transformation Officer en de Chief Legal & Corporate Affairs Officer.

Het ExCom werd opgericht met ingang van 1 januari 2019 en is de opvolger van de voormalige *Executive Board of Management*. Het ExCom rapporteert aan de CEO en werkt samen met de Raad van Bestuur over zaken zoals corporate governance, algemeen beheer van ons bedrijf en de implementatie van de bedrijfsstrategie zoals gedefinieerd door onze Raad van Bestuur. Het ExCom voert de taken uit die haar van tijd tot tijd door de CEO of de Raad van Bestuur worden opgedragen.

Op 1 januari 2020 bestond ons *Executive Committee* uit de volgende leden ⁽¹⁾⁽²⁾:

Carlos Brito	CEO	David Almeida	Chief People & Transformation Officer
Felipe Dutra	Chief Financial & Technology Officer	John Blood	Chief Legal & Corporate Affairs Officer and Corporate Secretary

(1) David Kamenetzky, voormalig Chief Strategy & External Affairs Officer, was lid van het ExCom tot 30 juni 2019.

(2) David Almeida, Chief People & Transformation Officer, werd lid van het ExCom op 1 juli 2019.

De onderneming kondigde op 6 februari 2020 aan dat Fernando Tennenbaum met ingang van 29 april 2020 Felipe Dutra zal opvolgen als Chief Financial Officer van de onderneming en lid van het ExCom. Ook werd aangekondigd dat David Almeida met ingang van 29 april 2020 Chief Strategy & Technology Officer zal worden. David Almeida zal lid blijven van het ExCom.

Bijgevolg zal het ExCom vanaf 29 april 2020 bestaan uit de Chief Executive Officer, Carlos Brito, de Chief Financial Officer, Fernando Tennenbaum, de Chief Strategy & Technology Officer, David Almeida, en de Chief Legal & Corporate Affairs Officer, John Blood.

4. Senior leadership team

Het *Senior Leadership Team* ("SLT") is opgericht met ingang van 1 januari 2019. Het SLT rapporteert aan de Chief Executive Officer en bestaat uit de leden van het ExCom, alle andere functionele leiders en Zone Presidents, met inbegrip van de Chief Executive Officer van Ambev en de Chief Executive Officer van Bud APAC, die rapporteren aan de Raad van Bestuur van respectievelijk Ambev en Bud APAC.

Het SLT adviseert de Raad van Bestuur en het ExCom en staat in voor de commerciële en operationele agenda, die de door de Raad van Bestuur uiteengezette strategie weerspiegelt. Daarnaast voert het SLT de taken uit die haar van tijd tot tijd door de CEO, het ExCom of de Raad van Bestuur worden opgedragen.

Op 1 januari 2020 bestond ons *Senior Leadership Team* uit de volgende leden ⁽¹⁾:

Leden van het ExCom (andere dan de CEO)		Zone presidents	
David Almeida	Chief People & Transformation Officer	Jan Craps	Asia Pacific (APAC)
John Blood	Chief Legal & Corporate Affairs Officer and Corporate Secretary	Michel Doukeris	North America
Felipe Dutra	Chief Financial & Technology Officer	Jean Jereissati	South America
Andere Functionele Leiders		Carlos Lisboa	Middle Americas
Katherine M. Barrett	General Counsel	Ricardo Moreira	Africa
Pedro Earp	Chief Marketing & ZX Ventures Officer	Jason Warner	Europe
Lucas Herscovici	Chief Non-Alcohol Beverages Officer		
Peter Kraemer	Chief Supply Officer		
Tony Milikin	Chief Sustainability & Procurement Officer		
Pablo Panizza	Chief Owned-Retail Officer		
Ricardo Tadeu	Chief Sales Officer		

(1) De onderneming kondigde op 6 februari 2020 aan dat, met ingang van 29 april 2020, (i) Fernando Tennenbaum Felipe Dutra zal opvolgen als Chief Financial Officer van de onderneming, (ii) David Almeida Chief Strategy & Technology Officer zal worden, en (iii) Nelson Jamel Chief People Officer van de onderneming zal worden.

Carlos Brito is AB InBev's CEO. Hij werd geboren in 1960, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Mechanical Engineering aan de Universidade Federal do Rio de Janeiro en een MBA aan de Stanford University Graduate School of Business. Dhr. Brito vervoegde Ambev in 1989 waar hij functies bekleedde in Finance, Operations, en Sales, voor hij in januari 2004 werd benoemd tot Chief Executive Officer. In januari 2005 werd hij benoemd tot Zone President North America bij InBev en in december 2005 tot Chief Executive Officer. Hij is lid van de raad van bestuur van Ambev. Hij is ook lid van de Advisory Council van de Stanford Graduate School of Business en is lid van de Advisory Board van de Tsinghua University School of Economics and Management.

David Almeida is AB InBev's Chief People & Transformation Officer. Dhr. Almeida werd geboren in 1976, heeft zowel de Amerikaanse als Braziliaanse nationaliteit en houdt een bachelordiploma in economie van de University of Pennsylvania. Meest recentelijk was hij Chief Integration Officer en Chief Sales Officer ad interim en vervulde hij daarvoor de functies van Vice President, U.S. Sales en Vice President, Finance voor de Noord-Amerikaanse organisatie. Daarvoor werkte hij als InBev's hoofd van fusies en overnames, waar hij de combinatie met Anheuser-Busch leidde in 2008 en de daaropvolgende integratieactiviteiten in de V.S. Voordat hij in 1998 de groep vervoegde, werkte hij bij Salomon Brothers in New York als financieel analist in de Investment Banking afdeling.

Katherine Barrett is de General Counsel van AB InBev. Mevr. Barrett is geboren in 1970 en is Amerikaans staatsburger. Ze heeft een bachelordiploma Bedrijfskunde van de Saint Louis University en een Juris Doctoraatsdiploma van de University of Arizona. Mevr. Barrett trad in 2000 in dienst bij Anheuser-Busch als litigation attorney in de Legal Department. Ze was recentelijk Vice President, U.S. General Counsel & Labor Relations, waar ze verantwoordelijk was voor het toezicht op alle juridische zaken in de VS, met inbegrip van commerciële, proces- en regelgevingszaken en arbeidsverhoudingen. Voordat ze bij de onderneming kwam, werkte Mevr. Barrett in een privépraktijk bij advocatenkantoren in Nevada en Missouri.

John Blood is AB InBev's Chief Legal & Corporate Affairs Officer en Company Secretary. Dhr. Blood werd geboren in 1967, is een Amerikaans staatsburger en houdt een bachelordiploma van Amherst College en een JD diploma van de University of Michigan Law School. Dhr. Blood vervoegde AB InBev in 2009 als Vice President Legal, Commercial en M&A. Meest recentelijk was Dhr. Blood General Counsel van AB InBev. Daarvoor was hij Zone Vice President Legal & Corporate Affairs in Noord-Amerika waar hij leiding gaf aan de juridische en corporate affairs agenda voor de Verenigde Staten en Canada. Voor hij de onderneming vervoegde werkte Dhr. Blood bij het juridisch team in Diageo's Noord-Amerikaanse activiteiten en daarvoor werkte hij in een privépraktijk bij een advocatenkantoor in New York City.

Jan Craps is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Asia Pacific en sinds 8 mei 2019 CEO en Executive Director van Budweiser Brewing Company APAC. Dhr. Craps werd geboren in 1977, is een Belgisch onderdaan en behaalde een graad in Business Engineering aan de KU Brussel en een Master's Degree in Business Engineering aan de KU Leuven, België. Dhr. Craps was een associate consultant bij McKinsey & Company voor hij in 2002 Interbrew vervoegde. Hij heeft diverse internationale ervaringen opgedaan in een aantal senior marketing-, verkoop- en logistieke kaderfuncties in Frankrijk en België. In 2011 verhuisde hij naar Canada, waar hij in 2014 werd benoemd

tot Head of Sales voor Canada, gevolgd door zijn benoeming tot President en CEO van Labatt Breweries of Canada in 2014. Tot 31 december 2018 was hij Zone President Asia Pacific South.

Michel Doukeris is sinds 1 januari 2018 AB InBev's Zone President North America. Hij werd geboren in 1973, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Chemical Engineering aan de Federal University of Santa Catarina in Brazilië en een Master's diploma in Marketing aan de Fundação Getulio Vargas, ook in Brazilië. Hij voltooide ook postdoctorale opleidingen in marketing en marketingstrategie aan de Kellogg School of Management and Wharton Business School in de Verenigde Staten. Dhr. Doukeris vervoegde Ambev in 1996 en bekleedde sales posities met een toenemende verantwoordelijkheid voordat hij Vice President, Soft Drinks werd voor AB InBev's Latin America North Zone in 2008. Hij werd benoemd tot President, AB InBev China in januari 2010 en Zone President, Asia Pacific in januari 2013. In januari 2017 werd Dhr. Doukeris Chief Sales Officer.

Felipe Dutra is AB InBev's Chief Financial and Technology Officer. Dhr. Dutra werd geboren in 1965, is een Braziliaans staatsburger en houdt een diploma economie van Candido Mendes en een MBA in Controlling van de Universidade de Sao Paulo. Hij vervoegde Ambev in 1990 en kwam van Aracruz Celulose, een belangrijke Braziliaanse producent van pulp en papier. Bij Ambev bekleedde hij verschillende functies in Treasury en Finance alvorens benoemd te worden tot General Manager van één van de dochterondernemingen van AB InBev. Dhr. Dutra werd in 1999 benoemd tot Chief Financial Officer van Ambev en in januari 2005 tot Chief Financial Officer. In 2014 werd Dhr. Dutra Chief Financial and Technology Officer van AB InBev. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Ambev en van de advisory board van Grupo Modelo en was voorheen lid van de raad van bestuur van Grupo Modelo.

Pedro Earp is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Marketing & ZX Ventures Officer. Hij werd geboren in 1977, is een Braziliaans staatsburger en houdt een Bachelor of Science diploma in Financial Economics van de London School of Economics. Dhr. Earp vervoegde Ambev in 2000 als Global Management Trainee in de Latin America North Zone. In 2002 werd hij verantwoordelijk voor het M&A team van de Zone en in 2005 verhuisde hij naar het internationale hoofdkwartier van InBev in Leuven, België om er Global Director, M&A te worden. Later werd hij benoemd tot Vice President, Strategic Planning in Canada in 2006, Global Vice President, Insights and Innovation in 2007, Global Vice President, M&A in 2009 en Vice President, Marketing voor de Latin America North Zone in 2013. Hij werd benoemd tot Chief Disruptive Growth Officer van AB InBev in februari 2015 en oefende deze functie uit tot 31 december 2018.

Lucas Herscovici is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Non-Alcohol Beverage Officer. Hij werd geboren in 1977, is Argentijns staatsburger en behaalde een graad Industrieel Ingenieur aan het Instituto Tecnológico de Buenos Aires. Lucas trad in 2002 bij de groep in dienst als Global Management Trainee in de Latin America South Zone en heeft zijn carrière opgebouwd in Marketing en Sales. Nadat hij in Argentinië in verschillende commerciële functies had gewerkt, werd hij in 2008 hoofd innovatie voor wereldmerken en later Global Marketing Director van Stella Artois. In 2011 was hij verantwoordelijk voor de opening van de "Beer Garage", AB InBev's Global Digital Innovation Office, gevestigd in Palo Alto, CA. In 2012 trad hij toe tot de North America Zone om VP Digital Marketing te worden en in 2014 werd hij benoemd tot VP Consumer Connections voor de VS. In 2017 werd hij benoemd tot Global Marketing VP of Insights, Innovation and Consumer Connections en bekleedde hij deze rol tot 31 december 2018.

Jean Jereissati Neto is AB InBev's Zone President South America en CEO van Ambev. Hij is geboren in 1974, is Braziliaans staatsburger en behaalde een graad in Business Administration aan Fundação Getúlio Vargas (FGV) en een Executive Education aan Insead en Wharton. Dhr. Jereissati kwam in 1998 bij Ambev en bekleedde verschillende functies in Sales en Trade Marketing voordat hij in 2013 CEO werd van Cerveceria Nacional Dominicana, waarbij hij een succesvolle integratie met CND realiseerde. In 2015 trad hij toe tot de Asia and Pacific North Zone om Business Unit President voor China te worden en in 2017 werd hij benoemd tot Zone President van de Zone en leidde hij een van de meest complexe en snelgroeiende activiteiten. Onlangs nog bekleedde Dhr. Jereissati de rol van Business Unit President voor Brazilië.

Peter Kraemer is AB InBev's Chief Supply Officer. Hij werd geboren in 1965 en is Amerikaans staatsburger. Dhr. Kraemer is een Brewmaster van de vijfde generatie, inwoner van St. Louis en houdt een bachelordiploma in Chemical Engineering van de Purdue University en een masterdiploma in Business Administration van de St. Louis University. Hij vervoegde Anheuser-Bush 30 jaar geleden en bekleedde in de loop der jaren verschillende brewing posities, waaronder Group Director of Brewing en Resident Brewmaster van de St. Louis brewery. In 2008 werd Dhr. Kraemer Vice President, Supply, voor AB InBev's North America Zone, waar hij verantwoordelijk was voor alle brouwerij-activiteiten, kwaliteitszorg, grondstoffen en productinnovatie. In maart 2016 werd hij benoemd tot Chief Supply Officer van AB InBev.

Carlos Lisboa is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Middle Americas. Dhr. Lisboa werd geboren in 1969, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma in Business Administration aan de Katholieke Universiteit van Pernambuco en een specialisatie in marketing aan het FESP, beide in Brazilië. Dhr. Lisboa vervoegde Ambev in 1993 en bouwde zijn carrière op in Marketing and Sales. Hij was verantwoordelijk voor de opbouw van het Skol merk in Brazilië in 2001 en werd daarna Marketing Vice President voor AB InBev's Latin American North Zone. Dhr. Lisboa leidde vervolgens twee jaar lang de International Business Unit in AB InBev's Latin America South Zone voordat hij Business Unit President werd voor Canada. In 2015 werd hij benoemd tot Marketing Vice President voor AB InBev's Global Brands. Tot 31 december 2018 bekleedde Dhr. Lisboa de functie van Zone President Latin America South.

Tony Milikin is AB InBev's Chief Procurement and Sustainability Officer. Dhr. Milikin vervoegde AB InBev in mei 2009 en is wereldwijd verantwoordelijk voor Procurement, Sustainability, Vertical Operations en Value Creation. Dhr. Milikin werd geboren in 1961 en is een Amerikaans staatsburger. Hij is verantwoordelijk voor \$35B+ in aankopen en werkkapitaal op jaarbasis. Dhr. Milikin beheert onze Verticale Activiteiten die bestaan uit 70+ fabrieken en meer dan 8.000 medewerkers en een strategische partner is van onze Supply Organization. AB InBev's Value Creation maakt gebruik van circulaire economie opportuniteiten om activiteiten te creëren uit ons afval en onderbenutte activa. Dhr. Milikin behaalde een undergraduate Finance Degree aan de University of Florida en een MBA aan de Texas Christian University. Dhr. Milikin vervoegde AB InBev van MWV, waar Senior Vice President, Supply Chain en Chief Purchasing Officer was. Voordat hij bij MWV in dienst trad, bekleedde hij diverse aankoop-, transport- en supplyposities met steeds meer verantwoordelijkheden bij Monsanto en Alcon Laboratories.

Ricardo Moreira is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Africa. Hij werd geboren in 1971, is een Portugees staatsburger en behaalde een diploma in Mechanical Engineering aan de Rio de Janeiro Federal University in Brazilië en een specialisatie in Management aan de University of Chicago in de Verenigde Staten. Dhr. Moreira vervoegde Ambev in 1995 en bekleedde diverse posities in de Sales and Finance organisaties voordat hij in 2001 Regional Sales Director werd. Achtereenvolgens bekleedde hij posities als Vice President Logistics & Procurement voor Latin America North, Business Unit President voor Hispanic Latin America (HILA) en Vice President Soft Drinks Latin America North. In 2013 verhuisde Dhr. Moreira naar Mexico om aan het hoofd te staan van AB InBev's Sales, Marketing and Distribution organisaties en leiding te geven aan de commerciële integratie van Grupo Modelo. Tot 31 december 2018 bekleedde Dhr. Moreira de functie van Zone President Latin America COPEC.

Pablo Panizza is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Owned-Retail Officer. Hij werd geboren in 1975, is Argentijns staatsburger en behaalde een diploma van industrieel ingenieur aan de Universidad de Buenos Aires. Dhr. Panizza beheert onze Direct to Consumer activiteiten, coördineert marktoverschrijdende initiatieven, deelt beste praktijken en geeft de strategie vorm. Hij trad in 2000 in dienst bij ons bedrijf als Global Management Trainee in de South America Zone en heeft bijna twee decennia lang een carrière in de commerciële sector ontwikkeld. Na verschillende senior functies in Argentinië en Global Headquarters, leidde hij onze activiteiten in Chili en Paraguay. Meest recentelijk was hij Business Unit President voor Argentinië en Uruguay.

Ricardo Tadeu is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Chief Sales Officer. Hij werd geboren in 1976, is een Braziliaans staatsburger en behaalde een diploma rechten aan de Universidade Cândido Mendes in Brazilië en een Master of Laws aan de Harvard Law School in Cambridge, Massachusetts. Hij is ook Six Sigma Black Belt gecertificeerd. Hij vervoegde Ambev in 1995 en bekleedde verschillende functies in de commerciële activiteiten. Hij werd benoemd tot Business Unit President voor de activiteiten in Hispanic Latin America in 2005, en was Business Unit President, Brazil van 2008 tot 2012. He was Zone President, Mexico van 2013 tot aan zijn benoeming tot Zone President Africa bij de voltooiing van de Combinatie in 2016. Tot 31 december 2018 bekleedde Dhr. Tadeu de functie van Zone President Africa.

Jason Warner is sinds 1 januari 2019 AB InBev's Zone President Europe. Hij werd geboren in 1973, is zowel Brits als Amerikaans staatsburger en behaalde een BSc Eng Hons Industrial Business Studies diploma van DeMontfort University in het Verenigd Koninkrijk. Voorafgaand aan zijn huidige functie was hij Business Unit President voor Noord-Europa tussen 2015 en 2018. Hij vervoegde AB InBev in juli 2009 als Global VP Budweiser, gevestigd in New York, alvorens over te stappen naar een dubbele rol van Global VP Budweiser en Marketing VP. Hij heeft ook wereldwijde VP-functies bekleed voor Corona en voor Innovation en Renovation. Voor zijn indiensttreding bij AB-InBev bekleedde hij verschillende functies bij The Coca-Cola Company en Nestlé.

5. Interne controle en risicobeheersystemen

De Raad van Bestuur en het ExCom, bijgestaan door het SLT, waren verantwoordelijk voor het vaststellen en het handhaven van passende interne controles en risicobeheersystemen gedurende de rapporteringsperiode. Interne controle is het proces dat is ontwikkeld om redelijke zekerheid te verschaffen inzake het behalen van de doelstellingen met betrekking tot de effectiviteit en de efficiëntie van de activiteiten, de betrouwbaarheid van de financiële rapportage en het naleven van de toepasselijke wetten en regels. Risicobeheer is het proces dat is ontwikkeld om potentiële gebeurtenissen op te sporen die een impact zouden kunnen hebben op de vennootschap en om ervoor te zorgen dat de risico's die worden genomen passen binnen het gekozen risicoprofiel.

Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheden van de Raad in zijn geheel, oefent het Audit Committee het toezicht uit over het financieel en commercieel risicobeheer en beraadslaagt over het proces waarmee het management de blootstelling aan zulke risico's beoordeelt en beheert, en over de stappen die werden ondernomen om zulke blootstelling op te volgen en te beheersen.

De belangrijkste risicofactoren en onzekerheden van de vennootschap worden beschreven in de sectie 'Risico's en Onzekerheden' van het Jaarverslag van de Raad van Bestuur dat deel uitmaakt van het jaarverslag van AB InBev.

De vennootschap heeft de oprichting en werking van haar interne controle- en risicobeheersystemen gebaseerd op de richtlijnen die het *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ("COSO") heeft uitgevaardigd. Het interne controlesysteem is gebaseerd op COSO's *Internal Control Integrated Framework* van 2013 en het risicobeheersysteem is gebaseerd op COSO's *Enterprise Risk Management Framework* van 2017.

Financiële rapportering

Het ExCom, bijgestaan door het SLT, was verantwoordelijk voor het verwezenlijken en onderhouden van passende interne controles over de financiële rapportering gedurende de rapporteringsperiode. De interne controle van de vennootschap over financiële rapportering is een proces dat is ontworpen om redelijke zekerheid te verschaffen over de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en de opmaak van jaarrekeningen voor externe doeleinden overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS). Interne controles over financiële rapportering omvatten de schriftelijke beleidslijnen en procedures die:

- betrekking hebben op het bijhouden van stukken die, in een redelijke mate van detail, accuraat en getrouw de transacties en de aard van de activa van de vennootschap weergeven;
- redelijke zekerheid verschaffen dat de transacties worden geboekt zoals dat nodig is om de opmaak van jaarrekeningen overeenkomstig IFRS toe te laten;
- redelijke zekerheid verschaffen dat ontvangsten en uitgaven enkel worden verricht overeenkomstig de toelating van het management en de bestuursleden van de vennootschap; en
- redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de preventie of tijdige ontdekking van niet-toegelaten verwerving, gebruik of beschikking van activa dat een belangrijke impact zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Interne controle over financiële rapportering omvat de evaluatie van de relevante risico's, de identificatie en de monitoring van belangrijke controles en acties die worden ondernomen om geïdentificeerde gebreken te corrigeren. Wegens haar inherente beperkingen is het mogelijk dat interne controle over financiële rapportering onjuistheden niet kan voorkomen of ontdekken. Voorts zijn projecties van enige inschatting van de doeltreffendheid in de toekomst onderworpen aan het risico dat controles ontoereikend kunnen worden ten gevolge van gewijzigde omstandigheden, of dat de graad van naleving van de beleidslijnen of procedures afneemt.

Het Senior management heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering beoordeeld per 31 december 2019. Zoals hierboven aangeven, heeft het management deze beoordeling gestoeld op de criteria voor doeltreffende interne controle over financiële rapportering zoals beschreven in "*Internal Control — Integrated Framework*" uitgegeven door COSO in mei 2013. De beoordeling omvatte een evaluatie van de architectuur van de interne controle van de vennootschap over financiële rapportering en een test van haar operationele doeltreffendheid. Uitgaande van die beoordeling werd vastgesteld dat de vennootschap een doeltreffende interne controle over financiële rapportering handhaaft per 31 december 2019.

De Raad van Bestuur en het Audit Committee hebben de beoordeling door het management opgevolgd. Hun nazicht had onder andere betrekking op het verzekeren dat er geen ernstige tekortkomingen of zwakheden zijn in het ontwerp of de werking van de interne controle over de financiële rapportering die redelijkerwijze een negatieve impact kunnen hebben op het vermogen van de vennootschap om financiële informatie te registreren, te verwerken, samen te vatten of te melden en op het bestaan van fraude, al dan niet wezenlijk, waarbij het management of andere werknemers met een belangrijke rol in de financiële rapportering betrokken zijn.

Ten gevolge van de notering van Anheuser-Busch InBev op de New York Stock Exchange, dient de vennootschap bovendien Section 404 van de US Sarbanes-Oxley Act van 2002 na te leven. Dat betekent dat de vennootschap verplicht is om jaarlijks een managementrapport uit te geven over de doeltreffendheid van de interne controle van de vennootschap over haar financiële rapportage, zoals beschreven in die sectie en haar uitvoeringsbepalingen. Het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de daarop betrekking hebbende opinie van de Commissaris over het relevante boekjaar, wordt opgenomen in het Jaarverslag van de vennootschap op het *Form 20-F* dat moet worden ingediend bij de US Securities and Exchange Commission.

Interne Audit

De vennootschap heeft een professioneel en onafhankelijk interne audit (risicobeheer) 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

AB InBev heeft een *Ethics & Compliance Programma* dat een cultuur van ethiek, integriteit en wettig handelen bewerkstelligt. Dit Programma omvat een *Bedrijfsgedragcode* en het *Anti-corruptiebeleid*, die beschikbaar zijn op de website van de vennootschap en op het intranet. Het *Ethics & Compliance Programma* verzekert bovendien de naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving en de voltooiing van een regelmatige bevestiging van het management inzake de naleving van de Bedrijfsgedragcode.

Een reeks van interne controles en een tool voor gegevensanalyse zijn ingevoerd en worden regelmatig geëvalueerd in de *Global* en *Local Compliance Committees* en het Audit Committee.

Het *Global Ethics & Compliance Committee*, voorgezeten door de *Global Vice President, Ethics & Compliance* van de vennootschap 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 Ethics & Compliance Committee* de werking van het *Compliance Programma* en volgt ze rapporten op die worden ingediend via de *Compliance Helpline* (whistle-blowing platform) van de vennootschap. Naast het *Global Ethics & Compliance Committee* heeft elke Zone zijn eigen *Local Ethics & Compliance Committee*, dat lokale compliance zaken behandelt.

Het Audit Committee beoordeelt de werking van het *Ethics & 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.

6. Aandeelhoudersstructuur

6.1. Aandeelhoudersstructuur

Onderstaande tabel geeft de aandeelhoudersstructuur weer van Anheuser-Busch InBev op 31 december 2019 op basis van (i) transparantieverklaringen van aandeelhouders die verplicht zijn hun aandelenparticipaties bekend te maken overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen en de Statuten van de vennootschap, (ii) kennisgevingen die door dergelijke aandeelhouders op vrijwillige basis aan de vennootschap zijn gedaan vóór 15 december 2019 met het oog op de actualisering van bovenstaande informatie, en (iii) informatie opgenomen in openbare neerleggingen bij de US Securities and Exchange Commission.

Belangrijkste aandeelhouders	Aantal Aandelen	% stem-rechten ⁽¹⁾
Houders van Gewone Aandelen		
Stichting Anheuser-Busch InBev , een stichting naar Nederlands recht (de "Referentieaandeelhouder")	663 074 832	33,84%
EPS Participations Sàrl , een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met EPS, haar moedervenootschap	131 898 152	6,73%
EPS SA , een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Referentieaandeelhouder, die door eerstgenoemde samen met BRC gecontroleerd wordt	99 999	0,01%
BRC Sàrl , een vennootschap naar Luxemburgs recht, verbonden met de Referentieaandeelhouder, die door eerstgenoemde samen met EPS gecontroleerd wordt	37 598 146	1,92%
Rayvax Société d'Investissements SA , een vennootschap naar Belgisch recht	24 158	0,00%
Sébastien Holding SA , een vennootschap naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax, haar moedervenootschap	10	0,00%
Fonds Verhelst BVBA , een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht	0	0,00%
Fonds Voorzitter Verhelst BVBA , een vennootschap met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, verbonden met Fonds Verhelst BVBA met sociaal oogmerk, die de onderneming controleert	6 997 665	0,36%
Stichting Fonds InBev-Baillet Latour , een stichting naar Nederlands recht	0	0,00%
Fonds Baillet Latour SC , een vennootschap naar Belgisch recht, verbonden met Stichting Fonds InBev-Baillet Latour naar Nederlands recht, die eerstgenoemde onderneming controleert	5 485 415	0,28%
MHT Benefit Holding Company Ltd , een vennootschap naar het recht van de Bahamas, handelend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	4 005 303	0,20%
LTS Trading Company LLC , een vennootschap naar het recht van de staat Delaware, handelend in onderling overleg met Marcel Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann en Carlos Alberto Sicupira in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	4 468	0,00%
Olia 2 AG , een vennootschap naar het recht van Liechtenstein, handelend in onderling overleg met Jorge Paulo Lemann in de zin van artikel 3, §2 van de Overnamewet	259 000	0,01%
Houders van Beperkte Aandelen		
Altria Group Inc. ⁽²⁾	185 115 417	9,45%
Bevco Lux Sàrl ⁽³⁾	96 862 718	4,94%

(1) Deelnemingspercentages worden berekend op basis van het totale aantal uitstaande aandelen, exclusief eigen aandelen (1 959 379 126). Op 31 december 2019 waren er 2 019 241 973 uitstaande aandelen, met inbegrip van 59 862 847 eigen gewone aandelen gehouden door AB InBev en bepaalde van haar dochtervennootschappen.

(2) Naast de hierboven opgesomde Beperkte Aandelen kondigde Altria Group Inc. op 11 oktober 2016 in haar *Schedule 13D beneficial ownership report* aan dat zij, na voltooiing van de bedrijfscombinatie met SAB, 11 941 937 Gewone Aandelen in de vennootschap heeft gekocht. Tenslotte heeft Altria haar deelneming van Gewone Aandelen in de vennootschap verder opgetrokken tot 12 341 937, zoals bekendgemaakt in het *Schedule 13D beneficial ownership report* neergelegd door Stichting van 1 november 2016, wat een totale deelneming impliceert van 10,08% gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2019.

(3) Naast de hierboven opgesomde Beperkte Aandelen kondigde Bevco Lux Sàrl in een mededeling gedaan op 16 januari 2017 overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen aan dat zij 4 215 794 Gewone Aandelen in de vennootschap heeft gekocht. BEVCO Lux Sàrl heeft ons meegedeeld dat het haar positie van Gewone Aandelen in de onderneming heeft opgetrokken tot een totaal van 6 000 000 Gewone Aandelen, resulterend in een totale deelneming van 5,25% gebaseerd op het aantal aandelen met stemrecht op 31 december 2019.

De eerste dertien entiteiten in de tabel handelen in onderling overleg (met dien verstande dat (i) de eerste tien entiteiten in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, §1, 13° van de de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, die Richtlijn 2004/109/EG omzet in Belgisch recht, en (ii) de elfde, twaalfde en dertiende entiteit in onderling overleg handelen met de eerste tien entiteiten in de zin van artikel 3, §2 van de Belgische wet van 1 april 2007 op openbare overnamebiedingen) en hebben, volgens (i) de meest recente mededelingen ontvangen door AB InBev en de FSMA overeenkomstig artikel 6 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, en (ii) mededelingen op vrijwillige basis gedaan aan de vennootschap voorafgaand aan 15 december 2019, in totaal 849 447 148 Gewone Aandelen in handen, goed voor 43,35% van de stemrechten verbonden aan het aantal aandelen dat uitstaat op 31 december 2019 exclusief eigen aandelen.

6.2. Aandeelhoudersovereenkomsten

Stichting Anheuser-Busch InBev (de "Referentieaandeelhouder") heeft aandeelhoudersovereenkomsten gesloten met (a) BRC, EPS, EPS Participations, Rayvax Société d'Investissements SA (Rayvax), (b) Fonds Baillet Latour SC en Fonds Voorzitter Verhelst SPRL met een sociaal oogmerk, en (c) de grootste houders van beperkte aandelen in de vennootschap (de Beperkte Aandeelhouders).

a. Referentieaandeelhoudersovereenkomst

In het kader van de combinatie van Interbrew en Ambev in 2004, hebben BRC, EPS, Rayvax en de Referentieaandeelhouder op 2 maart 2004 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten die bepaalde dat BRC en EPS hun belangen in het vroegere Anheuser-Busch InBev aanhouden via de Referentieaandeelhouder (met uitzondering van ongeveer 132 miljoen aandelen rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden door EPS en ongeveer 38 miljoen aandelen rechtstreeks aangehouden door BRC op basis van de meest recente openbaarmaking van deelnemingen ontvangen door de vennootschap). De aandeelhoudersovereenkomst werd gewijzigd en gecoördineerd op 9 september 2009. Op 18 december 2013 bracht EPS haar certificaten in de Referentieaandeelhouder en haar aandelen in het vroegere Anheuser-Busch InBev met uitzondering van 100 000 aandelen, in in EPS Participations. Onmiddellijk daarna vervoegde EPS participations de combinatie die wordt gevormd door BRC, EPS, Rayvax, en de Referentieaandeelhouder en trad toe tot de aandeelhoudersovereenkomst. Op 18 december 2014 hebben de Referentieaandeelhouder, EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten die de vorige aandeelhoudersovereenkomst van 2009 vervangt. Op 11 april 2016 hebben de partijen daartoe een gewijzigde en gecoördineerde nieuwe aandeelhoudersovereenkomst gesloten (de "Aandeelhoudersovereenkomst van 2016").

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 regelt onder andere bepaalde aangelegenheden die betrekking hebben op het bestuur en management van zowel AB InBev als de Referentieaandeelhouder, alsook op (i) de overdracht van certificaten van de Referentieaandeelhouder en (ii) de decertificerings- en hercertificeringsprocedure van de aandelen van de vennootschap (de "Aandelen") en de omstandigheden waarin de door de Referentieaandeelhouder gehouden Aandelen kunnen worden gedecertificeerd en/of verpand op verzoek van BRC, EPS en EPS Participations.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 voorziet in beperkingen op de mogelijkheid voor BRC en EPS/EPS Participations om hun certificaten van de Referentieaandeelhouder over te dragen.

Overeenkomstig de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016, zullen BRC en EPS/EPS Participations samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over de Referentieaandeelhouder en de Aandelen die gehouden worden door de Referentieaandeelhouder. De Referentieaandeelhouder wordt bestuurd door een raad van bestuur met acht leden en elk van BRC en EPS/EPS Participations hebben het recht om vier bestuurders te benoemen in de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten ten minste zeven van de acht bestuurders van de Referentieaandeelhouder aanwezig of vertegenwoordigd zijn om een quorum van de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder te vormen, en iedere handeling van de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS/EPS Participations. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen moeten alle beslissingen van de Referentieaandeelhouder met betrekking tot de Aandelen die ze aanhoudt, door de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder worden genomen, met inbegrip van de manier waarop met deze Aandelen zal worden gestemd op algemene vergaderingen van AB InBev (Algemene Vergaderingen).

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 bepaalt dat de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder dient bijeen te komen voorafgaandelijk aan elke algemene vergadering teneinde te bepalen hoe zal worden gestemd met de Aandelen die gehouden worden door de Referentieaandeelhouder.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 legt EPS, EPS Participations, BRC en Rayvax, alsook alle andere houders van door de Referentieaandeelhouder uitgegeven certificaten, ook de verplichting op om met hun Aandelen op dezelfde manier te stemmen als de Aandelen die worden gehouden door de Referentieaandeelhouder. De partijen komen overeen om alle vrije overdrachten van hun Aandelen op een geordende wijze te laten verlopen teneinde de markt van de Aandelen niet te verstoren en overeenkomstig alle voorwaarden door de vennootschap opgelegd teneinde een dergelijke geordende vervreemding te waarborgen. Bovendien gaan EPS, EPS Participations en BRC er onder de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 mee akkoord om geen kapitaal aandelen van Ambev te verwerven, behalve in beperkte uitzonderingsgevallen.

Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 zal de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder aan de algemene vergadering ter goedkeuring negen kandidaten voor benoeming tot de Raad van Bestuur voordragen, waarbij zowel BRC als EPS/EPS Participations het recht hebben om elk vier kandidaten voor te dragen, en één kandidaat zal worden voorgedragen door de raad van bestuur van de Referentieaandeelhouder.

De Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 zal gedurende een initiële periode van kracht blijven, tot 27 augustus 2034. Daarna zal ze automatisch worden hernieuwd voor opeenvolgende termijnen van telkens tien jaar tenzij een partij bij de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016, niet later dan twee jaar vóór het einde van de initiële of vernieuwde termijn van tien jaar, aan de andere partij bij de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 kennis geeft van zijn voornemen om de Aandeelhoudersovereenkomst van 2016 te beëindigen.

b. Stemovereenkomst tussen de Referentieaandeelhouder en de fondsen

Daarenboven heeft de Referentieaandeelhouder een stemovereenkomst gesloten met Fonds Baillet Latour SPRL met een sociaal oogmerk (nu Fonds Baillet Latour SC) en Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met een sociaal oogmerk. Deze overeenkomst behelst dat deze drie organisaties voor elke algemene vergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitvoeren die verbonden zijn aan de Aandelen. Voor alle punten die ter goedkeuring worden voorgelegd van een algemene vergadering moet er een consensus zijn. Indien de partijen geen consensus bereiken, zullen Fonds Baillet Latour SC en Fonds Voorzitter Verhelst BVBA met een sociaal oogmerk met hun Aandelen stemmen op dezelfde wijze als de Referentieaandeelhouder. De stemovereenkomst is geldig tot 1 november 2034.

c. Stemovereenkomst tussen de Referentieaandeelhouder en de Beperkte Aandeelhouders

Op 8 oktober 2016 hebben de Referentieaandeelhouder en elke houder van beperkte aandelen (waarbij dergelijke houders de Beperkte Aandeelhouders zijn) die meer dan 1% van het totale kapitaal van de vennootschap aanhoudt, zijnde Altria Group Inc. en Bevco LTD, een stemovereenkomst gesloten, waarbij de vennootschap ook partij is, krachtens dewelke in het bijzonder:

- de Referentieaandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen uit te oefenen om uitwerking te geven aan de beginselen met betrekking tot de benoeming van bestuurders uiteengezet in de artikelen 19 en 20 van de Statuten van de vennootschap;
- elke Beperkte Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, uit te oefenen om uitwerking te geven aan de beginselen met betrekking tot de benoeming van bestuurders uiteengezet in de artikelen 19 en 20 van de Statuten van de vennootschap; en
- elke Beperkte Aandeelhouder verplicht wordt om de stemrechten verbonden aan zijn Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen, naargelang hetgeen van toepassing is, niet uit te oefenen voor enig besluit dat zou worden voorgesteld om de rechten verbonden aan de Beperkte Aandelen te wijzigen, tenzij dergelijk besluit is goedgekeurd door een gekwalificeerde meerderheid van de houders van minstens 75% van de Aandelen met Stemrecht van de Beperkte Aandeelhouders (zoals gedefinieerd in de Statuten).

7. Bekendmaking van elementen ingevolge artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 maakt Anheuser-Busch InBev hierbij de volgende elementen bekend:

7.1. Kapitaalstructuur en toegestane machtigingen aan de Raad

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is onderverdeeld in twee klassen van aandelen: alle aandelen zijn gewone Aandelen (de "Gewone Aandelen"), met uitzondering van 325 999 817 beperkte aandelen (de "Beperkte Aandelen"). Gewone Aandelen en Beperkte Aandelen hebben dezelfde rechten behoudens indien anders bepaald in de Statuten. Beperkte Aandelen zullen steeds op naam zijn en zullen niet worden genoteerd noch worden toegelaten tot verhandeling op enige aandelenmarkt.

Anheuser-Busch InBev kan haar maatschappelijk kapitaal verhogen en verminderen met de bijzondere goedkeuring van een algemene vergadering. Daarnaast kunnen de aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Dergelijke machtiging dient beperkt te zijn in tijd en bedrag. In beide gevallen, de goedkeuring door de aandeelhouders of een machtiging door de aandeelhouders, dienen de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn voor een Statutenwijziging te worden nageleefd. Op de jaarlijkse algemene vergadering van 26 april 2017 hebben de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om het maatschappelijk kapitaal van AB InBev te verhogen tot een bedrag dat niet meer bedraagt dan 3% van het totale aantal uitgegeven aandelen uitstaand op 26 april 2017 (met name 2 019 241 973). Deze machtiging werd toegekend voor een termijn van vijf jaar. Ze kan worden aangewend voor verschillende doeleinden, met inbegrip wanneer het deugdelijk beheer van de activiteiten van de onderneming of de noodzaak om te reageren op geschikte zakelijke opportuniteiten een herstructurering, een (private of publieke) verwerving van effecten of activa in één of meerdere vennootschappen of, in het algemeen, enige andere passende verhoging van het kapitaal van de vennootschap.

De Raad van Bestuur van AB InBev werd door de algemene vergadering gemachtigd om, ter beurze of buiten beurs, AB InBev aandelen te verkrijgen tot maximum 20% van de uitgegeven aandelen tegen een eenheidsprijs die niet lager zal zijn dan 1 Euro en niet hoger zal zijn dan 20% boven de hoogste slotkoers van de laatste 20 dagen die de verrichting voorafgaan. Deze machtiging werd verleend voor 5 jaar met ingang vanaf 28 september 2016.

7.2. Stemrechten en overdraagbaarheid van aandelen en aandeelhoudersovereenkomsten

Stemrechten, quorum en meerderheidsvereisten

Elk aandeel geeft aan de houder recht op één stem.

In het algemeen is er geen quorumvereiste voor een algemene vergadering en zullen beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen. Bepaalde zaken zullen echter een grotere meerderheid en/of quorum vereisen. Het betreft onder andere de volgende zaken:

- i. een wijziging aan de Statuten (met uitzondering van wijzigingen aan het maatschappelijk doel of de omvorming van de rechtsvorm van de vennootschap), met inbegrip onder andere van, verminderingen of verhogingen van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap (met uitzondering van kapitaalverhogingen waartoe besloten wordt door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal) of een besluit met betrekking tot een fusie of splitsing van de vennootschap vereist de aanwezigheid in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de stemmen uitgebracht op de vergadering (waarbij onthoudingen niet in aanmerking worden genomen);
- ii. een machtiging om Aandelen in te kopen of te verkopen vereist een aanwezigheidsquorum van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de stemmen uitgebracht op de vergadering (waarbij onthoudingen niet in aanmerking worden genomen);
- iii. een wijziging van het maatschappelijk doel van de vennootschap vereist een aanwezigheidsquorum van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 80% van de stemmen uitgebracht op de vergadering (waarbij onthoudingen niet in aanmerking worden genomen);
- iv. besluiten met betrekking tot de wijziging van de rechten verbonden aan een bepaalde klasse van aandelen vereist de aanwezigheid in persoon of bij volmacht van aandeelhouders die in totaal minstens 50% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal in elke klasse van aandelen houden, en de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75% van de stemmen uitgebracht op de vergadering (waarbij onthoudingen niet in aanmerking worden genomen) in elke klasse van aandelen, (in elk van de gevallen (i), (ii), (iii) en (iv), moet, indien een aanwezigheidsquorum niet is bereikt, een tweede vergadering worden bijeengeroepen. Op de tweede vergadering is het aanwezigheidsquorum niet meer van toepassing. De vereiste van een gekwalificeerde meerderheid van 75% of 80%, naargelang het geval, blijft echter van toepassing); en
- v. iedere verwerving of vervreemding van materiële vaste activa door de vennootschap voor een bedrag dat hoger is dan de waarde van één derde van de geconsolideerde totale activa van de vennootschap, zoals meegedeeld in haar laatste gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening, vereist de goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van minstens 75 % van de stemmen uitgebracht op de vergadering (waarbij onthoudingen niet in aanmerking worden genomen), maar er is geen minimum aanwezigheidsquorumvereiste.

Als een bijkomende regel zal, in het geval van (i) een inbreng in natura in de vennootschap van activa die eigendom zijn van een natuurlijke persoon of rechtspersoon die krachtens de toepasselijke Belgische wetgeving een transparantieverklaring dient te doen, of een dochtervennootschap (in de zin van artikel 1:15 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) van zulke natuurlijke persoon of rechtspersoon, of (ii) een fusie van de vennootschap met een dergelijke natuurlijke persoon of rechtspersoon, of een dochtervennootschap van zulke natuurlijke persoon of rechtspersoon, noch deze natuurlijke persoon of rechtspersoon noch haar dochtervennootschappen mogen stemmen over de beslissing tot goedkeuring van dergelijke inbreng in natura of fusie die aan de algemene vergadering wordt voorgelegd.

Overdraagbaarheid van aandelen

Gewone Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Wat betreft Beperkte Aandelen, zal geen enkele Beperkte Aandeelhouder enige van zijn Beperkte Aandelen of enig belang daarin of enige daarmee verbonden rechten, telkens hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks, kunnen overdragen, verkopen, inbrengen, aanbieden, er een optie op verlenen, er anderszins over beschikken, in pand geven, bezwaren, afstaan, er de eigendom over overdragen tot zekerheid, hierop enig voorrecht of andere zekerheid vestigen, hieromtrent enige certificerings- of bewaargevingsovereenkomst of enige vorm van indekkingsovereenkomst sluiten, noch enig contract of andere overeenkomst sluiten om enige van de voorgaande zaken te doen, voor een periode van vijf jaar die aanvangt op 10 oktober 2016, behalve in de specifieke gevallen uiteengezet in de Statuten in verband met transacties met Verbonden Personen en Rechtsopvolgers of in verband met Panden. De begrippen Verbonden Personen, Rechtsopvolgers en Pand worden gedefinieerd in de Statuten.

Omzetting

Vrijwillige omzetting

Elke Beperkte Aandeelhouder zal het recht hebben om het geheel of een deel van zijn Beperkte Aandelen naar zijn keuze om te zetten in Gewone Aandelen (i) op gelijk welk ogenblik na 10 oktober 2021, en (ii) in een beperkt aantal andere gevallen, waaronder onmiddellijk voorafgaand aan maar in dat geval uitsluitend met het oog op het vergemakkelijken van, of op gelijk welk ogenblik na het sluiten van een overeenkomst of regeling teneinde enige overdracht te bewerkstelligen die is toegestaan zoals uiteengezet in artikel 7.3.b (ii) van de Statuten van de vennootschap.

Automatische omzetting

De Beperkte Aandelen zullen automatisch worden omgezet in Gewone Aandelen in de situaties uiteengezet in artikel 7.6 van de Statuten, d.i.:

- i. in het geval van enige overdracht, verkoop, inbreng van of andere beschikking over, behalve zoals uiteengezet in artikel 7.6 (a) van de Statuten in verband met transacties met Verbonden Personen en Rechtsopvolgers of in verband met Panden;
- ii. onmiddellijk voorafgaand aan de sluiting van een succesvol publiek overnamebod op alle aandelen van de vennootschap of de verwezenlijking van een fusie van Anheuser-Busch InBev als verkrijgende of verdwijnende vennootschap, in omstandigheden waarin de aandeelhouders die rechtstreeks of onrechtstreeks controle uitoefenen of rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle uitoefenen over de AB InBev onmiddellijk voorafgaand aan dergelijk openbaar overnamebod of dergelijke fusie, niet rechtstreeks of onrechtstreeks controle noch rechtstreeks of onrechtstreeks gezamenlijk controle zullen uitoefenen over AB InBev of de overblijvende entiteit volgend op dit overnamebod of deze fusie; of
- iii. bij de aankondiging van een uitkoopbod op de uitstaande aandelen van de vennootschap, overeenkomstig artikel 7:82 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Aandeelhoudersovereenkomsten

Zie afdeling 6 hierboven.

7.3. Belangrijke overeenkomsten of effecten die beïnvloed kunnen worden door een wijziging van controle

1. USD 9 000 000 000 (oorspronkelijk USD 13 000 000 000) Senior Facilities Agreement

In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen 2009, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev SA/NV (de "Vennootschap") op 27 april 2010 haar goedkeuring verleend aan (i) Artikel 17 (Verplichte Vooruitbetaling) van de USD 13 000 000 000 Senior Facilities Agreement van 26 februari 2010 aangegaan door, onder andere, de Vennootschap en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. als oorspronkelijke ontleners, de oorspronkelijke borgverstrekkers en oorspronkelijke leners die erin zijn opgeëlijst, Bank of America Securities Limited, Banco Santander, S.A., Barclays Capital, Deutsche Bank AG, London Branch, Fortis Bank SA/NV, ING Bank NV, Intesa Sanpaolo S.P.A., J.P. Morgan PLC, Mizuho Corporate Bank, Ltd., The Royal Bank of Scotland plc, Société Générale Corporate and Investment Banking, en The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD als mandated lead arrangers en bookrunners en Fortis Bank SA/NV als agent en issuing bank (zoals gewijzigd en/of gewijzigd en gecoördineerd van tijd tot tijd) (de '2010 senior facilities agreement'), en (ii) elke andere bepaling van de 2010 senior facilities agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of die een verplichting ten laste van de Vennootschap kan doen ontstaan waarbij telkens de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een 'Controlewijziging' (zoals gedefinieerd in de 2010 senior facilities agreement). Overeenkomstig de 2010 senior facilities agreement, betekent (a) 'Controlewijziging', 'elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan Stichting InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting InBev of elke persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen met enige van zulke personen) die Controle over de Vennootschap verwerft', (b) 'in onderling overleg handelend', 'een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de Vennootschap door elk van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de Vennootschap te verkrijgen', en (c) 'Controle', met betrekking tot de Vennootschap, 'rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het aandelenkapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de Vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de Vennootschap te sturen hetzij door eigendom van het aandelenkapitaal, contractueel of anderszins'.

Artikel 17 van de 2010 senior facilities agreement kent, in essentie, aan elke lener onder de 2010 senior facilities agreement, bij een Controlewijziging over de Vennootschap, een recht toe om (i) geen fondsen te verstrekken onder enige lening of kredietbrief (andere dan een rollover-lening die aan bepaalde voorwaarden voldoet) en (ii) (mits een schriftelijke kennisgeving tenminste 30 dagen op voorhand) zijn niet-opgevraagde toezeggingen te annuleren en terugbetaling te eisen van zijn deelneming in de leningen of kredietbrieven samen met de opgelopen rente daarop en alle andere bedragen verschuldigd aan dergelijke lener onder de 2010 senior facilities agreement (en bepaalde gerelateerde documenten).

De 2010 Senior Facilities Agreement werd gewijzigd op 25 juli 2011 en verlengd op 20 augustus 2013. Ze werd gewijzigd en geherformuleerd op 28 augustus 2015 (de 2010 Senior Facilities Agreement zoals gewijzigd en geherformuleerd de "**Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement**") om de totale verbintenissen te verhogen van USD 8 000 000 000 tot USD 9 000 000 000 en haar looptijd te verlengen met 5 jaar vanaf de datum van haar herformulering met de mogelijkheid om de looptijd te verlengen met nog eens twee jaar naar keuze van de Vennootschap.

Ten gevolge van de wijziging en herformulering van de 2010 Senior Facilities Agreement, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev van 27 april 2016 in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedkeuring verleend aan (i) Clausule 17 (Verplichte Vervroegde Terugbetaling) van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement en (ii) enige andere bepaling van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement die aan derde partijen rechten toekent die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap of een verplichting ten laste van de Vennootschap doen ontstaan waarbij in elk geval de uitoefening van die rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een "Controlewijziging". De definitie van de begrippen "Controlewijziging", "in onderling overleg handelend" en "Controle" blijven ongewijzigd in de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement.

De Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement is overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB.

Op 3 oktober 2017 werd de vervaldatum van de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement verlengd tot augustus 2022.

Op datum van 31 december 2019 stonden er geen kredieten uit onder de Amended and Restated 2010 Senior Facilities Agreement.

2. EMTN Programma

In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen 2009, heeft de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 24 april 2013 haar goedkeuring verleend aan (i) Voorwaarde 7.5. van de Voorwaarden en Bepalingen (Aflissing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging)) van het geactualiseerde *Euro Medium Term Note Programma* ten bedrage van 15 miljard Euro van 16 mei 2012 van Anheuser-Busch InBev SA/NV en Brandbrew SA (de "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 aflissing van zijn Notes te vragen tegen het aflissingsbedrag bepaald in de Finale Voorwaarden van de Notes, samen, indien toepasselijk, met de opgebouwde interesten ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging van de Notes naar sub-investment niveau.

De bepaling inzake controlewijziging is opgenomen in de Finale Voorwaarden van:

- de 750 000 000 Euro 7,375% Notes betaalbaar 2013 (afgelost op 30 januari 2013), de 600 000 000 Euro 8,625% Notes betaalbaar 2017 (afgelost op 9 december 2016) en de 550 000 000 GBP 9,75% Notes betaalbaar 2024, elk uitgegeven door de vennootschap in januari 2009 ;
- de 750 000 000 Euro 6,57% Notes betaalbaar 2014, uitgegeven door de vennootschap in februari 2009 (afgelost op 27 februari 2014);
- de 50 000 000 EUR FRN Notes die rentedragend zijn aan een vlottende rentevoet gelijk aan EURIBOR 3 maanden plus 3,90%, uitgegeven door de vennootschap in april 2009 (afgelost op 9 april 2014);
- de 600 000 000 CHF 4,50% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 11 juni 2014), uitgegeven door Brandbrew in juni 2009 (met een garantie van de vennootschap);
- de 250 000 000 Euro 5,75% Notes betaalbaar 2015 (afgelost op 22 juni 2015), en de 750 000 000 GBP 6,50% Notes betaalbaar 2017 (afgelost in juni 2017), elk uitgegeven door de vennootschap in juni 2009; and
- de 750 000 000 Euro 4% Notes betaalbaar 2018 (afgelost in april 2018), uitgegeven door de vennootschap in april 2010.

De series Notes waarnaar in de vorige paragraaf wordt verwezen, werden uitgegeven onder het 10 000 000 000 Euro oorspronkelijk Euro Medium Term Note Programme van 16 januari 2009 of het 15 000 000 000 Euro ge-updated Euro Medium Term Note Programme van 24 februari 2010 (zoals van toepassing). De relevante bepalingen inzake controlewijziging die opgenomen zijn in de Finale Voorwaarden van deze series Notes werden voorgelegd aan en goedgekeurd door de algemene vergaderingen van aandeelhouders van het vroegere Anheuser-Busch InBev respectievelijk gehouden op 28 april 2009 en 27 april 2010.

Er is geen clause inzake controlewijziging opgenomen in de Finale Voorwaarden van enige serie Notes die door de vennootschap en/of Brandbrew SA werden uitgegeven overeenkomstig het EMTN Programma na april 2010.

Ten gevolge van de actualisatie van het EMTN Programma op 22 augustus 2013, voorzien de Voorwaarden en Bepalingen van het Geactualiseerde EMTN Programma niet langer in een Aflissing naar keuze van de Noteholders (Verkoopoptie bij Controlewijziging).

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

In mei 2016 heeft het vroegere Anheuser-Busch InBev Noteholders van bepaalde uitstaande series Notes uitgegeven onder het EMTN Programma vóór 2016 (de "Notes") uitgenodigd om bepaalde wijzigingen te overwegen aan de voorwaarden en bepalingen die van toepassing zijn op deze Notes (het "Deelnemingsverzoek"). Het Deelnemingsverzoek werd gedaan om enige suggestie te vermijden dat de combinatie met SAB zou kunnen worden geïnterpreteerd als een stopzetting van de activiteiten (of een dreiging dat dit zou gebeuren), een vereffening of ontbinding van het vroegere Anheuser-Busch InBev.

Vergaderingen van de Noteholders van elke serie Notes werden gehouden op 1 juni 2016 waarop Noteholders stemden voor het Deelnemingsverzoek voor elk van de relevante series Notes. Gewijzigde en geherformuleerde finale voorwaarden en bepalingen voor elke serie Notes die de gewijzigde voorwaarden en bepalingen weergeven, werden op 1 juni 2016 ondertekend door het vroegere Anheuser-Busch InBev en de daarin genoemde subsidiary guarantors.

Het EMTN Programma is overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB.

3. US Dollar Notes

In overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen 2009 heeft de algemene vergadering van het vroegere 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 (omgeruild voor Geregistreeerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 26 maart 2013), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015 (omgeruild voor Geregistreeerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 15 april 2015), 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 (omgeruild voor Geregistreeerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010) en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (omgeruild voor Geregistreeerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 2 september 2010 en vervolgens teruggekocht op 26 maart 2013) (de "Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in maart 2010"), (ii) de Clausule inzake Controlewijziging van de 3 250 000 000 USD Geregistreeerde Notes uitgegeven in september 2010, bestaande uit 1 000 000 000 USD 2,50% Notes betaalbaar 2013 (afgelost op 26 maart 2013), 750 000 000 USD 3,625% Notes betaalbaar 2015 (afgelost op 15 april 2015), 1 000 000 000 USD 5,00% Notes betaalbaar 2020 (afgelost op 6 juni 2018) en 500 000 000 USD Notes met Variabele Interestvoet betaalbaar 2013 (afgelost op 26 maart 2013) en in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreeerde 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 "Geregistreeerde Notes uitgegeven in september 2010"), (iii) de Clausule inzake Controlewijziging van de 8 000 000 000 USD Geregistreeerde Notes uitgegeven in maart 2011 bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 20 juni 2011), 2 500 000 000 USD 7,75% Notes betaalbaar 2019 (afgelost op 19 maart 2018) en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039, 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (afgelost op 15 november 2014), 1 000 000 000 USD 6,875% Notes betaalbaar 2019 (afgelost op 15 november 2019) en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in januari 2009 en van de overeenkomstige Niet-Geregistreeerde 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 "Geregistreeerde Notes uitgegeven in maart 2011"), waarbij elk van de Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreeerde Notes uitgegeven in september 2010 en Geregistreeerde Notes uitgegeven in maart 2011 zijn uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest, en (iv) elke andere bepaling van toepassing op de Niet-Geregistreeerde Notes uitgegeven in maart 2010, de Geregistreeerde Notes uitgegeven in september 2010 en de Geregistreeerde 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-Geregistreeerde Notes en, in voorkomend geval, in de Registration Statement wat betreft de Geregistreeerde Notes). Overeenkomstig het Aanbiedingsdocument en de Registration Statement, betekent (a) "Controlewijziging" "elke persoon of groep van personen in onderling overleg handelend (telkens andere dan de Stichting Anheuser-Busch InBev of elke bestaande rechtstreekse of onrechtstreekse certificaathouder of certificaathouders van Stichting Anheuser-Busch InBev) die Controle over de vennootschap verwerft waarbij een controlewijziging niet zal worden geacht te hebben plaatsgevonden indien alle of substantieel alle aandeelhouders van de relevante persoon of groep van personen, de aandeelhouders van de vennootschap zijn, of waren onmiddellijk voorafgaand aan de gebeurtenis die anders een controlewijziging zou hebben betekend met verhoudingsgewijs dezelfde (of substantieel dezelfde) belangen in het kapitaal van de relevante persoon of groep van personen als deze die zulke aandeelhouders hebben, of in voorkomend geval hadden, in het kapitaal van de vennootschap", (b) "in onderling overleg handelend" "een groep van personen die, op grond van een overeenkomst of verstandhouding (uitdrukkelijk dan wel stilzwijgend), actief samenwerken, door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van aandelen in de vennootschap door gelijk wie van hen, om de Controle, rechtstreeks of onrechtstreeks over de vennootschap te verwerven", en (c) "Controle" "rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van het kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van de vennootschap of de bevoegdheid om het bestuur en beleid van de vennootschap te sturen hetzij door eigendom van kapitaal, contractueel of anderszins". De Clausule inzake Controlewijziging kent in essentie aan elke Notehouder, het recht toe om de aflossing te vragen van zijn Notes aan een aflossingsprijs in cash van 101% van hun hoofdsom (plus opgebouwde interesten) ter gelegenheid van een Controlewijziging en een daarmee verbonden ratingverlaging in de Notes naar sub-investment niveau.

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 28 april 2009 met betrekking tot:

- de 5 000 000 000 USD Notes bestaande uit 1 250 000 000 USD 7,20% Notes betaalbaar 2014 (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 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011) en 1 250 000 000 USD 8,20% Notes betaalbaar 2039 (omgeruild voor Geregistreerde Notes in het kader van een ruilbod dat ten einde liep op 14 maart 2011), elk in januari 2009 uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest (de "Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in januari 2009").

Een gelijkaardige clausule inzake controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van het vroegere Anheuser-Busch InBev op 27 april 2010 met betrekking tot:

- De 3 000 000 000 USD Notes uitgegeven in mei 2009, bestaande uit 1 550 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2014 (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 (afgelost op 15 november 2019) en 450 000 000 USD 8,00% Notes betaalbaar 2039 (de "Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in mei 2009"), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Notes uitgegeven in oktober 2009, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (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 (afgelost op 23 april 2018) en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 (de "Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009"), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.
- De 5 500 000 000 USD Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010, bestaande uit 1 500 000 000 USD 3,00% Notes betaalbaar 2012 (afgelost op 15 oktober 2012), 1 250 000 000 USD 4,125% Notes betaalbaar 2015 (afgelost op 15 januari 2015), 2 250 000 000 USD 5,375% Notes betaalbaar 2020 en 500 000 000 USD 6,375% Notes betaalbaar 2040 en aangeboden in ruil voor overeenkomstige hoeveelheden van de overeenkomstige Niet-Geregistreerde Notes uitgegeven in oktober 2009 overeenkomstig een US Form F-4 Registration Statement ingevolge een ruilbod dat door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. in de VS werd gelanceerd op 8 januari 2010 en op 5 februari 2010 ten einde liep (de "Geregistreerde Notes uitgegeven in februari 2010"), elk uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van het vroegere Anheuser-Busch InBev voor de betaling van hoofdsom en interest.

De US Dollar Notes zijn overgedragen aan de vennootschap ten gevolge van de fusie tussen Anheuser-Busch InBev (voorheen "Newbelco") en het vroegere AB InBev, die plaatsvond op 10 oktober 2016 in het kader van de combinatie met SAB.

4. Notes uitgegeven onder de Shelf Registration Statement van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3.

Ter volledigheid: er is geen Clausule inzake Controlewijziging toepasselijk op uitstaande Notes uitgegeven onder de *Shelf Registration Statement* van Anheuser-Busch InBev die werd ingediend op Form F-3 (met een onvoorwaardelijke en onherroepelijke garantie van Anheuser-Busch InBev SA/NV voor de betaling van hoofdsom en interest).

8. Remuneratie

8.1. Vergoedingsbeleid

Het vergoedingsbeleid is van toepassing op de bestuurders, de CEO en de andere leden van het ExCom. Verwijzingen naar het Senior Leadership Team (SLT) zijn louter ter informatie.

Met betrekking tot de boekjaren vanaf 1 januari 2020 is het van toepassing mits goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering die zal worden gehouden op 29 april 2020.

8.1.1. Remuneration Committee

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 Remuneration Committee is momenteel een vertegenwoordiger van de Referentieaandeelhouder en de andere twee leden voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals bepaald in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en de Belgische Corporate Governance Code 2020. De CEO en de Chief People Officer worden uitgenodigd op de vergaderingen van het Remuneration Committee.

Het Remuneration Committee vergadert vier keer per jaar, en meer indien nodig, en wordt bijeengeroepen door zijn voorzitter of op verzoek van minstens twee van zijn leden.

De belangrijkste rol van het Remuneration Committee bestaat erin de Raad van Bestuur te begeleiden met betrekking tot al diens beslissingen aangaande het vergoedingsbeleid voor de Raad van Bestuur, de CEO, het ExCom en het SLT, en hun individuele vergoedingspakketten. Het zorgt ervoor dat de CEO en de leden van het ExCom en het SLT worden gemotiveerd met het oog op, en worden beloond voor, het bereiken van uitzonderlijke prestaties. Voorts staat het in voor de handhaving en de voortdurende verbetering van het vergoedingskader van de vennootschap dat op alle werknemers van toepassing is. Het vergoedingskader is gebaseerd op meritocratie en een zin voor betrokkenheid als eigenaar met het oog op het afstemmen van de belangen van werknemers op de belangen van aandeelhouders. Het Remuneration Committee houdt rekening met de vergoeding van de werknemers bij het opstellen van het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op de bestuurders, de CEO en de andere leden van het ExCom en het SLT.

De Raad van Bestuur keurt de bedrijfs- en individuele jaardoelstellingen van de CEO en de leden van het ExCom en het SLT goed en het Remuneration Committee beoordeelt de verwezenlijking van de doelstellingen en overeenkomstige jaarlijkse en langetermijn incentives van de CEO en de andere leden van het ExCom en het SLT.

Het Remuneration Committee stelt het vergoedingsbeleid en het remuneratieverslag op.

In uitzonderlijke omstandigheden kan de vennootschap tijdelijk afwijken van het vergoedingsbeleid. Deze uitzonderlijke omstandigheden hebben betrekking op situaties waarin de afwijking noodzakelijk is om de langetermijnbelangen en de continuïteit van de onderneming in haar geheel te dienen of om haar levensvatbaarheid te verzekeren. Een dergelijke afwijking vereist de goedkeuring van zowel het Remuneration Committee als de Raad van Bestuur. Het remuneratieverslag met betrekking tot het betrokken boekjaar zal informatie bevatten over elke afwijking, met inbegrip van de rechtvaardiging ervan.

De gedetailleerde samenstelling, de werking en de specifieke verantwoordelijkheden van het Remuneration Committee worden uiteengezet in zijn opdrachtbeschrijving, die deel uitmaakt van het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

Zoals hierboven vermeld is het Remuneration Committee uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders en een meerderheid van de leden kwalificeert als onafhankelijke bestuurders. Dit draagt bij tot het voorkomen van belangenconflicten met betrekking tot het vaststellen, wijzigen en uitvoeren van het vergoedingsbeleid ten aanzien van de CEO en de leden van het ExCom. De CEO en de Chief People Officer nemen niet deel aan besprekingen of beraadslagingen van het Remuneration Committee met betrekking tot hun vergoeding. Het Remuneration Committee kan, wanneer het dit nodig acht, *in camera* zittingen houden zonder dat het management daarbij aanwezig is.

Bovendien is de bevoegdheid om het vergoedingsbeleid goed te keuren, voorafgaand aan de voorlegging ervan aan de algemene vergadering, en de bepaling van de vergoeding van de CEO en de leden van het ExCom en het SLT, toegekend aan de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneration Committee. Geen enkel lid van het ExCom is tegelijkertijd lid van de Raad van Bestuur. Wat de vergoeding van de bestuurders betreft, worden alle beslissingen door de algemene vergadering genomen.

8.1.2. Vergoedingsbeleid van de bestuurders

a. Vergoedingsbeheer

Het Remuneration Committee doet aanbevelingen omtrent de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de Voorzitter en de bestuurders die zetelen in een of meerdere comités van de Raad van Bestuur. Daarbij vergelijkt het van tijd tot tijd de vergoeding van bestuurders met die van vennootschappen in dezelfde sector, al naar gelang het geval, met de hulp van een onafhankelijk adviesbureau. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en vervolgens door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering.

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 en de regels voor terugbetaling van de beroepskosten van bestuurders.

De algemene vergadering kan de vergoeding van de bestuurders van tijd tot tijd herzien op aanbeveling van het Remuneration Committee.

b. Structuur van de vergoeding

De vergoeding van de bestuurders bestaat uit een component van een vaste vergoeding in contanten en een component op basis van aandelen, bestaande uit een toekenning van Restricted Stock Units (hieronder beschreven), wat de vergoeding van de Raad van Bestuur eenvoudig, transparant en gemakkelijk te begrijpen maakt voor de aandeelhouders. Vergoeding is gelieerd aan de tijd die de bestuurders besteden aan de Raad van Bestuur en zijn verschillende comités en wordt bepaald door de algemene vergadering op aanbeveling van het Remuneration Committee. Daarnaast is de vergoeding erop gericht om getalenteerde bestuurders aan te trekken en te behouden. De toekenning van Restricted Stock Units brengt de belangen van de bestuurders verder in overeenstemming met de duurzame waardecreatiedoelstellingen van de vennootschap.

Vroeger LTI aandelenoptieplan

Tot 31 december 2018 had de vennootschap een langetermijn incentive (LTI) aandelenoptieplan voor bestuurders. Alle LTI toekenningen aan bestuurders namen de vorm aan van aandelenopties op bestaande aandelen met de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs gelijk aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximum looptijd van tien jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar; en
- de LTI aandelenopties worden verworven na vijf jaar. Niet-verworven LTI aandelenopties zijn onderworpen aan 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.

Dit LTI aandelenoptieplan werd in 2019 vervangen door het RSU Plan dat hieronder wordt beschreven.

RSU Plan

Vanaf 2019 wordt de op aandelen gebaseerde component van de vergoeding van de bestuurders betaald onder de vorm van Restricted Stock Units. In het kader van dit plan, dat werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering op 24 april 2019, kan de vennootschap Restricted Stock Units toekennen die overeenkomen met een vaste waarde in euro aan de leden van haar Raad van Bestuur, als onderdeel van de vaste vergoeding voor de uitoefening van hun taken. De toekenning en verwerving van de Restricted Stock Units zijn niet onderworpen aan prestatiecriteria. Het RSU Plan geldt dan ook als een vaste vergoeding, zoals aanbevolen door de Belgische Corporate Governance Code 2020.

Dergelijke Restricted Stock Units worden na vijf jaar verworven en geven, wanneer ze verworven zijn, recht op één AB InBev aandeel per Restricted Stock Unit (onder voorbehoud van eventuele inhoudingen).

In tegenstelling tot de aanbeveling van de Belgische Corporate Governance Code 2020, zijn de aandelen die aan bestuurders worden geleverd bij het verwerven van de Restricted Stock Units niet onderworpen aan een blokkeringsperiode van drie jaar na de datum van de levering en één jaar na de datum van vertrek van de betrokken bestuurder. De wachtperiode van vijf jaar voor de verwerving van de Restricted Stock Units bevordert echter een duurzaam en langdurig engagement van de bestuurders voor het creëren van aandeelhouderswaarde, wat beantwoordt aan de doelstelling van de Belgische Corporate Governance Code 2020.

c. Overige

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan bestuurders, 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.

8.1.3. Vergoedingsbeleid van het ExCom

Het vergoedingsbeleid van de vennootschap voor kaderleden is ontworpen om haar hoge-prestatielcultuur en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor haar 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 bevordert het in lijn brengen van deze vergoedingen met de belangen van de aandeelhouders door het bezit van aandelen in de vennootschap door kaderleden sterk aan te moedigen en maakt het de vennootschap mogelijk om wereldwijd de grootste talenten aan te trekken en te behouden.

De basislonen worden afgestemd op het marktgemiddelde. Bijkomende korte en lange termijn incentives worden gekoppeld aan ambitieuze prestatiedoelstellingen op korte en lange termijn en het investeren van een gedeelte of van de gehele variabele verloning in aandelen van de vennootschap wordt aangemoedigd.

De Raad van Bestuur bepaalt het maximumbedrag voor de financiering van de variabele vergoedingspool vóór het begin van een prestatiejaar en de toekenning gebeurt in overeenstemming met criteria die door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneration Committee zijn vastgesteld.

Alle criteria en de duur van de verwervingsperiodes zijn afgestemd op de relevante tijdshorizon van de vennootschap en zijn vastgesteld om een duurzaam en langdurig engagement voor het creëren van aandeelhouderswaarde te bevorderen. De criteria en doelstellingen worden door het Remuneration Committee en de Raad van Bestuur getoetst om ervoor te zorgen dat ze in lijn zijn met de bedrijfsdoelstelling en de strategische ambitie van de vennootschap.

De doelstellingen voor elk van de prestatie-KPI's en bedrijfs- en persoonlijke doelstellingen worden vastgesteld en beoordeeld door de Raad van Bestuur op basis van een vooraf vastgestelde prestatiematrix, op aanbeveling van het Remuneration Committee. Een gewogen prestatiescore wordt vertaald in een uitbetalingscurve met een drempel en een limiet. De drempel wordt vastgesteld op het minimaal aanvaardbare prestatieniveau om het prestatiegedeelte van de bonus te activeren.

De Raad van Bestuur kan het niveau van de vergoeding herzien of een gewijzigd vergoedingsbeleid goedkeuren op aanbeveling van het Remuneration Committee, mits, waar vereist, de goedkeuring van de algemene vergadering (zie afdelingen 8.1.1 en 8.1.2 hierboven).

A. Samenstelling van de vergoeding van de kaderleden

De vergoeding van de kaderleden bestaat in het algemeen uit (a) een vast basisloon, (b) een variabele prestatiegebonden verloning (bonus), (c) langetermijn incentive aandelenopties, (d) Langetermijn Restricted Stock Units, (e) pensioenplanbijdragen en (f) andere elementen.

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 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 vergelijkbare vennootschappen op wereldvlak (*Peer Group*) gebruikt. De Peer Group omvat momenteel onder andere Apple, Coca-Cola Company, Procter & Gamble, IBM, Oracle, Diageo en PepsiCo. De Peer Group kan van tijd tot tijd worden herzien door het Remuneration Committee, met dien verstande dat de Peer Group consistent zal blijven met de activiteiten van de vennootschap.

Als er geen gegevens over de Peer Group beschikbaar zijn voor een bepaalde functie, worden de gegevens van de Fortune 100 vennootschappen gebruikt.

Het is de bedoeling dat de basislonen van de kaderleden afgestemd zijn op de marktgemiddelden voor de toepasselijke markt. Het marktgemiddelde wil zeggen dat voor een vergelijkbare job in de markt, 50% van de vennootschappen meer betaalt en 50% van de vennootschappen minder. Het is de bedoeling dat de totale vergoeding van kaderleden 10% boven het derde kwartiel ligt.

b. Variabele prestatiegebonden verloning – Share-based compensation plan

De variabele prestatiegebonden verloning is van groot belang voor het verloningssysteem van de vennootschap en heeft tot doel om de korte en lange termijnprestatie te vergoeden.

De variabele verloning wordt uitgedrukt als een percentage van het marktreferentieloon dat van toepassing is op het kaderlid. Ingeval de doelstellingen volledig worden verwezenlijkt, bedraagt het bonuspercentage theoretisch maximaal 200% van het marktreferentieloon voor leden van het ExCom en 340% voor de CEO. Het Remuneration Committee kan een bijkomende incentive van 20% op een bonusbedrag toekennen indien de doelstellingen worden overtroffen of in geval van andere uitzonderlijke omstandigheden.

De variabele verloning die effectief wordt uitbetaald is rechtstreeks gelinkt aan de prestatie; d.i., gelinkt aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden en van de individuele doelstellingen, die allemaal gebaseerd zijn op prestatiecijfers.

De doelstellingen van de vennootschap en van de bedrijfseenheden richten zich op het bewerkstelligen van een evenwicht tussen omzetgroei en generatie van cash-flow.

Onder een bepaald niveau van verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden, wordt geen variabele verloning verdiend ongeacht de verwezenlijking van persoonlijke doelstellingen.

Daarenboven hangt het percentage van de uitbetaling van de individuele bonus ook af van de persoonlijke verwezenlijking door elk kaderlid van zijn/haar individuele prestatiedoelstellingen. Individuele prestatiedoelstellingen van de CEO en de leden van het ExCom kunnen financiële en niet-financiële doelstellingen omvatten zoals duurzaamheid en andere elementen van maatschappelijk verantwoord ondernemen, bedrijfsreputatie en doelstellingen die verbonden zijn aan compliance/ethiek. Typische prestatiecriteria op dit vlak kunnen verband houden met medewerkersbetrokkenheid, doorstroom van talent, een betere wereld, opinieleiderschap ten opzichte van de vennootschap, compliance enz., en zijn rechtstreeks gekoppeld aan de verwezenlijking van strategische doelstellingen om de duurzaamheid van de financiële prestaties te bevorderen.

Het verwezenlijken van doelstellingen wordt beoordeeld door het Remuneration Committee op basis van boekhoudkundige en financiële gegevens.

De variabele verloning wordt normaal gezien jaarlijks betaald na de publicatie van de volledige jaarresultaten van de vennootschap, in of rond maart van het relevante jaar. Uitzonderlijk kan de variabele verloning halfjaarlijks worden uitbetaald naar keuze van de Raad van Bestuur. In dergelijk geval wordt de eerste 50% van de variabele verloning betaald kort na publicatie van de halfjaarlijkse resultaten en de andere 50% wordt betaald na publicatie van de volledige jaarresultaten.

Kaderleden ontvangen hun variabele verloning in cash maar worden aangemoedigd om de waarde ervan gedeeltelijk (60%) of volledig te investeren in aandelen van de vennootschap (Vrijwillige Aandelen).

Vrijwillige Aandelen:

- zijn bestaande gewone aandelen;
- geven recht op de dividenden die betaald worden vanaf de datum van toekenning;
- zijn, met betrekking tot de bonussen voor het boekjaar 2020 en later, voor de eerste 50% onderworpen aan een blokkeringsperiode van drie jaar en voor de andere 50% onderworpen aan een blokkeringsperiode van vijf jaar¹; en
- worden toegekend aan de marktprijs, waarop een korting wordt toegepast. Met betrekking tot de bonussen vanaf het boekjaar 2020 bedraagt de korting maximum 20%². De korting wordt geleverd onder de vorm van Restricted Stock Units, die onderworpen zijn aan specifieke beperkingen of vervalbepalingen in het geval van uitdiensttreding (Aandelen met Korting).

Als extra beloning ontvangen kaderleden die beleggen in Vrijwillige Aandelen ook een bijpassing van aandelen van de vennootschap van drie bijpassende aandelen voor elk belegd vrijwillig aandeel tot een beperkt totaal percentage van de variabele beloning van elke kaderlid. Deze bijpassende aandelen worden ook geleverd onder de vorm van Restricted Stock Units (Bijpassende Aandelen).

Met betrekking tot de bonussen vanaf het boekjaar 2020 wordt de eerste 50% van de Restricted Stock Units met betrekking tot de Bijpassende Aandelen en de Aandelen met Korting verworven over een periode van drie jaar, terwijl de andere 50% verworven wordt over een periode

¹ Met betrekking tot de bonussen voor het boekjaar 2019 en vroeger, moesten alle vrijwillige aandelen vijf jaar worden aangehouden.

² Met betrekking tot de bonussen voor het boekjaar 2019 en vroeger, bedroeg de korting 10%.

van vijf jaar³. Op de verwerving van de Restricted Stock Units zijn geen prestatievoorwaarden van toepassing. Restricted Stock Units zullen echter alleen 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 onderworpen zijn aan een blokkering zoals hierboven aangegeven (eigendomsvoorwaarde).

In geval van uitdientstreding vóór de verwervingsdatum van de Restricted Stock Units, zijn vervalregels van toepassing.

In overeenstemming met de goedkeuring die werd toegekend in de statuten van de vennootschap, wijkt het systeem van variabele verloning gedeeltelijk af van artikel 520ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, dat artikel 7:91 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen is geworden, 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. Zoals hierboven aangegeven worden kaderleden nochtans aangemoedigd om een deel van of geheel de variabele verloning te beleggen in Vrijwillige Aandelen van de vennootschap. Dergelijke vrijwillige belegging resulteert ook in de toekenning van Bijpassende Aandelen onder de vorm van Restricted Stock Units, waarvan de eerste 50% over een periode van drie jaar en de andere 50% over een periode van vijf jaar wordt verworven, wat duurzame langetermijnprestaties verzekert⁴; en
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 minimum drie jaar toe te passen. Niettemin geldt voor de eerste 50% van de Vrijwillige Aandelen een blokkeringsperiode van drie jaar en voor de andere 50% een blokkeringsperiode van vijf jaar.⁵

c. Langetermijn incentives

Jaarlijkse langetermijn incentives

Hogere kaderleden kunnen in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijn incentive die wordt uitbetaald in aandelenopties of andere aandelengerelateerde instrumenten zoals Restricted Stock Units, afhankelijk van de beoordeling van de prestatie en het toekomstig potentieel van het kaderlid door het management.

Langetermijn incentive aandelenopties hebben de volgende kenmerken:

- een uitoefenprijs gelijk aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- een maximale levensduur van tien jaar en een uitoefenperiode die begint na vijf jaar;
- bij uitoefening geeft elke optie aan de houder van de optie het recht tot aankoop van één aandeel; en
- de opties worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdientstreding voor het bereiken van de verwervingsdatum, zullen vervalregels van toepassing zijn.

Langetermijn Restricted Stock Units hebben de volgende kenmerken:

- een toekenningswaarde die wordt bepaald op basis van de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning;
- bij de verwerving geeft elke Restricted Stock Unit aan de houder ervan het recht om één aandeel te verwerven; en
- de eerste 50% van de Restricted Stock Units wordt over een periode van drie jaar verworven en de andere 50% over een periode van vijf jaar. In geval van uitdientstreding vóór de verwervingsdatum zullen specifieke vervalregels van toepassing zijn.

Toekenningen vanaf het boekjaar 2020 zullen voornamelijk gebeuren onder de vorm van Restricted Stock Units.

Uitzonderlijke langetermijn incentives

Opties of Restricted Stock Units kunnen van tijd tot tijd worden toegekend aan hogere kaderleden van de vennootschap:

- die een belangrijke bijdrage hebben geleverd aan het succes van de vennootschap; of
- die een belangrijke bijdrage hebben geleverd met betrekking tot overnames en/of het behalen van integratievoordelen; of
- het stimuleren en behouden van leden van het hoger managementkader die als cruciaal worden beschouwd bij het realiseren van de ambitieuze groei-agenda van de vennootschap op korte of lange termijn.

De verwerving van dergelijke opties of Restricted Stock Units kan afhankelijk worden gesteld van het vervullen van prestatievoorwaarden die verband houden met de doelstellingen van dergelijke uitzonderlijke toekenningen.

Toekenningen vanaf het boekjaar 2020 zullen voornamelijk gebeuren onder de vorm van Restricted Stock Units.

³ Met betrekking tot de bonussen voor het boekjaar 2019 en vroeger, worden de Restricted Stock Units verbonden aan de Bijpassende Aandelen en de Aandelen met Korting verworven over een periode van vijf jaar.

⁴ Met betrekking tot de bonussen voor het boekjaar 2019 en vroeger, geldt voor de Restricted Stock Units verbonden aan de Bijpassende Aandelen en de Aandelen met Korting een verwervingsperiode van vijf jaar.

⁵ Met betrekking tot de bonussen voor het boekjaar 2019 en vroeger, geldt voor Vrijwillige Aandelen een verwervingsperiode van vijf jaar.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Bij wijze van voorbeeld zijn momenteel de volgende uitzonderlijke langetermijn incentiveplannen van kracht:

1. **2020 Incentive Plan:** aandelenopties kunnen worden toegekend aan geselecteerde 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. Een uitoefenprijs wordt vastgesteld op een bedrag gelijk aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning. De aandelenopties hebben een looptijd van tien jaar vanaf de toekenning en worden verworven na vijf jaar. De aandelenopties worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat de vennootschap voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een opbrengstenbedrag dat moet worden behaald ten laatste tegen 2022.

2. **Integratie Incentive Plan:** aandelenopties kunnen worden toegekend aan geselecteerde leden van het hoger managementkader van de vennootschap rekening houdend met de belangrijke bijdrage die deze werknemers kunnen leveren aan het succes van de vennootschap en het behalen van integratievoordelen.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand AB InBev aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties wordt vastgesteld op een bedrag gelijk aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning. De aandelenopties hebben een looptijd van 10 jaar vanaf de toekenning en worden verworven op 1 januari 2022 en worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat de vennootschap voldoet aan een prestatietest ten laatste op 31 december 2021. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld jaarlijks groeiritme van de EBITDA die kan worden aangevuld met doelstellingen specifiek voor een land, zone of functie. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór de verwervingsdatum.

3. **Incentive Plan voor SAB werknemers:** aandelenopties kunnen worden toegekend aan werknemers van het voormalige SAB. De toekenning vloeit voort uit de verbintenis die de vennootschap is aangegaan onder de bepalingen van de combinatie met SAB, dat zij, voor minstens één jaar, de arbeidsvoorwaarden zou behouden van alle werknemers die bij de groep blijven.

Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand AB InBev aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties wordt vastgesteld op een bedrag gelijk aan de marktprijs van het aandeel op het moment van de toekenning. De aandelenopties hebben een looptijd van tien jaar vanaf de toekenning en worden verworven na drie jaar. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór de verwervingsdatum.

4. **Long Run Aandelenopties Incentive Plan:** aandelenopties kunnen worden toegekend aan geselecteerde leden van het hoger managementkader van de vennootschap om hoger kaderpersoneel, dat geacht wordt van essentieel belang te zijn bij het realiseren van de ambitieuze langetermijnagenda van de vennootschap in de komende tien jaar, aan te moedigen en te behouden. Elke aandelenoptie geeft de houder het recht om één bestaand aandeel te kopen. De uitoefenprijs van de aandelenopties is vastgesteld op de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de toekenningsdatum. De aandelenopties hebben een looptijd van 15 jaar vanaf de toekenning en worden in principe verworven na vijf of tien jaar. De aandelenopties worden slechts uitoefenbaar op voorwaarde dat Anheuser-Busch InBev voldoet aan een prestatietest. Deze prestatietest is gebaseerd op een doelstelling van een samengesteld jaarlijks groeiritme van de EBITDA. Specifieke vervalregels zijn van toepassing indien de werknemer de vennootschap verlaat vóór aan de prestatietest wordt voldaan of vóór de verwervingsdatum.

d. Terugkerende specifieke langetermijn Restricted Stock Unit programma's

Anheuser-Busch InBev heeft vier terugkerende specifieke langetermijn Restricted Stock Unit programma's:

1. Een programma dat het mogelijk maakt Restricted Stock Units aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden van de vennootschap in bepaalde specifieke omstandigheden. Dergelijke toekenningen worden gedaan naar goedgevoelen van de CEO, b.v. als bijzondere retentie incentive of om de toewijzingen van expats naar een beperkt aantal landen te compenseren.

De Restricted stock units worden verworven na vijf jaar en in geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn vervalregels van toepassing.

2. Een programma dat het mogelijk maakt om Restricted Stock Units uitzonderlijk aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden en dit naar goedgevoelen van het Remuneration Committee als een lange termijn retentie-incentive voor belangrijke managers van de vennootschap.

Hogere kaderleden die in aanmerking komen voor een toekenning onder het programma ontvangen twee series van Restricted Stock Units. De eerste 50% van de Restricted Stock Units worden verworven na vijf jaar. De andere 50% van de Restricted Stock Units worden verworven na 10 jaar. Als variant op dit programma kunnen de Restricted Stock Units worden toegekend met een kortere verwervingsperiode van 2,5 tot drie jaar voor de eerste 50% en 5 jaar voor de tweede 50% van de Restricted Stock Units. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn vervalregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen er onder het programma aandelenopties worden toegekend in plaats van Restricted Stock Units, met gelijkaardige verwervings- en vervalregels.

3. Een programma dat bepaalde werknemers toelaat om aandelen van de vennootschap te kopen met een korting, bedoeld als lange termijn retentie-incentive voor (i) werknemers met een groot potentieel, die deel uitmaken van het middenkader (People bet share purchase program) of voor (ii) nieuw aangenomen werknemers. De vrijwillige belegging in aandelen van de vennootschap leidt tot de toekenning van drie bijpassende aandelen voor elk aangekocht aandeel of, in voorkomend geval, een aantal bijpassende aandelen dat overeenkomt met een vaste geldwaarde die afhankelijk is van het niveau van anciënniteit. De bijpassende aandelen worden toegekend onder de vorm van Restricted Stock Units die worden verworven na vijf jaar. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum zijn vervalregels van toepassing. Sinds 2016 kunnen er ook onder dit programma aandelenopties worden toegekend in plaats van Restricted Stock Units, met gelijkaardige verwervings- en vervalregels.

4. Een programma dat het mogelijk maakt om performance based Restricted Stock Units (Performance RSU's) aan te bieden aan bepaalde hogere kaderleden van de vennootschap. Bij de verwerving geeft elke Performance RSU het kaderlid het recht om één bestaand aandeel van AB InBev te ontvangen. De Performance RSU's kunnen een verwervingsperiode van vijf jaar of tien jaar hebben. De aandelen die voortvloeien uit de verwerving van de Performance RSU's zullen alleen worden geleverd indien de vennootschap aan een prestatietest voldoet. In geval van uitdiensttreding vóór de verwervingsdatum of indien de prestatietest niet wordt gehaald tegen een bepaalde datum zijn vervalregels van toepassing. Deze Performance RSU's zijn onderworpen aan een organische EBITDA samengestelde jaarlijkse groei-doelstelling bepaald door de Raad van Bestuur. Voor toekenningen in de toekomst kunnen andere

prestatiecriteria worden gebruikt, maar deze zullen in overeenstemming blijven met de hoge-prestatiecultuur van de vennootschap en de creatie van duurzame waarde op lange termijn voor haar aandeelhouders.

e. Programma voor omruiling van aandelen

Van tijd tot tijd worden bepaalde leden van het hoger managementkader van Ambev overgeplaatst naar AB InBev en vice versa. Teneinde de mobiliteit van het management aan te moedigen en te verzekeren dat de belangen van deze managers volledig in lijn zijn met de belangen van AB InBev, heeft de Raad van Bestuur een programma goedgekeurd met als doel het bevorderen van de omruiling van hun Ambev aandelen tegen AB InBev aandelen.

In het kader van het programma kunnen de Ambev aandelen worden omgeruild tegen AB InBev aandelen op grond van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de Ambev als de AB InBev aandelen op de dag dat om de omruiling wordt verzocht. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor de toepassing op deze aandelen van een vijfjarige blokkeringsperiode en onder de voorwaarde dat de manager in dienst blijft gedurende deze periode. De in prijs verlaagde aandelen vervallen in het geval van uitdiensttreding vóór het einde van de vijfjarige blokkeringsperiode.

f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden

Er zijn twee programma's met als doel het behoud van consistentie in de aan kaderleden toegekende voordelen en de aanmoediging van de internationale mobiliteit van kaderleden terwijl wordt voldaan aan de wettelijke en fiscale bepalingen:

- 1. Het Uitwisselingsprogramma:** onder dit programma konden de verwervings- en overdrachtsbeperkingen van de Serie A opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 en van de opties toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in april 2009 worden opgeheven, bijvoorbeeld voor kaderleden die verhuisden naar de VS. Aan deze kaderleden werd dan de mogelijkheid geboden om hun opties om te ruilen tegen gewone AB InBev aandelen die geblokkeerd blijven tot 31 december 2018 (vijf 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 AB InBev aandelen die, in principe, geblokkeerd blijven tot 31 december 2023 (vijf jaar langer dan de originele blokkeringsperiode). Als een variant op dit programma heeft de Raad van Bestuur ook de aanbeveling van het Remuneration Committee goedgekeurd, om de verwervingsvoorwaarden vervoegd op te heffen van de Serie B opties die werden toegekend onder de Uitzonderlijke Toekenning van Opties in november 2008 voor kaderleden die worden overgeplaatst naar bijvoorbeeld de Verenigde Staten. De aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de opties moeten, in principe, geblokkeerd blijven tot 31 december 2023.
- 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 Verenigde Staten 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.

Er is ook een mogelijke vervroegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van niet-verworven aandelenopties of Restricted Stock Units die verworven worden binnen zes maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervroegde uitoefening van de opties of de vervroegde verwerving van de Restricted Stock Units moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke verwervingsperiode.

g. Pensioenplannen

Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de Verenigde Staten, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke landen. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel aan een plan met vaste bijdragen.

h. Andere voordelen

Het is de vennootschap verboden om leningen te verstrekken aan leden van het ExCom of het SLT, noch met als doel opties uit te oefenen, noch voor enig ander doel (met uitzondering van routine voorschotten voor beroepskosten in overeenstemming met de regels van de vennootschap met betrekking tot de terugbetaling van kosten).

Kaderleden en hun familie komen in aanmerking voor deelname aan de voordeelplannen van de werkgever voor kaderleden (met inbegrip van medische en hospitalisatie-, overlijdens- en invaliditeitsplannen) die van tijd tot tijd van kracht zijn, in overeenstemming met de overheersende marktpraktijken.

B. Minimumdrempel van de aan te houden aandelen

De Raad van Bestuur heeft een minimumdrempel van aandelen van de vennootschap vastgesteld die de CEO op elk ogenblik moet bezitten op twee jaar basisloon (bruto) en de andere leden van het ExCom op één jaar basisloon (bruto). Nieuw benoemde leden van het ExCom hebben drie jaar de tijd om deze drempel te bereiken na de datum van hun benoeming.

C. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van het ExCom

De bepalingen en voorwaarden van tewerkstelling van leden van het ExCom zijn opgenomen in de individuele arbeidsovereenkomsten die voor onbepaalde duur zijn aangegaan. 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 onder hun arbeidsovereenkomsten.

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.

De beëindigingsbepalingen voor de leden van het ExCom 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.

D. Terugvordering van de variabele vergoeding

De op aandelen gebaseerde verloning en de langetermijn incentiveplannen van de vennootschap bevatten een malusbepaling voor alle toekenningen die sinds maart 2019 zijn gedaan. Een dergelijke bepaling bepaalt dat de aandelenopties en/of Restricted Stock Units die worden toegekend aan een kaderlid automatisch zullen vervallen en nietig zullen worden in het scenario waarin het Global Ethics and Compliance Committee oordeelt dat het kaderlid (i) verantwoordelijk is voor een materiële schending van de Bedrijfsgedragcode van de vennootschap; of (ii) onderworpen is aan een materiële nadelige gerechtelijke of administratieve beslissing, in elk geval in de periode voorafgaand aan de uitoefening van de aandelenopties of de verwerving van de Restricted Stock Units.

8.2. Remuneratieverslag

Dit remuneratieverslag moet worden gelezen samen met het vergoedingsbeleid dat, voor zover nodig, moet worden beschouwd als onderdeel van dit remuneratieverslag.

8.2.1. Remuneratieverslag met betrekking tot bestuurders

A. Algemeen overzicht

a. Vergoeding in contanten

De algemene vergadering van 24 april 2019 heeft besloten dat de vaste jaarlijkse vergoeding van de bestuurders vanaf 2019 75 000 Euro bedraagt, behalve voor de voorzitter van de Raad van Bestuur en de voorzitter van het Audit Committee, waarvan de jaarlijkse vaste vergoeding respectievelijk 255 000 Euro en 127 500 Euro bedragen.

Daarnaast gold een vaste jaarlijkse retainer als volgt: (a) 28.000 Euro voor de voorzitter van het Audit Committee, (b) 14 000 Euro voor de andere leden van het Audit Committee, (c) 14 000 Euro voor elk van de voorzitters van het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee, en (d) 7 000 Euro voor elk van de andere leden van het Finance Committee, het Remuneration Committee en het Nomination Committee, met dien verstande dat de hierboven vermelde bedragen van de retainers cumulatief zijn in geval van deelname van een bestuurder aan verschillende comités.

b. Vergoeding op basis van aandelen

Vroeger LTI aandelenoptieplan

Tot 31 december 2018 had de vennootschap een LTI aandelenoptieplan voor bestuurders (zie afdeling 8.1.2, b, Vroeger LTI Aandelenoptieplan), dat in 2019 werd vervangen door het RSU Plan dat hieronder wordt beschreven.

RSU Plan

Op de jaarlijkse algemene vergadering van de vennootschap die werd gehouden op 24 april 2019, is besloten om het op aandelen gebaseerde deel van de vergoeding van de bestuurders van de vennootschap voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2018 (betaald in 2019) en enig daaropvolgend jaar toe te kennen onder de vorm van Restricted Stock Units die overeenstemmen met een vaste bruto waarde per jaar van (i) 550 000 Euro voor de voorzitter van de Raad van Bestuur, (ii) 350 000 Euro voor de voorzitter van het Audit Committee en (iii) 200 000 Euro voor de andere bestuurders (zie afdeling 8.1.2. b) RSU Plan hierboven).

Dergelijke Restricted Stock Units worden verworven na vijf jaar. Elke bestuurder heeft het recht om een aantal Restricted Stock Units te ontvangen dat overeenstemt met het bedrag waarop deze bestuurder recht heeft gedeeld door de slotkoers van de aandelen van de vennootschap op Euronext Brussels op de dag voorafgaand aan de algemene vergadering die de jaarrekening goedkeurt van het boekjaar waarop de vergoeding in Restricted Stock Units betrekking heeft. Bij de verwerving zal elke verworven Restricted Stock Unit de houder ervan recht geven op één AB InBev aandeel (onderworpen aan toepasselijke inhoudingen). Deze Restricted Stock Units vervangen de aandelenopties waarop de bestuurders voorheen recht hadden.

De toekenning en verwerving van de Restricted Stock Units zijn niet onderworpen aan prestatiecriteria. Het RSU Plan voor de bestuurders geldt dan ook als een vaste vergoeding.

B. Individuele vergoeding van bestuurders

De individuele vergoeding van bestuurders voor 2019 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 Restricted Stock Units toegekend ⁽⁵⁾
Maria Asuncion Aramburuzabala	10	75 000	0	75 000	2 505
Martin J. Barrington ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	10	195 000	18 667	213 667	1 558
Alexandre Behring ⁽¹⁾	2	25 000	2 333	27 333	2 505
Michele Burns	8	127 500	39 667	167 167	4 384
Sabine Chalmers ⁽²⁾	7	50 000	0	50 000	0
Paul Cornet de Ways Ruart	10	75 000	4 667	79 667	2 505
Stéfan Descheemaeker ⁽¹⁾	3	25 000	2 333	27 333	2 505
Grégoire de Spoelberch	10	75 000	7 000	82 000	2 505
Claudio Garcia ⁽²⁾	7	50 000	4 667	54 667	0
William F. Gifford ⁽³⁾	9	0	0	0	0
Olivier Goudet ⁽¹⁾	3	85 000	9 333	94 333	6 890
Paulo Lemann	10	75 000	7 000	82 000	2 505
Xiaozhi Liu ⁽²⁾	7	50 000	9 333	59 333	0
Alejandro Santo Domingo	9	75 000	0	75 000	2 505
Elio Leoni Sceti	10	75 000	21 000	96 000	2 505
Carlos Alberto da Veiga Sicupira ⁽¹⁾	3	25 000	2 333	27 333	2 505
Cecilia Sicupira ⁽²⁾	7	50 000	4 667	54 667	0
Marcel Herrmann Telles	10	75 000	28 000	103 000	2 505
Alexandre Van Damme	10	75 000	21 000	96 000	2 505
Alle bestuurders als een groep		1 282 500	182 000	1 464 500	40 387

(1) Lid van de Raad van Bestuur tot 24 april 2019.

(2) Lid van de Raad van Bestuur sinds 24 april 2019.

(3) Dhr. Barrington heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van de vergoeding op basis van aandelen, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat tot de datum van zijn terugtreding als CEO van Altria op 18 mei 2018. De jaarlijkse vergoeding van Dhr. Barrington is geprorateerd voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende de rest van 2018, wat een impact had op de vergoeding op basis van aandelen die hij ontving in 2019 op basis van het kalenderjaar 2018. Dhr. Gifford heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van de vergoeding op basis van aandelen, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat in 2019 en daarvoor.

(4) Voorzitter van de Raad van Bestuur sinds 24 april 2019.

(5) Er werden in 2019 geen aan bestuurders toegekende Restricted Stock Units verworven.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

C. Opties in bezit van bestuurders

De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders van de vennootschap het aantal LTI aandelenopties weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2019 ⁽¹⁾:

	LTI 26	LTI 25	LTI 24	LTI 23	LTI 22	
Toekenningsdatum	25 april 2018	26 april 2017	27 april 2016	29 april 2015	30 april 2014	
Vervaldatum	24 april 2028	25 april 2027	26 april 2026	28 april 2025	29 april 2024	
Maria Asuncion Aramburuzabala	15 000	15 000	15 000	15 000	0	60 000
Martin J. Barrington ⁽²⁾	0	0	0	0	0	0
Sabine Chalmers ^{(3) (4)}	0	0	0	0	0	0
Michele Burns	25 500	25 500	25 500	0	0	76 500
Paul Cornet de Ways Ruart	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	75 000
Grégoire de Spoelberch	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	75 000
Claudio Garcia ^{(3) (4)}	0	0	0	0	0	0
William F. Gifford ⁽²⁾	0	0	0	0	0	0
Paulo Lemann	15 000	15 000	15 000	15 000	0	60 000
Xiaozhi Liu ⁽³⁾	0	0	0	0	0	0
Alejandro Santo Domingo	15 000	15 000	0	0	0	30 000
Elio Leoni Sceti	15 000	15 000	15 000	15 000	0	60 000
Cecilia Sicupira ⁽³⁾	0	0	0	0	0	0
Marcel Telles	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	75 000
Alexandre Van Damme	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	75 000
Uitoefenprijs (Euro)	84,47	104,50	113,25	113,10	80,83	

(1) Op de jaarlijkse algemene vergadering van 30 april 2014, werden alle uitstaande LTI warrants omgezet in LTI aandelenopties, d.i. het recht om bestaande aandelen te kopen in de plaats van het recht om in te schrijven op nieuw uitgegeven aandelen. Alle andere voorwaarden en bepalingen van de uitstaande LTI warrants blijven ongewijzigd. In 2019 werden geen LTI aandelenopties die in de lijst hierboven zijn opgenomen, uitgeoefend door bestuurders. In 2019 werden geen LTI aandelenopties aan Bestuurders toegekend.

(2) Dhr. Barrington heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat tot aan de datum van zijn terugtreding als CEO van Altria op 18 mei 2018. De jaarlijkse vergoeding van Dhr. Barrington is gepronoteerd voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende de rest van 2018. Dhr. Gifford heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van LTI aandelenopties, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat in 2019 en daarvoor.

(3) Lid van de Raad van Bestuur sinds 24 april 2019.

(4) Claudio Garcia en Sabine Chalmers hebben geen aandelenopties onder het LTI Stock Options Plan van de vennootschap voor bestuurders. Zij hebben echter nog steeds bepaalde aandelenopties die in het verleden aan hen werden toegekend in hun hoedanigheid van kaderleden van de vennootschap.

D. Restricted Stock Units in bezit van bestuurders

De onderstaande tabel geeft voor elk van de huidige bestuurders van de vennootschap het aantal Restricted Stock Units weer dat zij in bezit hadden op 31 december 2019:

	Aantal Restricted Stock Units in bezit
Toekenningsdatum	24 april 2019
Verwervingsdatum	24 april 2024
Maria Asuncion Aramburuzabala	2 505
Martin J. Barrington	1 558
Michele Burns	4 384
Sabine Chalmers ^{(1) (3)}	0
Paul Cornet de Ways Ruart	2 505
Grégoire de Spoelberch	2 505
Claudio Garcia ^{(1) (3)}	0
William F. Gifford ⁽²⁾	0
Paulo Lemann	2 505
Xiaozhi Liu ⁽¹⁾	0
Alejandro Santo Domingo	2 505
Elio Leoni Sceti	2 505
Cecilia Sicupira ⁽¹⁾	0
Marcel Herrmann Telles	2 505
Alexandre Van Damme	2 505
Alle bestuurders als een groep	25 982

(1) Lid van de Raad van Bestuur sinds 24 april 2019.

(2) Dhr. Gifford heeft verzaakt aan zijn recht op enige soort van vergoeding, met inbegrip van de vergoeding op basis van aandelen, met betrekking tot de uitoefening van zijn mandaat in 2019 en daarvoor.

(3) Claudio Garcia en Sabine Chalmers hebben geen restricted stock units onder het RSU Plan van de vennootschap voor bestuurders. Zij hebben echter nog steeds bepaalde Restricted Stock Units die in het verleden aan hen werden toegekend in hun hoedanigheid van kaderleden van de vennootschap.

8.2.2. Remuneratieverslag met betrekking tot het ExCom

Tenzij anders vermeld heeft de informatie in deze afdeling betrekking op het ExCom op 31 december 2019.

A. Samenstelling van de vergoeding van kaderleden

De vergoeding van kaderleden bestaat in het algemeen uit (a) een vast basisloon, (b) een variabele prestatiegebonden verloning (bonus), (c) langetermijn incentive aandelenopties, (d) Langetermijn Restricted Stock Units, (e) pensioenplanbijdragen en (f) andere elementen. Alle bedragen hieronder weergegeven zijn bruto bedragen vóór de afhouding van bedrijfsvoorheffing en sociale zekerheid.

Daarenboven heeft de Raad van Bestuur een minimumdrempel van aandelen bepaald die de CEO en de andere leden van het ExCom moeten bezitten, zoals aangegeven in het Vergoedingsbeleid.

a. Basisloon

In 2019 verdiende de CEO op grond van zijn arbeidsovereenkomst een vast jaarloon van 1,46 miljoen Euro (USD 1,64 miljoen), terwijl de andere leden van het ExCom samen een jaarlijks basisloon verdienden voor een totaalbedrag van 2,27 miljoen Euro (USD 2,55 miljoen).

b. Variabele prestatiegebonden verloning – Share-based compensation plan

Op basis van de verwezenlijking van de doelstellingen van de vennootschap tijdens het jaar 2019 en het behalen van de individuele doelstellingen door de kaderleden, bedroeg de totale bonus voor het ExCom, met inbegrip van de CEO, voor het jaar 2019 effectief ongeveer 137% van hun basisloon in 2019. Voor de CEO bedroeg de totale bonus effectief ongeveer 179% van zijn basisloon in 2019.

Zoals aangegeven in het vergoedingsbeleid (zie afdeling 8.1 hierboven) ontvangen kaderleden hun bonus in cash maar worden ze aangemoedigd om de waarde ervan volledig of gedeeltelijk te investeren in Vrijwillige Aandelen. Voor bonussen met betrekking tot het boekjaar 2019 leidde een dergelijke vrijwillige investering tot een korting van 10% en een bijpassing van aandelen van de vennootschap van drie Bijpassende Aandelen voor elk vrijwillig geïnvesteerd aandeel tot een beperkt totaal percentage van de variabele verloning van elk kaderlid.

De variabele verloning die effectief werd uitbetaald was rechtstreeks gelinkt aan de prestatie, d.i. gelinkt aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden en van de individuele doelstellingen, die allemaal gebaseerd zijn op prestatiecijfers.

De doelstellingen van de vennootschap en van de bedrijfseenheden richten zich op het bewerkstelligen van een evenwicht tussen omzetgroei en generatie van cash-flow.

Onder een bepaald niveau van verwezenlijking van de doelstellingen van de volledige vennootschap en van de bedrijfseenheden, wordt geen variabele verloning verdiend ongeacht de verwezenlijking van persoonlijke doelstellingen.

De doelstellingen voor elk van de prestatie-KPI's en bedrijfs- en persoonlijke doelstellingen worden vastgesteld en beoordeeld door de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Remuneration Committee. Een gewogen prestatiescore wordt vertaald in een uitbetalingscurve met een drempel en een limiet. De drempel wordt vastgesteld op het minimaal aanvaardbare prestatieniveau om het prestatiegedeelte van de bonus te activeren.

Variabele verloning voor prestaties in 2018 – betaald in maart 2019

Voor het jaar 2018 verdiende de CEO een bonus van 0,73 miljoen Euro (USD 0,84 miljoen). De andere leden van het ExCom verdienden samen een totale variabele verloning van 4,20 miljoen Euro (USD 4,81 miljoen).

Deze variabele verloning is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2018 en het behalen van de individuele doelstellingen van de kaderleden. De variabele verloning werd uitbetaald in maart 2019.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van de aandelen van de vennootschap dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in maart 2019 (variabele verloning toegekend voor prestaties in 2018) aan de CEO en de andere leden van het ExCom onder het Share-based compensation plan op 31 december 2019. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van Restricted Stock Units en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 4 maart 2024.

Naam	Verworven Vrijwillige Aandelen	Toegekende Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	5 230	21 320
David Almeida	1 467	5 016
John Blood	738	3 057
Felipe Dutra	1 823	7 433

Daarenboven verwierf David Kamenetzky, die het ExCom verliet op 30 juli 2019, 1 527 Vrijwillige Aandelen en ontving hij 6 319 Bijpassende Aandelen in maart 2019.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Variabele verloning voor prestaties in 2019

Voor het jaar 2019 verdiende de CEO een bonus van 2,61 miljoen Euro (USD 2,93 miljoen). De andere leden van het ExCom verdienden samen een totale variabele verloning van 2,49 miljoen Euro (USD 2,80 miljoen).

Deze bonus is gebaseerd op de prestaties van de vennootschap in het jaar 2019 en het behalen van de individuele doelstellingen van de kaderleden. Een eerste schijf van de bonus werd betaald in juli 2019 (variabele verloning toegekend in verband met de eerste zes maanden van 2019) en enige rest van de variabele verloning voor het jaar 2019 zal worden betaald in maart 2020.

De onderstaande tabel geeft informatie weer omtrent het aantal van de aandelen van de vennootschap dat vrijwillig werd verworven en het aantal Bijpassende Aandelen dat werd toegekend in juli 2019 aan de CEO en de andere leden van het ExCom onder het Share-based compensation plan op 31 december 2019 in verband met de eerste zes maanden van 2019. De Bijpassende Aandelen werden toegekend onder de vorm van Restricted Stock Units en worden na vijf jaar verworven, m.n. op 29 juli 2024.

Naam	Verworven Vrijwillige Aandelen	Toegekende Bijpassende Aandelen
Carlos Brito – CEO	15 244	61 422
David Almeida	2 452	11 069
John Blood	1 348	6 469
Felipe Dutra	5 407	22 030

c. Langetermijn incentive aandelenopties

Jaarlijkse langetermijn incentive aandelenopties

Op 25 januari 2019 werden 88 864, 33 853, 126 979 en 84 633 langetermijn aandelenopties (met een uitoefenprijs van 65,70 Euro) toegekend aan respectievelijk elk van David Almeida, John Blood, Felipe Dutra en David Kamenetzky (die lid was van het ExCom tot 30 juni 2019). Daarenboven werden op 2 december 2019 100 961 en 67 307 langetermijn aandelenopties (met een uitoefenprijs van 71,87 Euro) toegekend aan respectievelijk elk van David Almeida en John Blood.

Uitzonderlijke langetermijn incentives

In 2019 werden er geen toekenningen gedaan onder de uitzonderlijke langetermijn incentive plannen van de vennootschap (zoals beschreven in afdeling 8.1.3.A.c).

d. Terugkerende specifieke langetermijn Restricted Stock Unit programma's

In 2019 werden er aan leden van het ExCom geen toekenningen gedaan onder de terugkerende specifieke langetermijn Restricted Stock Unit programma's van de vennootschap (zoals beschreven in afdeling 8.1.3.A.d).

e. Programma voor omruiling van aandelen

In 2019 heeft geen enkel lid van het ExCom deelgenomen aan het programma voor omruiling van aandelen van de vennootschap (zoals beschreven in afdeling 8.1.3.A.e).

f. Programma's voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden

In 2019 heeft geen enkel lid van het ExCom deelgenomen aan de programma's van de vennootschap voor het behoud van consistentie in de toegekende voordelen en voor de aanmoediging van internationale mobiliteit van kaderleden (zoals beschreven in afdeling 8.1.3.A.f).

g. Pensioenplannen

Onze kaderleden nemen deel aan de pensioenplannen van Anheuser-Busch InBev in ofwel de VS, België of hun thuisland. Deze plannen zijn in lijn met de overheersende marktpraktijken in de respectievelijke landen. Deze kunnen plannen met vaste voordelen of plannen met vaste bijdragen zijn.

De CEO neemt deel in een plan met vaste bijdragen. In 2019 waren er onder zijn plan geen jaarlijkse bijdragen verschuldigd door de vennootschap. De bijdragen voor de andere leden van het ExCom bedroegen in totaal ongeveer USD 0,20 miljoen in 2019.

h. Andere voordelen

Kaderleden hebben eveneens recht op invaliditeits-, levens- medische (met inbegrip van oog- en tandheelkundige) en Group Variable Universal Life (GVUL) verzekering en extralegale voordelen die competitief zijn met de marktpraktijk, waarvan de kosten in 2019 samen ongeveer USD 0,04 miljoen bedroegen voor de CEO en ongeveer USD 0,09 miljoen in totaal voor de andere leden van het ExCom.

B. Belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van leden van het Executive Committee (ExCom) in 2019

Zie afdeling 8.1.3.C voor een beschrijving van de belangrijke contractuele voorwaarden en bepalingen van tewerkstelling van de leden van het ExCom.

David Kamenetzky (voormalig Chief Strategy & External Affairs Officer) heeft ontslag genomen op 30 juni 2019.

Carlos Brito werd benoemd als CEO vanaf 1 maart 2006. In het geval van beëindiging van zijn tewerkstelling op andere gronden dan om dringende redenen, heeft de CEO recht op een opzeggingsvergoeding van 12 maanden loon inclusief variabele verloning zoals hierboven omschreven.

C. Terugvordering van de variabele vergoeding

In de share-based compensation en langetermijn incentive plannen met betrekking tot toekenningen in 2019 zijn malusvoorzieningen opgenomen (zie afdeling 8.1.3.D.). Er werd geen variabele vergoeding teruggevorderd in 2019.

D. Opties in het bezit van leden van het ExCom

De onderstaande tabel toont het aantal LTI aandelenopties die eigendom zijn van de leden van ons ExCom op 31 december 2019 onder het 2009 LTI aandelenoptieplan (zie afdeling 8.2.2. A., c).

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	18 dec 2009	30 nov 2010	30 nov 2011	30 nov 2012	2 dec 2013	1 dec 2014	1 dec 2015
Vervaldatum	17 dec 2019	29 nov 2020	29 nov 2021	29 nov 2022	1 dec 2023	30 nov 2024	30 nov 2025
ExCom⁽¹⁾	0	57 829	336 713	672 835	440 931	276 102	24 564
Uitoefenprijs (EUR)	35,90	42,41	44,00	66,56	75,15	94,46	121,95

	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties	LTI opties
Toekenningsdatum	22 dec 2015	1 dec 2016	20 jan 2017	22 jan 2018	25 jan 2019	2 dec 2019
Vervaldatum	21 dec 2025	30 nov 2025	19 jan 2027	21 jan 2028	24 jan 2029	1 dec 2029
ExCom⁽¹⁾	611 565	18 635	551 276	594 936	249 696	168 268
Uitoefenprijs (EUR)	113,00	98,04	98,85	94,36	65,70	71,87

(1) De volgende opties werden uitgeoefend in 2019:

- Carlos Brito heeft 190 984 LTI opties van 18 december 2009 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 35,90 Euro en 273 365 LTI opties van 30 november 2010 met een uitoefenprijs van 42,41 Euro.
- Felipe Dutra heeft 53 297 LTI opties van 18 december 2009 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 35,90 Euro, 76 288 LTI opties van 30 november 2010 met een uitoefenprijs van 42,41 Euro en 100 836 LTI opties van 30 november 2011 met een uitoefenprijs van 44,00 Euro.
- John Blood heeft 5 005 LTI opties van 18 december 2009 uitgeoefend met een uitoefenprijs 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 het ExCom op 31 december 2019⁽¹⁾.

	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie A – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 09	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 11	Uitzonderlijke Toekenning in november 2008 opties Serie B – Afstand van Dividend 13
Toekenningsdatum	25 nov 2008	25 nov 2008	1 dec 2009	1 dec 2009	11 juli 2011	31 mei 2013
Vervaldatum	24 nov 2018	24 nov 2023	24 nov 2018	24 nov 2023	24 nov 2023	24 nov 2023
ExCom⁽²⁾	0	1 626 679	0	1 260 596	0	0
Uitoefenprijs (EUR)	10,32	10,32		33,24	40,35	75,82

(1) De Serie A aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar vanaf toekenning en werden verworven op 1 januari 2014. De Serie B aandelenopties hebben een levensduur van 15 jaar vanaf toekenning en werden 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. Vervalbepalingen zijn van toepassing bij uitdiensttreding.

(2) De volgende opties werden uitgeoefend in 2019:

- In januari 2019 heeft Felipe Dutra 542 226 opties van 25 november 2008 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 10,32 Euro en 343 884 opties van 1 december 2009 met een uitoefenprijs van 33,24 Euro;
- In augustus 2019 heeft David Almeida 361 484 opties van 25 november 2008 uitgeoefend met een uitoefenprijs van 10,32 Euro.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het 2020 Incentive Plan en die eigendom zijn van de leden van het ExCom op 31 december 2019 (zie afdeling 8.2.2. A., c).

2020 Incentive Aandelenopties	
Toekenningsdatum	22 december 2015
Vervaldatum	22 december 2025
ExCom	47 823
Uitoefenprijs (EUR)	113,00

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het Integratie Incentive Plan en die eigendom zijn van de leden van het ExCom op 31 december 2019 (zie afdeling 8.2.2. A., c).

Integratie Incentive Aandelenopties	
Toekenningsdatum	5 mei 2017
Vervaldatum	31 december 2026
ExCom	261 706
Uitoefenprijs (EUR)	109,10

De onderstaande tabel toont het aantal opties toegekend onder het Long Run Aandelenopties Incentive Plan en die eigendom zijn van de leden van het ExCom op 31 december 2019 (zie afdeling 8.2.2. A., c).

	Long Run Aandelenopties Incentive Plan	Long Run Aandelenopties Incentive Plan
Toekenningsdatum	1 december 2017	18 mei 2018
Vervaldatum	31 december 2032	31 december 2032
ExCom	2 002 504	1 708 044
Uitoefenprijs (EUR)	96,70	80,34

[Deze pagina is opzettelijk onbedrukt gelaten]

Contactpersonen

Maatschappelijke zetel

ANHEUSER-BUSCH INBEV

Grand-Place 1
1000 Brussel
België

Global Headquarters - België

ANHEUSER-BUSCH INBEV

Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België

Functioneel directiekantoor

ANHEUSER-BUSCH INBEV

250 Park Avenue
Floor 2
New York, NY 10177
Verenigde Staten

Africa

THE SOUTH AFRICAN BREWERIES

56 Grosvenor Road
Bryanston, Sandton
Zuid-Afrika

Azië Noord

ANHEUSER-BUSCH INBEV CHINA

26 F Raffles City
Shanghai Office Tower
268 Middle Xizang Road
Shanghai, 200001
PRC

Azië Zuid

CARLTON & UNITED BREWERIES

77 Southbank Boulevard
Southbank
Victoria 3006
Australië

Europa

INBEV BELGIË

Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België

Latijns-Amerika COPEC

BAVARIA

Cra. 53A No. 127-35
Bogotá
Colombia

Latijns-Amerika Noord

AMBEV

Corporate Park
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017
4th Floor
04530-001, Sao Paulo
Brazilië

Latijns-Amerika Zuid

CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES S.A.I.C.A Y G.

Av. Rafael Obligado 1221 1er piso
Capital Federal
Argentinië

Middle Americas

GRUPO MODELO

Cerrada de Palomas No. 22, Piso 6
Colonia Reforma Social CP 11650
Delegación Miguel Hidalgo
Ciudad de Mexico
Mexico

North America

ANHEUSER-BUSCH CO. INC.

One Busch Place
St. Louis, MO 63118
Verenigde Staten

Gedeponeerde handelsmerken

Volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch InBev SA/NV of van een van haar dochterondernemingen:

Global brands:

Budweiser, Stella Artois en Corona

Internationale merken:

Castle, Beck's, Leffe, Hoegaarden en Michelob Ultra

Lokale merken:

10 Barrel, 100% renewable electricity, Aguila, Alexander Keith's, Alta Palla, Ama, Andes, Antarctica, Archibald, Atlas Golden Light, Atom Brands, Babe, Bagbier, Balboa, Bathtub Gin, Barrilito, Bass, BBC La Cotidiana, Be a King, Beck's Ice, Becker, Belle-Vue, Belgian Beer Café, Best Damn, Birra del Borgo, Blasfemia, Blue Girl, Blue Point, Boddingtons, Bohemia, Bon & Viv, Boxing Cat, Brahma, Breckenridge, Brutal Fruit, Bud 0.0, Bud 66, Bud Light, Bud Light Seltzer, Budweiser Copper Lager, Budweiser Harvest Reserve, Busch, Busch Light, Cafri, Camden Town, Camden Hells, Carlton, Carling Black Label, Cass, Castle Lite, Castle Lite Cold Lock, Chernigivske, Club, Club Colombia, Colorado, Colorado Ribeirão Lager, Corona Cero, Corona Extra, Corona This Is Living, Coronita, Crew Republic, Cristal, Cubanisto, Cucapá, Cusqueña, Cutwater, Devils Backbone, Diebels, Diekirch, Drinkworks Home Bar, Eagle Lager, Elysian, Estrella, Estrella Jalisco, Flying Fish Chill, Four Peaks, Franziskaner, Ginette, Ginsber, Golden Road, Goose Island, Great Northern, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Harbin, Harbin Cristal, Hasseröder, Hertog Jan, Hertog Jan 0.0, HiBall, Hoegaarden Rosée, Impala, Jinling, Jinlongquan, Julius, Jupiler, Jupiler 0.0, Kaiba, Karbach, Kilimanjaro, King of Beers, Klinskoye, Kokanee, Kombrewcha, Kwak, Labatt, Lakeport, La Legítima, Land Shark Lager, La Virgen, Leffe Royale, Leffe 0.0, Leon, Liberty, Löwenbräu, Lucky, Mackeson, Magnífica, Malta, Maverick Drinks, Master of Malt, Mexicali, Michelob Ultra Pure Gold, Michelob Ultra Lime Cactus, Mike's Hard, Mike's Hard Sparkling Water, Mill Street, Modelo, Modelo Especial, Montejo, Mountain Series, Natty Daddy, Natural Light, Natural Light Seltzer, Negra Modelo, Norte, Nossa, O'Doul's, OB, Oland, Old Blue Last, Paceaña, Pacifico, Patagonia, Patagonia Hoppy Lager, Patricia, Pilsen, Pilsen Callao, Pilsener, Pirate Life, Poker, Pony Malta Plus, Presidente, Pure Blonde, Pure Draught, Quilmes, RateBeer, Redd's Apple, Ritas, Rogan, Safari, Salva Vida, Saturday Session, Sedrin, Shiliang, Shock Top, Sibirskaia Korona, Skol, Skol Beats GT, Skol Puro Malte, SmartBarley, Spaten, Stanley Park, Stella Artois Buy A Lady A Drink, Stella Artois Midnight Lager, Stella Artois Seltzer, Sunbru, T, Temple Brewery, Tijuana, Tolstiak, Tripel Karmeliet, Tropical, Vieux Temps, Victoria, Victoria Bitter, Wäls, Whitbread, Wicked Weed, Yantar, Zalva, ZX Ventures.

Onderstaand merk is een gedeponeerd handelsmerk:

- PerfectDraft: in gedeeld eigendom met Koninklijke Philips NV
- Clean Waves: in gedeeld eigendom met Parley LLC

Verantwoordelijke uitgever

Pablo Jimenez

Projectleider

Fallon Buckelew

Supervisie vertalingen

Ingvild Van Lysebetten

We willen in het bijzonder onze proeflezers en al onze collega's bij Anheuser-Busch InBev bedanken die geholpen hebben met de totstandkoming van dit verslag.

Collega's op de cover

Adeline Bruyere, Global Tax Analyst (gevestigd in Leuven, België)
Justin Webb, Global Internal Control (gevestigd in Leuven, België)

Originele Engelse versie geschreven door

Marci Limpert

Ontwerp en productie

Chris Communications

De gestreken pagina's van het jaarverslag worden gedrukt op 10% na verbruik gerecycleerd papier. De onge-streken pagina's van het jaarverslag worden gedrukt op 100% na verbruik gerecycleerd papier. Alle papier is zowel FSC- als SFI-gecertificeerd.

You can read this report in English on our website:
www.ab-inbev.com

Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web:
www.ab-inbev.com

Anheuser-Busch InBev NV/SA
Brouwerijplein 1B-3000 Leuven
België
Tel: +32 16 276 111
Fax: +32 16 506 111

Ondernemingsnummer

0417.497.106

Cijfers in miljoen USD, tenzij anders vermeld	2014 gerapporteerd	2015 gerapporteerd	2015 referentiebasis¹	2016 gerapporteerd	2016 referentiebasis	2017 herwerkt³	2018 herwerkt³	2019 gerapporteerd
Volumes (in miljoen hl)	459	457	502	500	616	605	560	561
Opbrengsten	47.063	43.604	46.928	45.517	53.942	54.859	53.041	52.329
Genormaliseerde EBITDA	18.542	16.839	18.145	16.753	19.633	21.695	21.732	21.078
EBITDA	18.465	17.057	--	16.360	--	21.085	21.038	20.755
Bedrijfsresultaat (EBIT), genormaliseerd	15.308	13.768	14.882	13.276	15.520	17.069	17.107	16.421
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	8.865	8.513	--	4.853	--	7.392	6.248	8.086
Winst toerekenbaar aan houders van Anheuser-Busch InBev eigenvermogensinstrumenten	9.216	8.273	--	1.241	--	7.990	4.370	9.171
Nettoschuld	42.135	42.185	--	107.953	--	106.492	104.242	95.542
Kasstroom uit operationele activiteiten	14.144	14.121	--	10.110	--	14.920	14.181	13.396
Winst per aandeel, genormaliseerd (USD)	5,43	5,20	--	2,83	--	3,75	3,16	4,08
Dividend per aandeel (USD)	3,52	3,95	--	3,85	--	4,33	2,05	2,02
Dividend per aandeel (euro)	3,00	3,60	--	3,60	--	3,60	1,80	1,80
Uitbetalingsratio %	64,8	76,0	--	136,0	--	115,5	64,9	49,5
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (miljoen aandelen)	1.634	1.638	--	1.717	--	1.971	1.975	1.984
Hoogste aandelenkoers (euro)	94,89	124,20	--	119,60	--	110,10	96,70	92,71
Laagste aandelenkoers (euro)	69,14	87,73	--	92,13	--	92,88	56,84	56,32
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	93,86	114,40	--	100,55	--	93,13	57,70	72,71
Marktkapitalisatie (miljoen USD)	183.167	200.302	--	213.993	--	225.531	133.404	164.936
Marktkapitalisatie (miljoen euro)	150.867	183.983	--	203.010	--	188.052	116.510	146.819

2. De referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn exclusief de resultaten van de activiteiten van SABMiller die sinds de voltooiing van de combinatie verkocht werden, inclusief joint venturebelangen in MillerCoors en CR Snow, en de verkoop van de merken Peroni, Grolsch en Meantime en de gerelateerde activiteiten in Italië, Nederland, het VK en op internationaal vlak. De referentiebasis voor 2015 en de segmentrapportage voor 2016 zijn ook exclusief de resultaten van de COE-activiteiten en het belang in Distell. De resultaten van de COE-activiteiten zullen als "Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten" gerapporteerd worden en de resultaten van Distell zullen als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen gerapporteerd worden totdat de verkoop van de activiteiten in kwestie afgehandeld is.
3. De verschillen tussen de Referentiebasis voor 2016 en de resultatenrekening zoals gerapporteerd in 2016 vertegenwoordigen het effect van de combinatie met SAB. De winst, kasstroom en balans worden weergegeven zoals gerapporteerd in 2016. De resultaten van de COE-activiteiten werden tot aan de afronding van de verkoop op 31 maart 2017 weergegeven als "resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten". De resultaten van Distell werden tot aan de afronding van de verkoop op 12 april 2017 weergegeven als aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en zijn niet opgenomen in de genormaliseerde EBIT en EBITDA. Daarnaast stopte het bedrijf met de consolidatie van CCBA in zijn geconsolideerde financiële staten nadat de verkoop van CCBA afgerond werd op 4 oktober 2017.
3. De resultaten van 2017 en 2018 werden geherformuleerd om de impact te weerspiegelen van (i) de nieuwe organisatiestructuur die op 1 januari 2019 van kracht werd en uit vijf regio's bestaat (Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië); (ii) de toepassing met terugwerkende kracht van IFRS 16 Leaseovereenkomsten, die op 1 januari 2019 van kracht werd en de vorige vereisten voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten vervangt en belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige verwerking bij de leasingnemer introduceert, aangezien het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten werd opgeheven en de leasingnemer verplicht wordt een actief "recht op gebruik" en een leaseverplichting op te nemen, evenals een afschrijvingskost met betrekking tot de activa "recht op gebruik" en interestkosten op de leaseverplichting; en (3) de classificatie van de Australische activiteiten als beëindigde activiteiten overeenkomstig de IFRS 5 Vaste Activa aangehouden voor Verkoop en Beëindigde Bedrijfsactiviteiten na de aankondiging op 19 juli 2019 van de overeenkomst om CUB te verkopen aan Asahi.

ABInBev

AB-InBev.com

AnnualReport.AB-InBev.com

ADDENDUM BIJ HET JAARVERSLAG VAN 27 FEBRUARI 2020 OM HET HERZIENE DIVIDENDVOORSTEL HIERIN OP TE NEMEN

Op 14 april 2020 heeft de vennootschap aangekondigd dat het haar voorstel om een slotdividend voor 2019 van 1,00 euro per aandeel uit te keren, zoals eerder aangekondigd op 27 februari 2020, heeft herzien tot een voorstel om een slotdividend van 0,50 euro per aandeel uit te keren en heeft zij, in overeenstemming met het koninklijk besluit nr.4 van 9 april 2020, de gewone en buitengewone algemene vergadering die zou worden gehouden op 29 april 2020 uitgesteld tot 3 juni 2020.

Als gevolg daarvan:

- (i) wordt de verwijzing naar de gewone en buitengewone vergadering die op 29 april 2020 zou worden gehouden in het Jaarverslag vervangen door de uitgestelde vergadering die op 3 juni 2020 zal worden gehouden;
- (ii) wordt de verwijzing naar het voorgestelde slotdividend van 1,00 euro per aandeel in toelichting 23 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* in het Jaarverslag vervangen door een voorgesteld slotdividend van 0,50 euro per aandeel dat moet worden goedgekeurd op de uitgestelde vergadering die op 3 juni 2020 zal worden gehouden; en
- (iii) wordt het uittreksel uit de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van AB InBev NV, opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen, zoals vermeld op pagina 168 van het jaarverslag van 27 februari 2020, vervangen door de onderstaande tabel:

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2019	2018
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële activa.....	586	597
Materiële vaste activa.....	58	39
Financiële vaste activa.....	117 894	115 156
	118 538	115 791
Vlottende activa	26 225	38 067
Totaal activa	144 763	153 858
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Kapitaal.....	1 239	1 239
Uitgiftepremies.....	13 186	13 186
Wettelijke reserve	124	124
Onbeschikbare reserves	4 386	3 595
Beschikbare reserves	33 009	33 009
Overgedragen winst.....	19 661	12 604
	71 605	63 757
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	42	46
Schulden op lange termijn	53 257	63 758
Schulden op korte termijn	19 858	26 297
Totaal passiva	144 763	153 858

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten.....	1 318	1 369
Bedrijfskosten	(1 255)	(995)
Bedrijfsresultaat	63	374
Financieel resultaat.....	10 342	2 482
Te bestemmen winst van het boekjaar	10 405	2 856