



**Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten voor de
periode van zes maanden eindigend op
30 juni 2022**

Bestuursverslag

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). Als onderneming dromen we groots om aan een toekomst te bouwen met meer momenten om te vieren. We zijn steeds op zoek naar nieuwe manieren om in te spelen op levensmomenten, onze sector verder te ontwikkelen en een betekenisvolle impact te hebben op de wereld. 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 Hooch 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 169 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2021 bedroegen onze gerapporteerde opbrengsten 54.3 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2021 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2022 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 11 maart 2022 kondigde de onderneming aan dat ze afstand doet van alle financiële voordelen uit de activiteiten van AB InBev Efes, een geassocieerde onderneming die activiteiten heeft in Rusland en Oekraïne, waarin de onderneming een belang van 50% zonder controle heeft en die de onderneming niet consolideert. Op 22 april 2022 kondigde de onderneming aan om haar belang zonder controle in AB InBev Efes te verkopen en voert ze actieve gesprekken met haar partner, de Turkse brouwer Anadolu Efes, om dit belang te verwerven. Het verzoek van AB InBev betreffende de opschorting van de vergunning voor de productie en verkoop van Bud in Rusland zal ook deel uitmaken van een potentiële transactie. Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 heeft de onderneming haar investering in AB InBev Efes van de balans gehaald en (1 143)m US dollar bijzondere waardevermindering geboekt in het niet-onderliggende aandeel in de resultaten van geassocieerde deelnemingen. (Zie het Hoofdstuk *Risico's en onzekerheden*, Toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en beoordelingen*, Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*, Toelichting 13 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen* en Toelichting 22 *Verbonden Partijen*).

Kerncijfers

Teneinde het inzicht in onze onderliggende prestaties te vergemakkelijken, zijn de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, gebaseerd 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.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2022 en 2021 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 jaarverslag wordt gebruikt, verwijst hij naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel, effectieve aanslagvoet) vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten. Niet-onderliggende 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.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2022	%	2021	%
Opbrengsten¹	28 027	100%	25 832	100%
Kostprijs verkochte goederen	(12 784)	46%	(10 963)	42%
Brutowinst	15 243	54%	14 869	58%
VAA	(8 616)	31 %	(8 571)	33%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	478	2%	470	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	7 105	25%	6 768	26%
Niet-onderliggende opbrengsten en kosten	(105)	0%	(217)	1%
Bedrijfswinst (EBIT)	7 000	25%	6 551	25%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 477	9%	2 345	9%
Niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen	-	0%	24	0%
Genormaliseerde EBITDA	9 583	34%	9 114	35%
EBITDA	9 477	34%	8 920	35%
Genormaliseerde winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	2 860	10%	2 924	11%
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	1 692	6%	2 458	10%

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2022	2021
Operationele activiteiten		
Winst	2 474	3 074
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 015	6 062
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	9 489	9 134
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(3 339)	(1 327)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(195)	(258)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 823)	(3 696)
Ontvangen dividenden	50	86
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 182	3 939
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(1 939)	(2 104)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(44)	(203)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	66	98
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 917)	(2 209)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 276)	(1 382)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(3 452)	(7 999)
Leasebetalingen	(286)	(256)
Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen en andere	(378)	(470)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5 392)	(10 107)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(5 128)	(8 377)

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

Financiële resultaten

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

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2022 en 2021 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van onze resultaten voor de periode eindigend op 30 juni 2022 en 2021 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Volumes	280 398	-	-	8 676	289 074	3.1%
Opbrengsten	25 832	(229)	(514)	2 938	28 027	11.5%
Kostprijs verkochte goederen	(10 963)	3	224	(2 049)	(12 784)	(18.7%)
Brutowinst	14 869	(225)	(290)	889	15 243	6.1%
VAA	(8 571)	213	188	(447)	(8 616)	(5.3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	470	(18)	3	24	478	9.3%
Genormaliseerde EBIT	6 768	(30)	(99)	466	7 105	7.1%
Genormaliseerde EBITDA	9 114	(44)	(156)	670	9 583	7.5%
Genormaliseerde EBITDA-marge	35.3%	-	-	-	34.2%	(122) bp

In de eerste zes maanden van 2022 steeg onze genormaliseerde EBITDA met 7.5%, terwijl onze genormaliseerde EBITDA-marge met 122 bps afnam tot 34.2%.

De geconsolideerde volumes stegen met 3.1%, waarbij de volumes eigen bieren stegen met 2.4% en de volumes niet-bieren stegen met 7.1% dankzij de uitbreiding van de biercategorie in de meeste van onze belangrijke markten tijdens de eerste zes maanden van 2022.

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 11.5% tot 28 027m US dollar, met een groei van de opbrengst per hectoliter met 7.9% dankzij initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer, verdere premiumisering en de uitbreiding van de biercategorie in de meeste van onze belangrijke markten. De gecombineerde opbrengsten van onze wereldwijde merken – Budweiser, Stella Artois en Corona – stegen met 6.9% wereldwijd en met 7.9% buiten hun respectievelijke thuismarkten.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 18.7% en met 14.9% per hectoliter als gevolg van de verwachte ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen.

De geconsolideerde Verkoopkosten, Algemene kosten en Administratiekosten (VAA) stegen met 5.3%, vooral ten gevolge van hogere kosten van de toeleveringsketen.

De geconsolideerde overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) zijn in de eerste zes maanden van 2022 met 9.3% gestegen, voornamelijk dankzij hogere overheidssubsidies. In de eerste zes maanden van 2022 boekte Ambev 201m US dollar aan opbrengsten in Overige Bedrijfsopbrengsten gelieerd aan belastingverminderingen in Brazilië (2021: 226m US dollar). De netto impact wordt weergegeven als een scope en heeft geen effect op de voorgestelde interne groei. Daarnaast boekte Ambev 113m US dollar van haar interestopbrengsten als financiële opbrengsten voor de eerste zes maanden van 2022 (2021: 76m US dollar) gelieerd aan die belastingverminderingen. De onderliggende winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten en de onderliggende WPA ondergingen een positieve impact van 152m US dollar na belastingen en minderheidsbelangen (2021: 123m US dollar). De verwachtingen zijn dat de belastingverminderingen en te ontvangen interesten van Ambev zullen worden geïnd over een periode van meer dan 12 maanden na de verslagdatum. Op 30 juni 2022 bedragen dergelijke belastingverminderingen en te ontvangen interesten in totaal 1 085m US dollar.

VOLUMES

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes per regio, en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers. Het totale volume bevat niet enkel 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.

Duizend hectoliter	2021	Scope	Interne groei	2022	Interne groei %
Noord-Amerika	53 252	-	(1 804)	51 448	(3.4)%
Midden-Amerika	67 980	22	4 022	72 024	5.9%
Zuid-Amerika	71 929	151	4 735	76 815	6.6%
EMEA	40 540	29	2 392	42 962	5.9%
Azië	46 081	1	(698)	45 385	(1.5)%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	615	(204)	29	440	6.9%
AB InBev Wereldwijd	280 398	-	8 676	289 074	3.1%

In **Noord-Amerika** daalden de totale volumes met 3.4%

In de Verenigde Staten daalde de verkoop aan groothandelaars (VAG) met 3.2% en de verkoop aan kleinhandelaars (VAK) met 3.9%. De biersector bleek veerkrachtig te zijn ook in een situatie met een hogere inflatie. Ondanks onze slechtere prestaties in vergelijking met de sector hebben we vertrouwen in onze commerciële strategie om onze portefeuille te richten op sneller groeiende segmenten. Onze portefeuilles Above Core-merken en kant-en-klare sterke dranken groeien sneller dan de sector, voornamelijk dankzij Michelob ULTRA dat een tweecijferige groei kende en Cutwater en NÜTRL vodka seltzer, die een sterke tweecijferige groei realiseerden.

In Canada deden onze biervolumes het beter dan een zwakke sector dankzij de sterke resultaten van de portefeuille Core-merken.

Midden-Amerika kende een volumestijging met 5.9%.

In Mexico kenden onze volumes een gemiddelde eencijferige groei, een snellere groei dan de sector, dankzij de huidige uitbreiding van onze verkoopkanalen en onze portefeuille. Onze prestaties hebben we te danken aan de continue ontwikkeling van onze portefeuille, de uitbreiding van de verkoopkanalen en onze digitale transformatie. Onze Core-merken noteerden een gemiddelde eencijferige volumegroei en onze Above Core-merken kenden opnieuw een tweecijferige groei onder impuls van Modelo en Michelob ULTRA. We blijven onze distributiecapaciteit verder uitbreiden met de opening van meer dan 150 nieuwe Modelorama-winkels en de voortzetting van onze OXXO-uitrol, waardoor er ongeveer 800 nieuwe winkels bijgekomen zijn. Meer van 60% van onze BEES-klanten zijn nu ook BEES Marketplace-kopers.

In Colombia kenden onze volumes een lage tweecijferige groei dankzij een gunstige vergelijkbare basis en onze inspanningen om de biercategorie uit te breiden. De biercategorie blijft groeien, waardoor in de eerste helft van 2022 opnieuw een record qua consumptie per inwoner werd genoteerd. Onze premium- en superpremiummerken realiseerden een recordvolume, met een groei van het volume van meer dan 40% onder impuls van onze wereldwijde merken en ons lokale premiummerk, Club Colombia. Meer van 30% van onze BEES-klanten zijn nu ook BEES Marketplace-kopers.

In Peru, realiseerde we een gemiddelde tweecijferige volumegroei in de eerste helft van 2022, onder impuls van de lopende transformatie van de portefeuille, uitbreiding van onze toegang tot de markt en het verdere herstel na COVID-19. Meer van 50% van onze BEES-klanten zijn nu ook BEES Marketplace-kopers.

In Ecuador realiseerde we een lage tweecijferige volumegroei in de eerste helft van 2022, dankzij de lopende uitbreiding van de biercategorie en het verdere herstel na COVID-19. 60% van onze BEES-klanten zijn nu ook BEES Marketplace-kopers.

In **Zuid-Amerika** stegen de totale volumes met 6.6%.

In Brazilië stegen onze totale volumes met 7.9%, met een stijging van het biervolume met 5.2% en een stijging van het volume niet-bieren met 16.5% tijdens de eerste zes maanden van 2022 in vergelijking met dezelfde periode in het vorige jaar. Onze biervolumes stegen naar onze schattingen opnieuw sneller dan de sector. Onze premium- en superpremiummerken behaalden dit kwartaal een hoge tweecijferige volumegroei. Onze portefeuille Core-merken hield het momentum vast en noteerde een hoge eencijferige volumegroei. We bleven bovendien investeren in de ontwikkeling van onze Core Plus-merken. Meer van 60% van onze BEES-klanten zijn nu ook BEES Marketplace-kopers. Ons digitaal DTC-platform, Zé Delivery, handelde bijna 15 miljoen bestellingen af in het tweede kwartaal van 2022, en telt 4.2 miljoen maandelijks actieve gebruikers.

In Argentina kenden we een lage eencijferige volumegroei.

In **EMEA** stegen de totale volumes met 5.9%.

In Europe kenden onze volumes een lage eencijferige groei. In het tweede kwartaal van 2022 hebben we onze groei vooral te danken aan onze wereldwijde en superpremiummerken, die een hoge eencijferige opbrengstengroei realiseerden. Ons DTC-product PerfectDraft heeft gezorgd voor een uitbreiding van het actieve klantenbestand met meer dan 25% ten opzichte van het tweede kwartaal van 2021.

In Zuid-Afrika kenden de volumes een lage tweecijferige groei. In het tweede kwartaal van 2022 hadden onze activiteiten te lijden onder belangrijke productiebeperkingen als gevolg van overstromingen die onze Prospecton-brouwerij hebben getroffen. De onderliggende vraag naar onze portefeuille blijft hoog ondanks de impact van de overstromingen op de productievolumes. Onder impuls van BEES vertegenwoordigen digitale kanalen nu 91% van onze opbrengst.

In Afrika met uitzondering van Zuid-Afrika lagen de volumes lager in Nigeria door aanhoudende problemen in de toeleveringsketen. In andere belangrijke markten zien we een blijvende sterke consumentenvraag naar onze merken, die in de eerste zes maanden van 2022 tot een tweecijferige volumegroei heeft geleid in Tanzania en Zambia en tot een lage eencijferige volumegroei in Oeganda.

In Azië zijn de totale volumes met 1.5% gedaald.

In China kromp de sector als geheel met ongeveer 5% door de COVID-19-beperkingen. Onze belangrijkste regio's en verkoopkanalen werden onevenredig hard getroffen door de beperkingen zodat we 5.5% minder volume verkochten waardoor we het volgens onze schattingen slechter deden dan de sector. De bedrijfsomgeving verbeterde zich geleidelijk in de loop van het tweede kwartaal van 2022 zodat we in juni in vergelijking met vorig jaar een hoge eencijferige volumegroei kenden. De onderliggende consumentenvraag naar onze merken blijft hoog. Na de versoepeling van de beperkingen in juni 2022 tekenden zowel onze premium- als onze superpremiummerken een tweecijferige volumegroei op.

In Zuid-Korea kenden de volumes een hoge eencijferige groei in de eerste zes maanden van 2022 dankzij de verdere stijging van ons marktaandeel in de horeca en in de kanalen voor thuisverbruik en de aanhoudende verbetering van de bedrijfsomgeving.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 30 juni 2022 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter); de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Volumes	280 398	-	-	8 676	289 074	3.1%
Opbrengsten	25 832	(229)	(514)	2 938	28 027	11.5%
Kostprijs verkochte goederen	(10 963)	3	224	(2 049)	(12 784)	(18.7%)
Brutowinst	14 869	(225)	(290)	889	15 243	6.1%
VAA	(8 571)	213	188	(447)	(8 616)	(5.3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	470	(18)	3	24	478	9.3%
Genormaliseerde EBIT	6 768	(30)	(99)	466	7 105	7.1%
Genormaliseerde EBITDA	9 114	(44)	(156)	670	9 583	7.5%
Genormaliseerde EBITDA-marge	35.3%	-	-	-	34.2%	(122) bp

Noord-Amerika	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Totale volumes (duizend hl)	53 252	-	-	(1 804)	51 448	(3.4)%
Opbrengsten	8 040	-	(18)	170	8 192	2.1%
Kostprijs verkochte goederen	(3 080)	(5)	6	(270)	(3 349)	(8.8)%
Brutowinst	4 960	(5)	(11)	(100)	4 844	(2.0)%
VAA	(2 350)	(2)	7	66	(2 279)	2.8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	15	6	-	7	28	34.5%
Genormaliseerde EBIT	2 625	(1)	(4)	(27)	2 592	(1.0)%
Genormaliseerde EBITDA	3 014	-	(6)	(33)	2 975	(1.1)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	37.5%	-	-	-	36.3%	(118) bp

Midden-Amerika	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Totale volumes (duizend hl)	67 980	22	-	4 022	72 024	5.9%
Opbrengsten	5 893	(27)	(107)	934	6 693	15.9%
Kostprijs verkochte goederen	(2 055)	9	39	(619)	(2 625)	(30.3)%
Brutowinst	3 838	(18)	(68)	315	4 068	8.2%
VAA	(1 577)	15	26	(95)	(1 631)	(6.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	5	-	2	(18)	(12)	-
Genormaliseerde EBIT	2 266	(3)	(40)	202	2 425	8.9%
Genormaliseerde EBITDA	2 824	(3)	(48)	286	3 060	10.1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	47.9%	-	-	-	45.7%	(239) bp

Zuid-Amerika	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Totale volumes (duizend hl)	71 929	151	-	4 735	76 815	6.6%
Opbrengsten	4 146	52	(65)	1 200	5 333	28.6%
Kostprijs verkochte goederen	(2 091)	(12)	17	(706)	(2 792)	(33.6)%
Brutowinst	2 055	40	(49)	494	2 541	23.6%
VAA	(1 254)	(60)	7	(302)	(1 609)	(22.9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	287	(25)	5	45	312	72.4%
Genormaliseerde EBIT	1 088	(45)	(37)	237	1 244	28.2%
Genormaliseerde EBITDA	1 447	(45)	(39)	302	1 666	25.1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	34.9%	-	-	-	31.2%	(77) bp

EMEA	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Totale volumes (duizend hl)	40 540	29	-	2 392	42 962	5.9%
Opbrengsten	3 763	(125)	(246)	549	3 940	15.1%
Kostprijs verkochte goederen	(1 796)	(5)	124	(323)	(2 000)	(17.9)%
Brutowinst	1 966	(130)	(123)	226	1 939	12.3%
VAA	(1 496)	128	97	(70)	(1 341)	(5.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	92	1	(6)	-	88	0.4%
Genormaliseerde EBIT	563	(1)	(32)	156	685	27.8%
Genormaliseerde EBITDA	1 060	(17)	(65)	214	1 192	20.5%
Genormaliseerde EBITDA-marge	28.2%	-	-	-	30.3%	134 bp

Azië	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Totale volumes (duizend hl)	46 081	1	-	(698)	45 385	(1.5)%
Opbrengsten	3 500	(54)	(63)	88	3 471	2.6%
Kostprijs verkochte goederen	(1 555)	-	27	(126)	(1 655)	(8.1)%
Brutowinst	1 944	(55)	(36)	(38)	1 816	(2.0)%
VAA	(1 126)	53	22	52	(999)	4.8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	64	-	-	3	67	5.1%
Genormaliseerde EBIT	882	(2)	(14)	17	884	1.9%
Genormaliseerde EBITDA	1 242	(2)	(17)	9	1 232	0.7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	35.5%	-	-	-	35.5%	(64) bp

Globale Export en Holdingmaatschappijen	2021	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2022	Interne groei %
Totale volumes (duizend hl)	615	(204)	-	29	440	6.9%
Opbrengsten	491	(74)	(15)	(3)	399	(0.8)%
Kostprijs verkochte goederen	(385)	17	11	(4)	(362)	(1.2)%
Brutowinst	106	(58)	(4)	(8)	36	(15.7)%
VAA	(769)	80	31	(98)	(756)	(14.3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	7	-	2	(14)	(5)	-
Genormaliseerde EBIT	(656)	22	29	(120)	(725)	(19.1)%
Genormaliseerde EBITDA	(473)	23	18	(108)	(541)	(24.3)%

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 11.5% tot 28 027m US dollar, met een groei van de opbrengst per hectoliter met 7.9% in de eerste zes maanden van 2022 dankzij initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer, verdere premiumisering en de uitbreiding van de biercategorie in de meeste van onze belangrijke markten.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

Onze Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 18.7% en met 14.9% per hectoliter als gevolg van de verwachte ongunstige grondstofprijsschommelingen.

BEDRIJFSKOSTEN

Onze totale bedrijfskosten stegen met 5.2% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022:

- De verkoopskosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA) stegen met 5.3%, hoofdzakelijk als gevolg van verwachte hogere toeleveringsketenkosten.
- De overige bedrijfsopbrengsten stegen met 9.3%, voornamelijk dankzij hogere overheidssubsidies. Bovendien boekte Ambev, onze dochteronderneming, in de eerste zes maanden van 2022 201m US dollar aan inkomsten in Overige Bedrijfsopbrengsten gelieerd aan belastingverminderingen in Brazilië (2021: 226m US dollar). De netto impact wordt voorgesteld als een scope.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Onze genormaliseerde EBITDA steeg intern met 7.5% tot 9 583m US dollar met een EBITDA-marge van 34.2%, wat een interne inkrimping van de EBITDA-marge met 122 bp betekent, ondanks de verwachte stijgende grondstofprijzen en hogere toeleveringsketenkosten.

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 onderstaande effecten op de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten: (i) minderheidsbelangen, (ii) inkomstenbelasting, (iii) aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen; (iv) niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen; (v) netto financiële kosten, (vi) niet-onderliggende netto financiële kosten, (vii) niet-onderliggende opbrengsten en kosten boven EBIT (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen) en (viii) 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 toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten als een maatstaf voor bedrijfsprestaties of als een alternatief voor de kasstroom als een maatstaf voor liquiditeit. Er bestaat geen vaste berekeningsmethode voor genormaliseerde EBITDA en genormaliseerde EBIT, en onze definitie voor genormaliseerde EBITDA en genormaliseerde EBIT kan afwijken van de definitie die gebruikt wordt door andere bedrijven.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar	Toelichtingen	2022	2021
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		1 692	2 458
Minderheidsbelangen		782	616
Winst gedurende de periode		2 474	3 074
Belastingen	9	1 244	1 231
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(129)	(100)
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7 / 13	1 143	-
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	(14)	299
Netto financiële kosten	8	2 282	2 047
Niet-onderliggende (opbrengsten)/kosten boven EBIT (inclusief niet-onderliggende	7	105	217
Genormaliseerde EBIT		7 105	6 768
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief niet-onderliggende bijzondere		2 477	2 345
Genormaliseerde EBITDA		9 583	9 114

Niet-onderliggende 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 niet-onderliggende opbrengsten en kosten zijn te vinden in Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten hebben een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. De volgende tabel geeft het percentage weer van onze opbrengsten per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 en op 30 juni 2021:

	2022	2021
US dollar	29.3%	32.2%
Braziliaanse real	13.7%	11.5%
Mexicaanse peso	10.3%	9.7%
Chinese yuan	9.4%	10.7%
Euro	5.5%	6.1%
Colombiaanse peso	4.1%	3.9%
Zuid-Afrikaanse rand	3.9%	3.8%
Canadese dollar	3.4%	3.8%
Argentijnse peso ¹	3.3%	2.7%
Peruaanse sol	2.8%	2.5%
Zuid-Koreaanse won	2.1%	2.2%
Britse pond	2.1%	2.7%
Dominicaanse peso	2.0%	2.1%
Overige	8.0%	6.0%

De volgende tabel geeft het percentage weer van onze genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 en 30 juni 2021 :

	2022	2021
US dollar	29.8%	35.0%
Mexicaanse peso	13.9%	13.7%
Braziliaanse real	12.4%	11.3%
Chinese yuan	10.1%	11.2%
Colombiaanse peso	5.0%	5.0%
Euro	4.3%	3.6%
Zuid-Afrikaanse rand	4.0%	3.1%
Peruaanse sol	3.9%	3.6%
Argentijnse peso ¹	3.1%	2.5%
Dominicaanse peso	2.9%	2,8%
Canadese dollar	2.5%	3.1%
Zuid-Koreaanse won	1.9%	1.5%
Britse pond	0.1%	0.3%
Overige	6.0%	3.3%

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan onze houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg 2 860m US dollar (genormaliseerde WPA: 1.42 US dollar) in de eerste zes maanden van 2022, vergeleken met 2 924m US dollar (genormaliseerde WPA 1.46 US dollar) in de eerste zes maanden van 2021. De onderliggende winst (genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev exclusief marktwaardewinsten of -verliezen gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de impact van hyperinflatie) bedroeg 2 672m US dollar voor de eerste zes maanden van 2022 (onderliggende WPA:1.33 US dollar) vergeleken met 2 606m US dollar in de eerste zes maanden van 2021 (onderliggende WPA: 1.30 US dollar) (zie Toelichting 16 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan onze houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg 1 692m US dollar voor de eerste zes maanden van 2022, vergeleken met 2 458m US dollar voor de eerste zes maanden van 2021, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief niet-onderliggende netto financiële kosten):* 2 282m US dollar in de eerste zes maanden van 2022, vergeleken met een netto financiële kost van 2 047m US dollar in de eerste zes maanden van 2021. De aanpassing aan marktwaarde gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's bedroeg een winst van 162m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 vergeleken met een winst van 348m US dollar in de eerste zes maanden van 2021, resulterend in een variatie van (186)m US dollar.
- *Niet-onderliggende netto financiële kosten:*De niet-onderliggende financiële opbrengsten bedroegen 14m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 vergeleken met 299m US dollar aankosten in de eerste zes maanden van 2021. 134m US dollar winst resulteerde uit marktwaardewinsten op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB (30 juni 2021: 283m US dollar winst), 127m US dollar verlies vloeide voort uit de vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties (30 juni 2021: 582m US dollar verlies).

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

- *Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* Het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen bedroeg 1 143m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 (30 juni 2021: nihil) en heeft betrekking op de bijzondere waardevermindering van onze investering in AB InBev Efes.
- *Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) boven EBIT:* In de eerste zes maanden van 2022 liepen we 105m US dollar aan niet-onderliggende kosten op (30 juni 2021: 217m US dollar), hoofdzakelijk bestaand uit 51m US dollar aan herstructureringskosten (30 juni 2021: 97m US dollar), 13m US dollar kosten als gevolg van COVID-19 (30 juni 2021: 54m US dollar) die hoofdzakelijk verband houden met persoonlijke beschermingsmiddelen voor onze collega's en andere kosten opgelopen als rechtstreeks gevolg van de COVID-19-pandemie, en 47m US dollar kosten die te maken hebben met InBev Efes, hoofdzakelijk als gevolg van de stopzetting van de export naar de regio en de afstand van onze winst uit de transacties van de geassocieerde onderneming. In de eerste zes maanden van 2021 liepen we 73m US dollar kosten op die verband hielden met het Zenzele Kabili-plan.
- *Belastingen:* 1 244m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 met een effectieve aanslagvoet van 26.3% tegenover 1 231m US dollar in de eerste zes maanden van 2021 met een effectieve aanslagvoet van 29.3%. De effectieve aanslagvoet voor 2022 en 2021 wordt positief beïnvloed door de niet-belastbare winst uit afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen uitgegeven in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet exclusief marktwaardewinsten of - verliezen gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's bedroeg 28.2% in de eerste zes maanden van 2022 vergeleken met 29.5% in de eerste zes maanden van 2021.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 782m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 vergeleken met 616m US dollar in de eerste zes maanden van 2021.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2022	2021
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 182	3 939
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 917)	(2 209)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5 392)	(10 107)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(5 128)	(8 377)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2022	2021
Winst	2 474	3 074
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 015	6 062
Bedrijfskastroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	9 489	9 134
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(3 339)	(1 327)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(195)	(258)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 823)	(3 696)
Ontvangen dividenden	50	86
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 182	3 939

Onze kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 2 182m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 vergeleken met 3 939m US dollar in de eerste zes maanden van 2021. Deze daling was vooral te wijten aan veranderingen in bedrijfskapitaal voor de eerste zes maanden van 2022 ten opzichte van de eerste zes maanden van 2021, aangezien de cijfers voor 2021 beïnvloed werden door de lagere investeringsuitgaven en bonussen in 2020. De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2022 en 2021 weerspiegelen bovendien hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar ten gevolge van seizoensgebondenheid.

Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2022	2021
Netto investeringsuitgaven	(1 939)	(2 104)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(44)	(203)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	66	98
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 917)	(2 209)

Onze uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 1 917m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 2 209m US dollar in de eerste zes maanden van 2021. De daling van de kasstroom uit investeringsactiviteiten hing vooral samen met de lagere netto investeringsuitgaven en lagere uitgaande kasstroom voor de verwerving van dochterondernemingen in 2022 vergeleken met 2021.

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 1 939m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 en 2 104m US dollar in de eerste zes maanden van 2021. Ongeveer 32% van de totale kapitaalinvesteringen in 2022 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, 49% ging naar logistieke en commerciële investeringen en 19% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2022	2021
Uitgekeerde dividenden	(1 276)	(1 382)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(3 452)	(7 999)
Leasebetalingen	(286)	(256)
Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen en andere	(378)	(470)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5 392)	(10 107)

Onze uitgaandekasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 5 392m US dollar in de eerste zes maanden van 2022 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 10 107m US dollar in de eerste zes maanden van 2021. De daling is hoofdzakelijk het gevolg van lagere terugbetalingen van leningen in 2022 in vergelijking met 2021.

Naast een heel comfortabele looptijd van de schulden en een sterke kasstroomgeneratie hadden we op 30 juni 2022 een totale liquiditeit van 17.0 miljard US dollar, bestaande uit 10.1 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 6.9 miljard US dollar aan kasmiddelen, kasequivalenten 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 activiteiten van de onderneming te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze nettoschuld bedroeg 75.9 miljard US dollar op 30 juni 2022 vergeleken met 76.2 miljard US dollar op 31 december 2021.

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 met het oog op een optimale verhouding tussen onze nettoschuld en genormaliseerde EBITDA van ongeveer 2x.

Onze netto schuld daaldemet 0.3 miljard US dollar op 30 juni 2022 in vergelijking met 31 december 2021. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (stijging van de nettoschuld met 3.8 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (1.3 miljard US dollar netto schuld) en de impact van wisselkoersen op de netto schuld (daling van de nettoschuld met 2.3 miljard US dollar).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA daalde van 3.96x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2021 tot 3.86x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2022. Onze optimale kapitaalstructuur is een verhouding tussen de nettoschuld en de genormaliseerde EBITDA van rond de 2x, en we zullen onze schuldenlast proactief blijven beheren.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten bedroeg 71 550m US dollar per 30 juni 2022 tegenover 68 669m US dollar per 31 december 2021. De netto stijging van het eigen vermogen is het gevolg van de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten en wisselkoerswinsten uit de omrekening van buitenlandse activiteiten, hoofdzakelijk als gevolg van het gecombineerde effect van de stijging van de slotkoersen van de Braziliaanse real, het Britse pond, de Mexicaanse peso en de Peruviaanse sol, en de verzwakking van de slotkoers van de euro, hetgeen heeft geleid tot een koersomrekeningsverschil van 2 101m US dollar per 30 juni 2022 (stijging van het eigen vermogen). Deze stijging van het eigen vermogen wordt gedeeltelijk gecompenseerd door betaalde dividenden.

Verdere informatie betreffende rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's is terug te vinden in Toelichting 17 *Rentedragende leningen* en Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 30 juni 2022 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's BBB+ 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.

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.

De activiteiten, financiële toestand, kasstromen en bedrijfsresultaten van AB InBev werden en kunnen negatief beïnvloed worden door de COVID-19 pandemie. AB InBev heeft te maken gehad met verstoringen in de werking van haar productiefaciliteiten, beperkingen in haar vermogen om drankverpakkingen aan te kopen en verstoringen in de beschikbaarheid van transportdiensten en arbeid in bepaalde markten, en kan verdere verstoringen ondervinden in haar productiefaciliteiten, toeleveringsketen en distributieactiviteiten. Elke aanhoudende onderbreking in de activiteiten van AB InBev of in de activiteiten, het distributienetwerk of de bevoorradingsketen van haar handelspartners, of elk significant en voortdurend tekort aan grondstoffen of andere benodigdheden kan een invloed hebben op het vermogen van AB InBev om haar producten te maken, te produceren, te verdelen of te verkopen, of kan leiden tot een stijging van haar productie- en distributiekosten. De omzet van AB InBev's producten in het distributiekanaal voor consumptie ter plaatse werd aanzienlijk beïnvloed, en kan blijven worden beïnvloed, door de herinvoering van beperkingen in bepaalde markten als gevolg van de opkomst en verspreiding van nieuwe COVID-19-varianten. Elke toekomstige uitbraak of heropflakking van COVID-19-gevallen of andere besmettelijke ziekten in andere markten die de maatregelen voor social distancing en lock down hebben versoepeld, kunnen op dezelfde manier leiden tot de herinvoering van dergelijke maatregelen en een verdere negatieve impact hebben op onze omzet. Bovendien kunnen de aanhoudende economische gevolgen en de volksgezondheidsproblemen in verband met de COVID-19 pandemie het consumentengedrag, het uitgavenniveau en de consumptievoorkeuren blijven beïnvloeden. Een voortzetting of verslechtering van de niveaus van marktverstoring en -volatiliteit die we in het recente verleden hebben gezien, zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te krijgen tot, of de kosten van, kapitaal of leningen, haar activiteiten, haar liquiditeit, haar nettoschuld/EBITDA-ratio, kredietratings, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Elk negatief gevolg van de COVID-19 pandemie (of elke toekomstige uitbraak of heropflakking van COVID-19 na de versoepeling van de social distancing- en lockdownmaatregelen of de opkomst en verspreiding van nieuwe COVID-19-varianten), met inbegrip van de hierboven beschreven gevolgen, alleen of in combinatie met andere, kan een wezenlijk ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de kasstromen van AB InBev.

AB InBev is blootgesteld aan het risico van een wereldwijde recessie of een recessie in één of meerdere van haar kernmarkten, en aan de volatiliteit van de krediet- en kapitaalmarkt en een economische of financiële crisis (ook als gevolg van de COVID-19 pandemie), 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 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.

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 is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genoodzaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor 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 naar haar optimale netto schuld ten opzichte van de genormaliseerde EBITDA-ratio van ongeveer 2x.

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 of de toekomstige stopzetting van bepaalde benchmarks. 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.

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 ondernemingen 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.

Veranderingen in de beschikbaarheid of prijzen van basisproducten, grondstoffen, energie en water, onder andere als gevolg van wisselkoersschommelingen, inflatiedruk, aanvoerbeperkingen en 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 dergelijke volatiliteit adequaat te beheren, waaronder in het geval dat de hedging en afgeleide regelingen van AB InBev de wisselkoersrisico's en wijzigingen in grondstofprijzen niet effectief of niet volledig indekken. AB InBev heeft in de eerste helft van 2022 te maken gehad met hogere kosten voor basisproducten, grondstoffen en logistiek, die zouden kunnen aanhouden. Bovendien kunnen verstoringen of beperkingen in de beschikbaarheid van transportdiensten een invloed hebben op de prijs of beschikbaarheid van basisproducten of grondstoffen die nodig zijn voor de producten van AB InBev, en kunnen deze een ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev. Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat is haar prijzen te verhogen om deze verhoogde kosten te compenseren of haar prijzen te verhogen zonder te lijden onder verminderde volumes, omzet en bedrijfsopbrengsten.

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.

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 merken in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door ondernemingen waarover AB InBev geen controle uitoefent. Hoewel AB InBev de brouwkwaliteit controleert om haar strenge eisen te garanderen, zou, in de mate dat één van deze belangrijke merken of joint ventures, ondernemingen 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.

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 er een geschil ontstaat met betrekking tot 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.

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 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 of omzetgroei te creëren, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de rentabiliteit van AB InBev en op het vermogen van AB InBev om haar financiële doelstellingen te bereiken. AB InBev streeft een aantal initiatieven na om de bedrijfsefficiëntie en omzetgroei te verbeteren. Indien AB InBev er om welke reden dan ook niet in slaagt om deze maatregelen en programma's met succes zoals gepland

te voltooien of om de verwachte voordelen uit deze maatregelen en programma's te halen, is er een risico van hogere kosten verbonden aan deze inspanningen, vertragingen in de verwezenlijking van de voordelen, verstoring van de activiteiten, reputatieschade of een verminderd concurrentievoordeel op middellange termijn.

AB InBev is tot een dading gekomen met het U.S. Department of Justice met betrekking tot de combinatie met SAB waarbij, onder andere, 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.

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.

Het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne en de daarmee gepaard gaande instabiliteit in de regio Oekraïne, heeft een ongunstige invloed gehad op de activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van AB InBev, en kan dit blijven hebben. In april 2022 kondigde AB InBev haar beslissing aan om haar minderheidsbelang in de joint venture AB InBev Efes te verkopen, en voert AB InBev actieve gesprekken met haar partner, de Turkse brouwer Anadolu Efes, om dit belang te verwerven. AB InBev kondigde eerder aan dat het afziet van alle financiële voordelen die het als een minderheidspartner uit de activiteiten van de AB InBev Efes joint venture haalt. Als gevolg hiervan heeft AB InBev de investering in AB InBev Efes uit de balans verwijderd en een bijzondere waardevermindering van 1,1 miljard US dollar zonder cashimpact gerapporteerd in het kader van de aankondiging van de resultaten van het eerste kwartaal. Bovendien heeft het conflict geleid en zou het kunnen blijven leiden tot volatiele markten voor grondstoffen en basisproducten, verstoringen van de bevoorradingsketen en inflatie, wat een invloed heeft gehad en zou kunnen hebben op de prijs en de beschikbaarheid van bepaalde grondstoffen of basisproducten die nodig zijn voor de producten van AB InBev en wat een ongunstig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten. Deze en andere gevolgen van het conflict zouden tot gevolg kunnen hebben dat andere hierin beschreven risico's toenemen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, nadelige gevolgen voor de economische en politieke omstandigheden in de belangrijkste markten van AB InBev, lagere consumentenbestedingen, een verhoogd risico op cyberincidenten of andere verstoringen van de informatiesystemen van AB InBev, risico's voor de reputatie en wisselkoersschommelingen, die een wezenlijk en nadelig effect zouden kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. De uiteindelijke impact van deze verstoringen hangt ook af van gebeurtenissen die buiten de kennis of de controle van AB InBev liggen, met inbegrip van de omvang en de duur van het conflict en acties die door andere partijen dan AB InBev worden ondernomen om erop te reageren.

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" of buiten bierproducten. 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.

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 verzekeringen heeft afgesloten inzake bepaalde productaansprakelijkheidsrisico's (maar niet inzake het risico op terugroeping van producten), is AB InBev mogelijk niet in staat haar rechten onder die polissen af te dwingen en, in het geval dat een vervuiling of defect

optreedt, zijn enige bedragen die zij recupereert mogelijk onvoldoende om alle schade die zij lijdt te dekken, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, reputatie, vooruitzichten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

In de laatste jaren was er publieke en politieke aandacht voor de sectoren van alcoholische en frisdranken, als gevolg van een stijgende trend op het gebied van gezondheid en welzijn. Ondanks de vooruitgang die AB InBev boekt met haar Smart Drinking Goals, kan AB InBev bekritiseerd worden en een toename meemaken van het aantal publicaties en studies waarin haar inspanningen om de schadelijke consumptie van alcohol te verminderen worden besproken, aangezien pleitbezorgers de publieke discussies proberen vorm te geven. AB InBev kan ook onderworpen worden aan wet- en regelgeving die erop gericht is de betaalbaarheid of beschikbaarheid van bier in sommige van haar markten te verminderen. Bijkomende reglementaire beperkingen op de activiteiten van AB InBev, zoals die inzake de wettelijke minimum leeftijd om alcohol te drinken, productetikettering, openingsuren of marketingactiviteiten, kunnen ertoe leiden dat de sociale aanvaardbaarheid van bier aanzienlijk afneemt en dat de consumptietrends verschuiven weg van bier, wat een wezenlijk ongunstig effect zou hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

Negatieve publiciteit en campagnes van activisten, al dan niet gerechtvaardigd, die ons, onze bevoorradingsketen of onze handelspartners in verband brengen met feitelijke of vermeende problemen op de werkplek en in verband met de mensenrechten, kunnen een nadelige invloed hebben op ons bedrijfsimago en onze reputatie en kunnen onze activiteiten schaden. Wij zijn een aantal engagementen aangegaan om de mensenrechten te respecteren, waaronder ons engagement ten aanzien van de principes en richtlijnen vervat in de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, via onze beleidslijnen. Beschuldigingen, zelfs als ze niet waar zijn, dat wij onze engagementen niet zouden nakomen of werkelijke of vermeende niet-naleving door onze leveranciers of andere handelspartners van de toepasselijke wetgeving inzake werkplaats en arbeid, met inbegrip van de wetgeving inzake kinderarbeid, of hun werkelijke of vermeende misbruik of oneigenlijk gebruik van migrerende werknemers, kunnen een negatieve invloed hebben op onze algemene reputatie en ons merkimago.

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 30 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten betreffende 2021.

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 (met inbegrip van mogelijke veranderingen in de V.S. en Brazilië). Als reactie op de toenemende globalisering en digitalisering van handel en bedrijfsactiviteiten werkt de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) bijvoorbeeld aan voorstellen voor internationale belastinghervormingen in het verlengde van haar Base Erosion and Profit Shifting-project. De voorstellen zijn in twee pijlers onderverdeeld: Pijler Eén, die gericht is op de herverdeling van een deel van de belastbare winsten van multinationale ondernemingen naar de markten waar de consumenten gevestigd zijn; en Pijler Twee, die gericht is op de vaststelling van een mondiaal minimumtarief vennootschapsbelasting. In juni 2021 kondigden de ministers van Financiën van de G7-landen een akkoord aan over de beginselen van de tweepijlerbenadering. Vervolgens kondigde in oktober 2021 het OESO/G20 Inclusive Framework aan dat 136 landen en rechtsgebieden waren toegetreten tot een overeenkomst over de tweepijlerbenadering, met inbegrip van het vaststellen van een wereldwijd minimumtarief voor de vennootschapsbelasting van 15%. De OESO streeft naar een multilateraal verdrag over Pijler Eén, te ondertekenen in 2022 en te implementeren in 2023. Het doel voor de Tweede Pijler is dat in de loop van 2022 binnenlandse wetgeving wordt ingevoerd die in 2023 van kracht wordt, en dat verdragswijzigingen in 2024 door middel van een multilateraal instrument worden geïmplementeerd. Wijzigingen in belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving, updates van bestaande wetgeving of wijzigingen in de interpretaties van bestaande wetgeving door regelgevende instanties als gevolg van deze of soortgelijke voorstellen kunnen bedrijven extra belastingen opleggen en de complexiteit, lasten en kosten van de naleving van de belastingwetgeving in de landen waar wij actief zijn, verhogen. Hogere accijnzen of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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 in de toekomst 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 bedrijfstakken van de onderneming aan derde partijen, wijzigingen aan de operaties van de onderneming, of andere beperkingen op de mogelijkheid van de onderneming om te werken in bepaalde rechtsgebieden. Deze handelingen kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van AB InBev. Bovendien kunnen dergelijke voorwaarden de synergiën en voordelen, die de onderneming verwacht te realiseren door dergelijke toekomstige transacties, aanzienlijk verminderen.

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

In verband met het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne hebben verschillende overheidsinstanties, onder meer in de EU en de VS, sancties opgelegd aan Russische activiteiten en aan bepaalde personen en organisaties in Rusland, en kunnen ze bijkomende sancties of andere beperkende maatregelen opleggen naarmate het conflict evolueert. Nieuwe of uitgebreide exportcontrolevoorschriften, economische sancties, embargo's of andere vormen van handelsbeperkingen opgelegd aan Rusland, Syrië, Cuba, Iran of andere landen waar AB InBev of haar geassocieerde ondernemingen zaken doen, kunnen de bestaande activiteiten van AB InBev inperken en kunnen leiden tot ernstige economische uitdagingen in deze regio's, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten van AB InBev en de geassocieerde ondernemingen van AB InBev, en zou kunnen resulteren in bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill of andere immateriële activa of investeringen in geassocieerde ondernemingen.

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. Bovendien heeft de voormalige Trump Administration Cuba in januari 2021 bestempeld als sponsor van terrorisme. 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 ongunstig 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 voormalige 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 claims ontvangen die beweerdelijk zijn 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 claims.

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 verminderen.

AB InBev is mogelijk niet in staat haar huidige en toekomstige merken en producten te beschermen en haar intellectuele eigendomsrechten te verdedigen, met inbegrip van handelsmerken, octrooien, domeinnamen, handelsgeheimen en knowhow, wat een wezenlijk ongunstig effect 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.

Indien de activiteiten van AB InBev zich niet zoals verwacht ontwikkelen, of als de negatieve economische gevolgen van de COVID-19 pandemie aanhouden, kan dit in de toekomst leiden tot een waardevermindering op goodwill of andere immateriële activa, die aanzienlijk kan zijn en die een ongunstig invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

Klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen, of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen aan te pakken, kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien worden sociale gedragingen, klantenvoorkeuren en beleggerssentiment in toenemende mate beïnvloed door milieu-, sociale en corporate governance ("ESG") overwegingen, en bijgevolg kan AB InBev druk ondervinden van haar aandeelhouders, regelgevers, leveranciers, klanten of consumenten om ESG-gerelateerde bekommernissen verder aan te pakken, en kan AB InBev het voorwerp worden van onderzoeken door regelgevende instanties of gerechtelijke stappen. 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.

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 basisproducten en 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 informatie- en operationale technologiesystemen, netwerken en diensten om diverse bedrijfsprocessen en -activiteiten te ondersteunen, waaronder aankoop en toeleveringsketen, productie, distributie en consumentenmarketing, en gebruikt informatiesystemen om elektronische informatie te verzamelen, te verwerken, over te dragen en te bewaren, met inbegrip van met inbegrip van bankgegevens en niet-publieke persoonlijke informatie van klanten en consumenten. Bovendien verhogen nieuwe initiatieven, zoals die in verband met e-commerce en rechtstreekse verkoop, die de hoeveelheid informatie die AB InBev verwerkt en bewaart, verhogen, haar potentiële blootstelling aan een inbreuk op de cyberbeveiliging. Hoewel AB InBev verscheidene maatregelen neemt om cyberaanvallen te vermijden en om mogelijke technologische verstoringen te beperken, kunnen zulke verstoringen een impact hebben op de activiteiten van AB InBev en haar blootstellen aan juridische claims of sancties van regelgevende instanties. 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.

AB InBev is mogelijk niet in staat sleutelpersoneel aan te werven of te behouden en hen 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, bedrijfsresultaten en concurrentiepositie van AB InBev.

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

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 28 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2021 en Toelichting 19 bij deze niet-geauditeerde verkorte tussentijdse financiële staten 2022 - *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 balansdatum

Gelieve toelichting 23 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening te consulteren.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van AB InBev SA/NV verklaart, in naam en voor rekening van de onderneming, dat, voor zover hen bekend, (a) de jaarrekening, die opgesteld is in overeenstemming met IAS 34 *tussentijdse financiële rapportering*, 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 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en resultaten van AB Inbev's activiteiten en de positie van de onderneming en de entiteiten opgenomen in de consolidatiekring, samen met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan ze het hoofd biedt.

Verlag van de Commissaris



VERLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2022

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, bestaande uit de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2022, de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals de toelichtingen (gezamenlijk aangeduid als de "verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten"). De raad van bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Diegem, 27 juli 2022

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV / PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
Vertegenwoordigd door

Koen Hens
Bedrijfsrevisor

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar	Toelichting	2022	2021 ¹
Opbrengsten		28 027	25 832
Kostprijs verkochte goederen		(12 784)	(10 963)
Brutowinst		15 243	14 869
Distributiekosten		(3 076)	(2 791)
Verkoop- en marketingkosten		(3 304)	(3 532)
Administratiekosten		(2 237)	(2 247)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		478	470
Bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)		7 105	6 768
Niet-onderliggende kosten hoger dan resultaat uit bedrijfsactiviteiten	7	(105)	(217)
Bedrijfswinst		7 000	6 551
Financiële kosten	8	(2 835)	(2 609)
Financiële opbrengsten	8	553	562
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	14	(299)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)		(2 268)	(2 346)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	129	100
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7 / 13	(1 143)	-
Winst/(verlies) vóór belastingen		3 718	4 305
Belastingen	9	(1 244)	(1 231)
Winst van de periode		2 474	3 074
Winst van de periode toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 692	2 458
Minderheidsbelangen		782	616
Gewone winst per aandeel	16	0.84	1.23
Verwaterde winst per aandeel	16	0.83	1.20
Gewone winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ²	16	1.42	1.46
Verwaterde winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ²	16	1.40	1.43
Onderliggende winst per aandeel ²	16	1.33	1.30

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

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

² Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en de Onderliggende winst per aandeel (WPA) zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 16 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichting	2022	2021
Winst van de periode		2 474	3 074
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:			
Actuariële winsten/(verliezen)	16	1	(9)
		1	(9)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening			
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	16	2 412	(1 164)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen		(417)	(91)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen		189	463
Kasstroomafdekkingen overgeboekt van eigen vermogen naar resultatenrekening		(451)	(285)
		1 733	(1 078)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		1 734	(1 087)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		4 208	1 987
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		3 584	1 289
Minderheidsbelangen		624	697

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2022	31 december 2021
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	26 320	26 678
Goodwill	11	115 392	115 796
Immateriële activa	12	40 421	40 430
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	4 533	5 874
Beleggingen in effecten	15	164	161
Uitgestelde belastingvorderingen		2 233	1 969
Personeelsbeloningen		5	5
Te ontvangen belastingen		740	1 137
Afgeleide financiële instrumenten	19	133	48
Handels- en overige vorderingen	14	1 735	1 580
Totaal vaste activa		191 677	193 678
Viottende activa			
Beleggingen in effecten	15	334	374
Voorraden		6 107	5 399
Te ontvangen belastingen		512	381
Afgeleide financiële instrumenten	19	850	621
Handels- en overige vorderingen	14	5 861	5 046
Liquide middelen en kasequivalenten	15	7 027	12 097
Activa aangehouden voor verkoop		30	30
Totaal viottende activa		20 720	23 949
Totaal activa		212 397	217 627
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	16	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		17 760	15 431
Overgedragen resultaat		34 435	33 882
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		71 550	68 669
Minderheidsbelangen		11 200	10 671
Totaal eigen vermogen		82 750	79 340
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	17	82 117	87 369
Personeelsbeloningen		2 142	2 261
Uitgestelde belastingverplichtingen		12 066	12 204
Te betalen belastingen		619	726
Afgeleide financiële instrumenten	19	266	100
Handels- en overige schulden		1 097	1 008
Voorzieningen		447	436
Totaal schulden op meer dan één jaar		98 755	104 104
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	15	130	53
Rentedragende leningen	17	1 185	1 408
Te betalen belastingen		1 079	1 334
Afgeleide financiële instrumenten	19	5 587	5 786
Handels- en overige schulden		22 748	25 434
Voorzieningen		163	169
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		30 892	34 184
Totaal passiva		212 397	217 627

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten

Miljoen US dollar	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2021		1 736	17 620	(4 911)	53 550	(30 841)	30 870	68 024	10 327	78 351
Winst van de periode		-	-	-	-	-	2 458	2 458	616	3 074
Niet-gerealiseerde resultaten/(verlies) ¹	16	-	-	-	-	(1 168)	-	(1 168)	81	(1 087)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	(1 168)	2 458	1 289	697	1 987
Dividenden		-	-	-	-	-	(1 139)	(1 139)	(186)	(1 325)
Eigen aandelen		-	-	710	-	-	(690)	20	-	20
Op aandelen gebaseerde betalingen	18	-	-	-	309	-	-	309	12	321
Monetaire correcties voor hyperinflatie		-	-	-	-	-	131	131	81	212
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige		-	-	-	-	-	(38)	(38)	34	(5)
Per 30 juni 2021		1 736	17 620	(4 201)	53 859	(32 009)	31 591	68 596	10 965	79 561

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten

Miljoen US dollar	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2022		1 736	17 620	(3 994)	54 001	(34 577)	33 882	68 669	10 671	79 340
Winst van de periode		-	-	-	-	-	1 692	1 692	782	2 474
Niet-gerealiseerde resultaten/(verlies)	16	-	-	-	-	1 892	-	1 892	(158)	1 734
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	1 892	1 691	3 584	624	4 208
Dividenden		-	-	-	-	-	(1 190)	(1 190)	(219)	(1 409)
Eigen aandelen		-	-	184	-	-	(112)	72	-	72
Op aandelen gebaseerde betalingen	18	-	-	-	254	-	-	254	5	259
Monetaire correcties voor hyperinflatie		-	-	-	-	-	205	205	127	332
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige		-	-	-	-	-	(42)	(42)	(9)	(51)
Per 30 juni 2022		1 736	17 620	(3 810)	54 254	(32 685)	34 435	71 550	11 200	82 750

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichting	2022	2021 ¹
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst van de periode		2 474	3 074
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 477	2 367
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	2 268	2 346
Kosten m.b.t. in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	16	237	345
Winstbelastingen	9	1 244	1 231
Andere niet-kaselementen		(225)	(127)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	1 014	(100)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		9 489	9 134
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(581)	(755)
Afname/(toename) van voorraden		(833)	(894)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(1 925)	322
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(195)	(258)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		5 955	7 549
Betaalde interesten		(2 082)	(2 238)
Ontvangen interesten		177	72
Ontvangen dividenden		50	86
Betaalde winstbelastingen		(1 918)	(1 530)
Kasstroom uit operationele activiteiten		2 182	3 939
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(2 002)	(2 174)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		63	70
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(44)	(210)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	-	7
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		66	98
Kasstroom uit / (gebruikt voor) investeringsactiviteiten		(1 917)	(2 209)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van minderheidsbelangen	13	(52)	(8)
Opnames van leningen	17	68	370
Terugbetaling van leningen	17	(3 520)	(8 369)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(326)	(462)
Terugbetaling van leaseverplichtingen		(286)	(256)
Uitgekeerde dividenden		(1 276)	(1 382)
Kasstroom uit / (gebruikt voor) financieringsactiviteiten		(5 392)	(10 107)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		(5 128)	(8 377)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		12 043	15 247
Impact wisselkoersfluctuaties		(18)	(126)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	15	6 897	6 744

Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

	Toelichting
Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Niet-onderliggende opbrengsten en kosten	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Belastingen	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële activa	12
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	13
Handels- en overige vorderingen	14
Liquide middelen	15
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	16
Rentedragende leningen	17
Op aandelen gebaseerde betalingen	18
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	19
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	20
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	21
Verbonden partijen	22
Gebeurtenissen na rapporteringsdatum	23

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Als bedrijf dromen wij groots op een toekomst met meer momenten om te vieren. We zijn steeds op zoek naar nieuwe manieren om in te spelen op levensmomenten, onze sector verder te ontwikkelen en een betekenisvolle impact te hebben op de wereld. 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 169 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2021 bedroegen 54.3 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022, 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 verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 en 30 juni 2021 zijn niet-geauditeerd, maar volgens de onderneming omvatten de halfjaarlijkse gegevens alle aanpassingen die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De geconsolideerde financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 27 juli 2022.

2. Conformiteitsverklaring

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor de volledige jaarrekening, en dienen samen met de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021 gelezen te worden. AB InBev heeft geen nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2022 en heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de waarderingsregels zoals van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2021.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

Een aantal wijzigingen aan standaarden werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2022, maar zijn niet opgenomen in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening aangezien deze ofwel niet van toepassing ofwel niet relevant zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(B) VREEMDE VALUTA

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

1 US dollar is gelijk aan	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	30 juni 2022	31 december 2021	30 juni 2022	30 juni 2021
Argentijnse peso	125.210300	102.749214	-	-
Braziliaanse real	5.237986	5.580497	5.049046	5.404575
Canadese dollar	1.292481	1.270792	1.268356	1.245300
Colombiaanse peso	4 131.94	3 977.14	3 920.73	3 630.50
Chinese yuan	6.702977	6.352382	6.458363	6.471074
Euro	0.962742	0.882924	0.913529	0.827754
Mexicaanse peso	19.984680	20.583378	20.324130	20.275664
Britse pond	0.826224	0.741903	0.768921	0.719643
Peruaanse sol	3.779000	3.976006	3.800274	3.708425
Zuid-Koreaanse won	1 301.00	1 188.32	1 221.30	1 114.07
Zuid-Afrikaanse rand	16.380406	15.947907	15.476459	14.650513

De onderneming past hyperinflatieboekhouding toe voor haar Argentijnse dochterondernemingen. De voor de koopkracht herwerkte resultaten van 2022 werden omgerekend tegen de slotkoers van juni 2022 van 125.210300 Argentijnse peso's per Amerikaanse dollar (resultaten van 2021 - tegen de slotkoers van juni 2021: 95.730147 Argentijnse peso's per Amerikaanse dollar).

4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen

De belangrijkste beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de onderneming en de belangrijkste bronnen van onzekerheid zijn consistent met de beoordelingen die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2021. Bij het opstellen van deze niet-gecontroleerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten is de belangrijkste bron van onzekerheid volgens het management de boekhoudkundige verwerking van de impact van het conflict tussen Rusland en Oekraïne op de resultaten van de onderneming, zoals hieronder besproken.

CONFLICT TUSSEN RUSLAND EN OEKRAÏNE

Het management heeft de impact van het conflict tussen Rusland en Oekraïne in overweging genomen bij de voorbereiding van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten. Op 11 maart 2022 kondigde de onderneming aan dat ze afzag van alle financiële voordelen uit de activiteiten van AB InBev Efes, een geassocieerde onderneming die activiteiten heeft in Rusland en Oekraïne, waarin ze een belang van 50% zonder controle heeft en die de onderneming niet consolideert. Op 22 april 2022 kondigde de onderneming aan om haar belang zonder controle in AB InBev Efes te verkopen en voert ze actieve gesprekken met haar partner, de Turkse brouwer Anadolu Efes, om dit belang te verwerven. Het verzoek van AB InBev betreffende de opschorting van de vergunning voor de productie en verkoop van Bud in Rusland zal ook deel uitmaken van een potentiële transactie. Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022, heeft de onderneming haar investering in AB InBev Efes van de balans gehaald en (1 143)m US dollar bijzondere waardevermindering geboekt in het niet-onderliggende aandeel in de resultaten van geassocieerde deelnemingen (zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten* en Toelichting 13 *Beleggingen in geassocieerde deelnemingen*).

5. Gesegmenteerde informatie

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de informatie die beschikbaar is en regelmatig wordt geëvalueerd door de belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zes bedrijfssegmenten. Regionaal en operationeel management van de onderneming is verantwoordelijk voor het beheren van de resultaten, onderliggende risico's en doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt het management van AB InBev prestatie-indicatoren zoals bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende 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 omvat vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië. Naast deze vijf geografische regio's, gebruikt de onderneming een zesde segment, Globale Export en Holdingmaatschappijen voor alle financiële rapporteringsdoeleinden.

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %). De gepresenteerde informatie heeft betrekking op de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 en 2021, behalve voor segment activa (vaste activa) met vergelijkende cijfers op 31 december 2021.

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië		Globale export en Holding maatschappijen		AB InBev Wereldwijd	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Volume	51	53	72	68	77	72	43	41	45	46	-	-	289	280
Opbrengsten	8 192	8 040	6 693	5 893	5 333	4 146	3 940	3 763	3 471	3 500	399	491	28 027	25 832
Genormaliseerde EBITDA	2 975	3 014	3 060	2 824	1 666	1 447	1 192	1 060	1 232	1 242	(541)	(473)	9 583	9 114
Genormaliseerde EBITDA marge in %	36.3%	37.5%	45.7%	47.9%	31.2%	34.9%	30.3%	28.2%	35.5%	35.5%	-	-	34.2%	35.3%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(383)	(389)	(635)	(558)	(422)	(359)	(507)	(497)	(348)	(360)	(184)	(183)	(2 478)	(2 346)
Genormaliseerde winst uit bedrijfsactiviteiten	2 592	2 625	2 425	2 266	1 244	1 088	685	563	884	882	(725)	(656)	7 105	6 768
Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardevermindering)	(22)	(13)	(9)	(59)	(10)	(23)	(18)	(102)	(5)	(22)	(41)	2	(105)	(217)
Bedrijfsresultaat	2 570	2 612	2 416	2 207	1 234	1 065	667	461	879	860	(766)	(654)	7 000	6 551
Netto financiële													(2 268)	(2 346)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen													129	100
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen													(1 143)	-
Belastingen													(1 244)	(1 231)
Winst													2 474	3 074
Gesegmenteerde (vaste) activa	63 670	63 722	68 182	67 516	13 762	12 917	31 241	34 098	12 484	13 453	2 338	1 973	191 677	193 678
Bruto-investeringsuitgaven	222	357	537	456	414	460	329	402	214	265	288	235	2 002	2 174

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022, bedroegen de netto opbrengsten van bieractiviteiten 25 063m US dollar (30 juni 2021: 23 669m US dollar) terwijl de netto opbrengsten van niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 2 964m US dollar bedroegen (30 juni 2021: 2 163m US dollar). Bovendien bedroeg de netto opbrengst van de ondernemingsactiviteiten in de Verenigde Staten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2022, 7 239m US dollar (30 juni 2021: 7 071m US dollar) en de netto opbrengst van de bedrijfsactiviteiten in Brazilië 3 773m US dollar (30 juni 2021: 2 858m US dollar).

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

De onderneming heeft een reeks verwervingen en vervreemdingen verricht en/of betalingen met betrekking tot verwervingen van het vorige jaar afgewikkeld tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 en 30 juni 2021, zonder significante impact op de geconsolideerde financiële staten.

7. Niet-onderliggende opbrengsten en kosten

IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* vereist dat materiële elementen van opbrengsten en kosten afzonderlijk worden vermeld. Niet-onderliggende 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 in Toelichting 5 *Gesegmenteerde informatie*.

De niet-onderliggende opbrengsten en kosten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2022	2021
COVID-19 kosten	(13)	(54)
Herstructurering	(51)	(97)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	6	14
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	-	(6)
Zenzele Kabili kosten	-	(73)
AB InBev Efes gerelateerde kosten	(47)	-
Impact op bedrijfsresultaat	(105)	(217)
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	14	(299)
Niet-onderliggende aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(1 143)	-
Niet-onderliggende belastingen	69	42
Niet-onderliggend minderheidsbelang	(3)	7
Netto impact op winst	(1 168)	(466)

COVID-19 kosten bedroegen (13)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 (30 juni 2021: (54)m US dollar). Deze kosten omvatten voornamelijk kosten gerelateerd aan persoonlijke beschermingsmiddelen voor de werknemers van de onderneming en andere kosten gemaakt als direct gevolg van de COVID-19 pandemie.

De niet-onderliggende herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 bedroegen (51)m US dollar (30 juni 2021: (97)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 éénmalige 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.

Kosten gerelateerd aan AB InBev Efes ten belope van (47)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 hebben betrekking op de stopzetting van de export naar de regio en het verlies van bedrijfsinkomsten uit de activiteiten van de geassocieerde onderneming.

In mei 2021 heeft de onderneming een nieuw plan opgezet in het kader van het Broad-Based Black Economic Empowerment ("B-BBEE") programma (het "Zenzele Kabili-plan") en rapporteerde het (73)m US dollar aan niet-onderliggende kosten die hoofdzakelijk de IFRS 2-kost omvatten voor de toekenning van aandelen aan SAB detailhandelaars die in aanmerking komen, en werknemers die deelnemen aan het Zenzele Kabili-plan. Voor meer details, zie Toelichting 16 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

De onderneming heeft ook een niet-onderliggende netto financiële opbrengst van 14m US dollar gerealiseerd voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 (30 juni 2021: (299)m US dollar netto financiële kost) – zie Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 boekte de onderneming een bijzondere waardevermindering van (1 143)m US dollar op haar investering in AB InBev Efes - zie Toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en oordelen* en Toelichting 13 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen*.

Alle bovenstaande bedragen zijn bedragen vóór belastingen. De niet-onderliggende belastingen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 bedroegen 69m US dollar (30 juni 2021: daling van de belastingen met 42m US dollar).

Het minderheidsbelang op de niet-onderliggende opbrengsten en kosten bedroeg (3)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 (30 juni 2021: 7m US dollar).

8. Financiële kosten en opbrengsten

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2022	2021¹
Interestkosten	(1 767)	(1 875)
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(37)	(37)
Periodetoerekeningskosten	(336)	(265)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten	(422)	(297)
Netto wisselkoersresultaten (netto van het effect van wisselkoersderivaten)	(143)	(38)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(131)	(97)
Financiële kosten, exclusief de niet-onderliggende financiële kosten	(2 835)	(2 609)
Niet-onderliggende financiële kosten	(127)	(582)
Financiële kosten	(2 962)	(3 191)
Interestopbrengsten	84	58
Interestopbrengsten op Braziliaanse belastingkredieten	113	76
Monetaire correcties voor hyperinflatie	138	75
Netto marktwaarderesultaten op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	162	348
Overige financiële opbrengsten	56	5
Financiële opbrengsten, exclusief de niet-onderliggende financiële opbrengsten	553	562
Niet-onderliggende financiële opbrengsten	141	283
Financiële opbrengsten	694	845
Netto financiële opbrengst/(kost), exclusief niet-onderliggende kosten en opbrengsten	(2 282)	(2 047)
Netto financiële opbrengst/(kost)	(2 268)	(2 346)

De netto financiële kosten, exclusief niet-onderliggende financiële kosten, bedroegen 2 282m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 in vergelijking met 2 047m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022, omvatten de periodetoerekeningskosten een rente op leaseverplichtingen van 60m US dollar (30 juni 2021: 60m US dollar), afwikkeling van kortingen van 225m US dollar (30 juni 2021: 154m US dollar), obligatiekosten van 32m US dollar (30 juni 2021: 33m US dollar) en interesten op voorzieningen van 19m US dollar (30 juni 2021: 18m US dollar).

De interestlasten worden weergegeven na aftrek van het effect van de interestderivaten die het interestrisico van AB InBev afdekken – zie ook Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten) voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 en 30 juni 2021 omvatten:

- 134m US dollar winst resulterend uit marktwaarde wijzigingen van afgeleide producten aangaan ter afdekking van aandelen uitgegeven in het kader van de combinatie met Grupo Modelo en de beperkte aandelen uitgegeven in het kader van de combinatie met SAB (30 juni 2021: 283m US dollar winst);
- 7m US dollar winst met betrekking tot de herwaardering van uitgestelde vergoedingen op verwervingen van voorgaande jaren (30 juni 2021: nihil);
- 127m US dollar verlies als gevolg van de vervroegde beëindiging van bepaalde obligaties (30 juni 2021: 582m US dollar verlies)

Er werden geen interestopbrengsten opgenomen voor financiële activa waarop een bijzondere waardevermindering werd geboekt.

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

9. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2022	2021
Verschuldigde belastingkosten	(1 704)	(1 388)
Uitgestelde belasting (kosten)/opbrengsten	459	157
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 244)	(1 231)

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2022	2021¹
Winst vóór belastingen	3 718	4 305
Min het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	129	100
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(1 143)	-
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 732	4 205
Aanpassingen op de belastbare basis		
Overheidssubsidies	(304)	(216)
Niet-afrekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten	(296)	(631)
Andere fiscaal niet-afrekbare kosten	962	1 187
Andere niet-belastbare inkomsten	(346)	(272)
Aangepaste belastbare basis	4 748	4 273
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	26.9%	27.2%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 277)	(1 163)
Aanpassingen op belastingen		
(Niet-)opname van uitgestelde belastingvorderingen op voorwaarts gecompenseerde fiscale verliezen	(8)	(128)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	24	14
Aftrek voor risicokapitaal	268	191
Aftrek voor goodwill en andere belastingaftrekken	5	120
Wijziging van belastingtarief	5	(44)
Roerende voorheffing	(181)	(192)
Andere aanpassingen	(81)	(29)
Totaal belastingen	(1 244)	(1 231)
Effectief belastingtarief	26.3%	29.3%

De totale belastingkost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 bedroeg 1 244m US dollar tegenover 1 231m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021. Het effectief belastingtarief was 26.3% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022, vergeleken met 29.3% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021.. Zowel het effectieve belastingtarief voor 2022 als voor 2021 werd positief beïnvloed door niet-belastbare winsten van 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 onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingkredieten waarvan verwacht wordt dat deze verder gezet worden in de toekomst. De onderneming geniet in geen enkel rechtsgebied van significant lage belastingtarieven.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2022 bedraagt 27.2% (30 juni 2021: 27.3%). Het genormaliseerd effectief belastingtarief exclusief marktwaarderesultaten op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 bedroegt 28.2% (30 juni 2021: 29.5%).

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief is het effectief belastingtarief gecorrigeerd voor niet-onderliggende kosten en opbrengsten. Het genormaliseerd 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 genormaliseerd effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

10. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa bestaan uit eigen en geleasede activa, namelijk:

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Materiële vaste activa in eigendom	24 059	24 459
Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht)	2 261	2 219
Totale materiële vaste activa	26 320	26 678

Miljoen US dollar	30 juni 2022			31 december 2021	
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 374	35 907	2 462	50 742	48 993
Netto-valutakoersverschillen	(127)	(502)	10	(619)	(1 616)
Verwervingen	2	607	1 063	1 671	4 739
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	2
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	(98)	(544)	-	(642)	(1 301)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(6)	(3)	-	(9)	(51)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	242	1 181	(1 228)	195	(23)
Saldo op het einde van de periode	12 386	36 647	2 306	51 339	50 742
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(4 292)	(21 992)	-	(26 286)	(24 802)
Netto-valutakoersverschillen	73	339	-	412	813
Afschrijvingen	(199)	(1 556)	-	(1 755)	(3 384)
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	35	506	-	541	1 168
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	3	5	-	9	46
Bijzondere waardeverminderingen	(2)	(67)	-	(68)	(183)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen	(9)	(123)	-	(132)	57
Saldo op het einde van de periode	(4 391)	(22 886)	-	(27 280)	(26 286)
Netto boekwaarde					
Per 31 december 2021	8 082	13 915	2 462	24 459	24 459
Per 30 juni 2022	7 995	13 760	2 306	24 059	-

Op 30 juni 2022 en 31 december 2021 waren er geen belangrijke beperkingen op de eigendom van materiële vaste activa.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 752m US dollar op 30 juni 2022 ten opzichte van 449m US dollar op 31 december 2021.

AB InBev's netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht bedroegen 1 939m US dollar in de eerste helft van 2022 tegenover 2 104m US dollar in de eerste helft van 2021. In 2022 werd ongeveer 32% van de totale investeringsuitgaven

¹ De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* en op de boekhoudkundige herziening van niet-monetaire activa bij hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie*.

besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de ondernemingen, terwijl 49% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 19% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software aan te kopen.

De materiële vaste activa die door de onderneming werden geleased (activa met gebruiksrecht) worden als volgt gedetailleerd:

Miljoen US dollar	30 juni 2022		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	
Netto boekwaarde per 30 juni	1 655	607	2 261
Afschrijvingen voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni	(189)	(25)	(214)

Miljoen US dollar	31 december 2021		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	
Netto boekwaarde per 31 december	1 696	523	2 219
Afschrijvingen voor de zes maanden periode eindigend op 31 december	(373)	(201)	(574)

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 bedroegen 301m US dollar (30 juni 2021: 347m US dollar).

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. Bovendien huurt de onderneming een aantal magazijnen, vrachtwagens, fabrieksfaciliteiten en andere commerciële gebouwen, waarvan de huurovereenkomsten gewoonlijk een looptijd van vijf tot tien jaar hebben. De leasebetalingen worden jaarlijks verhoogd om, indien van toepassing, de markconforme huurprijs te weerspiegelen. Geen van de huurovereenkomsten omvat voorwaardelijke leasebetalingen.

De onderneming verhuurt horecavastgoed voor een gemiddelde huurperiode van 6 tot 8 jaar en een deel van haar eigen vastgoed onder operationele leasing.

De kosten met betrekking tot leases op korte termijn en van lage waarde en variabele leasebetalingen die niet in de waardering van de leaseverplichtingen zijn opgenomen, zijn niet significant.

11. Goodwill

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	118 461	123 702
Netto-valutakoersverschillen	(632)	(5 456)
Overdracht (naar)/van immateriële activa	(4)	18
Monetaire aanpassingen voor hyperinflatie	180	196
Saldo op het einde van de periode	118 004	118 461
Bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 665)	(2 731)
Netto-valutakoersverschillen	53	66
Saldo op het einde van de periode	(2 612)	(2 665)
Netto boekwaarde		
Saldo op het einde van de periode	115 392	115 796

AB InBev doet jaarlijks een test op bijzondere waardevermindering op goodwill, gedurende het vierde kwartaal van het jaar, en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardevermindering test noodzakelijk maakt.

De boekwaarde van goodwill werd als volgt toegewezen aan de verschillende kasstroom genererende eenheden:

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Verenigde Staten	33 603	33 607
Rest van Noord-Amerika	2 079	2 114
Mexico	12 424	12 062
Colombia	14 769	15 344
Rest van Midden-Amerika	23 431	22 769
Brazilië	3 494	3 280
Rest van Zuid-Amerika	1 253	1 173
Europa	2 045	2 244
Zuid-Afrika	9 961	10 231
Rest van Afrika	5 192	5 287
China	3 210	3 387
Rest van Azië	3 396	3 717
Globale Export en holdingmaatschappijen	535	582
Totale boekwaarde goodwill	115 392	115 796

12. Immateriële activa

Miljoen US dollar	30 juni 2022				31 december 2021	
	Merknamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	38 409	2 832	3 437	336	45 014	45 885
Netto-valutakoersverschillen	(113)	(24)	(138)	(41)	(316)	(1 289)
Verwervingen	9	181	26	228	444	760
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	(2)	(35)	(229)	(6)	(272)	(98)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	(3)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	47	(164)	162	(73)	(28)	(240)
Saldo op het einde van de periode	38 351	2 789	3 258	444	44 842	45 015
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(89)	(2 083)	(2 380)	(32)	(4 584)	(4 358)
Netto-valutakoersverschillen	-	19	100	4	123	192
Afschrijvingen	-	(78)	(231)	(11)	(320)	(644)
Waardeverminderingen	-	(0)	(1)	(0)	(2)	(176)
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	-	35	229	2	266	73
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	3
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	113	(17)	(1)	95	326
Saldo op het einde van de periode	(89)	(1 993)	(2 300)	(39)	(4 421)	(4 585)
Netto boekwaarde						
Per 31 december 2021	38 320	749	1 057	304	40 430	40 430
Per 30 juni 2022	38 262	796	958	405	40 421	

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

¹ De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van 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*.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merknamen en bepaalde distributierechten die AB InBev gekocht heeft voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het jaar, en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardevermindering test noodzakelijk maakt.

13. 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	2022			2021		
	AB InBev Efes	Castel	Anadolu Efes	AB InBev Efes	Castel	Anadolu Efes
Saldo per 1 januari	1 143	3 400	201	1 135	3 566	391
Netto-valutakoersverschillen	-	(245)	(39)	-	(101)	(52)
Ontvangen dividenden	-	-	(16)	-	-	(67)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	82	(5)	(11)	59	12
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(1 143)	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni	-	3 237	141	1 124	3 524	284

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 rapporteerde de onderneming een (1 143)m US dollar niet-onderliggend aandeel in de resultaten van geassocieerde deelnemingen gerelateerd aan haar investering in AB InBev Efes (voor meer details zie Toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en oordelen* en Toelichting 7 *Niet-onderliggende elementen*).

Gedurende de zes maanden eindigend 30 juni 2022 droegen de individueel immateriële geassocieerde deelnemingen 52m US dollar bij tot de resultaten van geassocieerde deelnemingen (30 juni 2021: 40m US dollar).

14. Handels- en overige vorderingen

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Cash deposito's voor garantiestellingen	179	168
Leningen aan klanten	14	17
Belastingvorderingen, andere dan inkomstenbelasting	136	116
Braziliaanse belastingkredieten en te ontvangen interesten	1 085	960
Handels- en overige vorderingen	320	319
Handels- en overige vorderingen op lange termijn	1 735	1 580
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	4 007	3 465
Te ontvangen interesten	29	18
Belastingvorderingen, andere dan inkomstenbelasting	602	593
Leningen aan klanten	91	99
Vooruitbetaalde kosten	539	350
Andere vorderingen	594	521
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	5 861	5 046

Ambev's belastingkredieten en te ontvangen interesten zullen naar verwachting worden geïnd over een periode van meer dan 12 maanden na de rapporteringsdatum. Op 30 juni 2022 vertegenwoordigde het totale bedrag van dergelijke kredieten en te ontvangen interesten 1 085m US dollar (31 december 2021: 960m US dollar). Zie Toelichting 8 *Financieringskosten en -opbrengsten* voor meer details.

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 30 juni 2022, respectievelijk 31 december 2021:

	Netto boekwaarde op 30 juni 2022	Waarvan: geen waardevermindering noch vervallen op rapporteringsdatum	Waarvan: geen waardevermindering op balansdatum en vervallen als volgt:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	4 007	3 732	197	58	14	7
Leningen aan klanten	105	85	2	1	17	-
Te ontvangen interesten	29	29	-	-	-	-
Andere vorderingen	594	575	7	4	7	1
	4 735	4 421	206	63	37	8

	Netto boekwaarde op 31 december 2021	Waarvan: geen waardevermindering noch vervallen op rapporteringsdatum	Waarvan: geen waardevermindering op balansdatum en vervallen als volgt:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Minder dan 30 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 465	3 223	164	62	11	5
Leningen aan klanten	117	83	2	2	31	-
Te ontvangen interesten	18	18	-	-	-	-
Andere vorderingen	521	513	2	1	2	3
	4 120	3 836	167	65	44	8

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, omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft of omdat de klant in een betalingsplan is ingestapt. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 bedragen 70m US dollar (30 juni 2021: 25m US dollar).

AB Inbev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

15. Liquide middelen

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Geldbeleggingen op korte termijn	2 756	6 542
Schatkistcertificaten	-	1 050
Cash en bankrekeningen	4 271	4 505
Liquide middelen	7 027	12 097
Rekening-courantkredieten	(130)	(53)
Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht	6 897	12 043

De investering in schatkistcertificaten per 31 december 2021 diende om liquiditeit te faciliteren en voor het behoud van kapitaal.

De uitstaande liquide middelen per 30 juni 2022 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 71m US dollar (31 december 2021: 78m 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 (1m US dollar) en bedragen die op een geblokkeerde rekening zijn gestort in het kader van het staatssteunonderzoek naar het Belgische systeem voor excess profit rulings (70m US dollar).

Beleggingseffecten

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen	138	139
Beleggingen in schuldinstrumenten	26	22
Beleggingen op lange termijn	164	161
Beleggingen in schuldinstrumenten	334	374
Beleggingen op korte termijn	334	374

Per 30 juni 2022 betroffen de korte termijn schuldbewijzen van 334m US dollar voornamelijk overheidsobligaties (31 december 2021: 374m US dollar). De investeringen van de onderneming in dergelijke korte termijn schuldbewijzen zijn hoofdzakelijk gericht op het faciliteren van de liquiditeit en voor het behoud van kapitaal.

16. 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 2022 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	1 737	
Beperkte aandelen	282	

Eigen aandelen	Eigen aandelen		Resultaat uit gebruik van eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	38.2	(3 994)	(4 366)
Wijzigingen tijdens de periode	(1.7)	184	(112)
	36.5	(3 810)	(4 478)

Per 30 juni 2022, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344.12 euro (1 736m US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 36 459 623 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 282 053 459 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Per 30 juni 2022, bedraagt het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal 37m euro.

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

De houders van gewone en beperkte aandelen hebben recht om dividenden te ontvangen, die van tijd tot tijd uitgekeerd worden, en hebben recht op één stem per aandeel tijdens vergaderingen van de onderneming. De economische en stemrechten verbonden aan de aandelen van de onderneming, aangehouden door AB InBev en haar dochterondernemingen, 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. Vanaf 11 oktober 2021 (vijfde verjaardag van de voltooiing van de SAB combinatie) zijn de beperkte aandelen naar keuze van de houder één op één converteerbaar in nieuwe gewone aandelen, en zijn ze gelijkgesteld met de gewone aandelen wat betreft dividenden en stemrechten. Op 30 juni 2022 waren 44 miljoen van de 326 miljoen onder voorwaarden uitgegeven aandelen ten tijde van de combinatie van SAB omgezet in nieuwe gewone aandelen.

De aandeelhoudersstructuur, 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, is opgenomen in het hoofdstuk *Deugdelijk Bestuur* van het jaarverslag van AB InBev.

ZENZELE PROGRAMMA IN ZUID-AFRIKA

Na de combinatie met SAB in 2016, besloot AB InBev om het SAB Zenzele aandelenprogramma (Zenzele programma), het Broad-Based Black Economic Empowerment (B-BBEE) programma, welk mogelijkheden biedt aan zwarte Zuid-Afrikanen, inclusief medewerkers (via SAB Zenzele Employee Trust), SAB-kleinhandelaars (via SAB Zenzele Holdings Limited) en de SAB Foundation, om als aandeelhouder te participeren in AB Inbev's indirecte dochteronderneming, South African Breweries Pty Ltd (SAB). Het Zenzele aandelenprogramma dat oorspronkelijk in 2010 door SAB werd ingevoerd als een 10-jarige regeling, werd bij de combinatie gewijzigd en verviel op 31 maart 2020. Als onderdeel van de combinatie met SAB in 2016 heeft AB InBev zich tegenover de Zuid-Afrikaanse regering en de mededingingsautoriteiten ertoe verbonden een nieuwe B-BBEE-regeling te creëren op de vervaldag van het Zenzele programma.

Verplichtingen jegens de SAB Foundation en de werknemers als begunstigden van de SAB Zenzele Employee Share Trust zijn volledig afgewikkeld op 15 april 2020. De verplichtingen jegens SAB kleinhandelaars, die via SAB Zenzele Holdings deelnemen aan het Zenzele programma, zijn gedeeltelijk afgewikkeld (77.4%) op 15 april 2020. Als direct gevolg van de COVID-19 uitbraak werd de resterende afwikkeling (22.6%) uitgesteld en uitgevoerd op 28 mei 2021, wanneer de nieuwe regeling, Zenzele Kabili, werd gecreëerd. 5.1 miljoen van AB InBev's eigen aandelen werden in 2021 gebruikt voor de afwikkeling van een deel van het vorige programma en voor het geheel van het nieuwe B-BBEE-programma (op basis van de AB InBev-aandelenprijs en de ZAR Euro wisselkoers op 24 mei 2021¹).

Het Zenzele-programma voldoet aan de criteria onder IFRS 2 om te worden geclassificeerd als afgewikkeld in eigen vermogen. De IFRS 2 kost voor de periode eindigend op 30 juni 2021 wordt gerapporteerd in niet-onderliggende opbrengsten en kosten (zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*).

WIJZIGINGEN IN EIGENDOMSBELANGEN

In overeenstemming met IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* wordt de verwerving of vervreemding van bijkomende aandelen van dochterondernemingen verwerkt als een eigenvermogenstransactie met eigenaars.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 waren er geen significante aankopen of verkopen van minderheidsbelangen in dochterondernemingen.

GELEENDE AANDELEN

Om te voldoen aan de verbintenissen van AB Inbev onder verschillende op aandelen gebaseerde compensatieplannen, had de onderneming gedurende 2022 aandelenleningsovereenkomst voor maximaal 30 miljoen aandelen, dewelke volledig werden gebruikt om te voldoen aan de verbintenissen in het kader van op aandelen gebaseerde compensatieplannen. De onderneming zal elk equivalent aan dividend na belastingen uitbetalen voor dergelijke geleende aandelen. De vergoeding wordt als dividend in het eigen vermogen gerapporteerd.

DIVIDENDEN

Op 27 april 2022 werd een dividend van 0.50 euro per aandeel of 1 004m euro op de algemene vergadering van aandeelhouders goedgekeurd. Het dividend werd op 5 mei 2022 uitbetaald.

Op 28 april 2021 werd een dividend van 0.50 euro per aandeel of 1 003m euro op de algemene vergadering van aandeelhouders goedgekeurd. Het dividend werd op 6 mei 2021 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.

¹ Rekening houdend met de slotkoers van het aandeel van 62.26 euro per aandeel op 24 mei 2021 en een wisselkoers van 17.0064 ZAR per euro op 24 mei 2021.

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 onderworpen aan, naast andere beperkingen, 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. Per 30 juni 2022, 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%.

OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN RESERVES

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

Miljoen US dollar	Valuta koersverschillen reserve	Afdekkingsreserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2022	(33 554)	481	(1 504)	(34 577)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	2 101	-	-	2 101
Kasstroomafdekking	-	(210)	-	(210)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 101	(210)	-	1 892
Per 30 juni 2022	(31 453)	271	(1 504)	(32 685)

De afname in de netto valuta koersverschillen is voornamelijk gerelateerd aan het gecombineerde effect van de versterking van de slotkoersen van de Braziliaanse real, het Britse pond, de Mexicaanse peso en de Peruviaanse sol, en een verzwakking van de slotkoers van de euro, wat geleid heeft tot een aanpassing van de wisselkoersomzetting van 2 101m US dollar per 30 juni 2022 (toename in eigen vermogen).

	Valutakoersverschillen reserve	Afdekkingsreserves	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2021	(29 234)	376	(1 983)	(30 841)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	(1 347)	-	-	(1 347)
Kasstroomafdekking	-	184	-	184
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(5)	(5)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(1 347)	184	(5)	(1 168)
Per 30 juni 2021	(30 581)	560	(1 988)	(32 009)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 692m US dollar (30 juni 2021: 2 458m 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	2022	2021
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 981	1 972
Effect van het lenen van eigen aandelen	30	30
Effect van levering van eigen aandelen	1	2
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 012	2 004

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 692m US dollar (30 juni 2021: 2 458m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2022	2021
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 012	2 004
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	35	41
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 047	2 045

De berekening van de winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten is gebaseerd op de winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten die toerekenbaar zijn aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. De berekening van de onderliggende winst per aandeel (WPA) is gebaseerd op de vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, mark-to-market winsten/verliezen en hyperinflatie-effecten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar	2022	2021 ¹
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 692	2 458
Netto impact van niet-onderliggende opbrengsten en kosten op de winst (zie Toelichting 7)	1 168	466
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 860	2 924
Mark-to-market verliezen/(winsten) op bepaalde afgeleide instrumenten gerelateerd aan de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's (zie Toelichting 8)	(162)	(348)
Hyperinflatie-effecten	(26)	30
Onderliggende winst	2 672	2 606

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2022	2021
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 692	2 458
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 012	2 004
Gewone WPA	0.84	1.23
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 860	2 924
Gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen	2 012	2 004
Gewone WPA	1.42	1.46
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, mark-to-market winsten/verliezen en hyperinflatie-effecten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 672	2 606
Gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen	2 012	2 004
Onderliggende WPA	1.33	1.30
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 692	2 458
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 047	2 045
Verwaterde EPS	0.83	1.20
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 860	2 924
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 047	2 045
Verwaterde WPA vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten	1.40	1.43

De winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, en de onderliggende winst per aandeel zijn geen IFRS-maatstaven.

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. Voor de berekening van verwaterde WPA vóór niet-onderliggende kosten en opbrengsten waren 56m aandelenopties anti-verwaterend en deze werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2022 (30 juni 2021: 72m aandelenopties).

17. Rentedragende leningen

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

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	60	75
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	80 151	85 433
Andere leningen zonder borgstelling	48	31
Leasingschulden	1 858	1 830
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	82 117	87 369
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	311	553
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	131	106
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	265	293
Andere leningen zonder borgstelling	9	9
Leasingschulden	469	447
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	1 185	1 408
Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	83 302	88 777

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 83.3 miljard US dollar per 30 juni 2022, vergeleken met 88.8 miljard US dollar per 31 december 2021.

Per 30 juni 2022, heeft de onderneming geen uitstaand bedrag aan handelspapier (31 december 2021: nihil). De handelspapieren omvatten US dollar en euro programma's met respectievelijk totaal toegestane uitgaven van 5.0 miljard US dollar en 3.0 miljard euro.

In 2022 kondigde Anheuser-Busch InBev NV/SA ("ABISA") aan dat zij en haar 100% dochteronderneming Anheuser-Busch InBev Finance Inc. ("ABIFI") hun optie uitoefende om de uitstaande bedragen in hoofdsom terug te betalen voor een totale hoofdsom van 3.1 miljard US dollar van de volgende series obligaties:

Terugbetalingsdatum	Emittent (afgekort)	Titel van de reeks afgeloste obligaties	Valuta	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen)	Terugbetaalde hoofdsom (in miljoen)
9 februari 2022	ABIFI	3.650% Obligaties met vervaldag 2026	USD	1 633	1 633
1 maart 2022	ABIFI	4.915% Obligaties met vervaldag 2046	USD	1 470	1 470

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 netto schuld van AB InBev daalde tot 75.9 miljard US dollar per 30 juni 2022, tegenover 76.2 miljard US dollar per 31 december 2021. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van interesten en belastingen (3.8 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev (1.3 miljard US dollar), en de impact van wijzigingen in wisselkoersen op de netto schuld (vermindering van de netto-schuld met 2.3 miljard US dollar).

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

Miljoen US dollar	30 juni 2022	31 december 2021
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	82 117	87 369
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	1 185	1 408
Rentedragende leningen	83 302	88 777
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	130	53
Liquide middelen	(7 027)	(12 097)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(177)	(175)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(360)	(396)
Netto schuld	75 868	76 162

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 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 2022	87 369	1 408
Opnames van leningen	41	27
Terugbetalingen van leningen	(3 218)	(302)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	356	(247)
Geamortiseerde kostprijs	31	-
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(2 259)	(13)
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(302)	302
Verlies op aflossing van obligaties en andere mutaties	99	10
Saldo op 30 juni 2022	82 117	1 185

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 2021	95 478	3 081
Opnames van leningen	99	271
Terugbetalingen van leningen	(6 217)	(2 152)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	423	(262)
Geamortiseerde kostprijs	32	4
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(734)	(7)
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(316)	316
Verlies op aflossing van obligaties en andere mutaties	579	(3)
Saldo op 30 juni 2021	89 344	1 248

18. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev, Ambev of Budweiser APAC 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 incentiveplan voor kaderleden ("LTI Plan Executives"). Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, aangepast overeenkomstig de vereisten 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. Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode, tenzij anders vermeld. Er waren geen belangrijke wijzigingen in de voorwaarden en bepalingen van de programma's zoals vermeld in de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2021.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties resulteerden in een totale kost van 237m US dollar voor 2022, vergeleken met 345m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, waarvan 73m US dollar gerapporteerd werd onder niet-onderliggende opbrengsten en kosten met betrekking tot de IFRS 2 kost van de Zenzele Kabili regeling. Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 16 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op aandelen gebaseerd compensatieplan voor executives

In de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2022 heeft AB InBev 4.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus (30 juni 2021: 0.2m

bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen). Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 293m US dollar (30 juni 2021: 9m US dollar).

Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan voor Bestuurders

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2022 werden 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 4m US dollar toegekend aan bestuurders (30 juni 2021: 0.1m met een geschatte reële waarde van ongeveer 4m US dollar).

Jaarlijks en Uitzonderlijk LTI Plan voor Kaderleden

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022, heeft AB InBev 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 8m US dollar onder dit plan (30 juni 2021: 0.2m met een geschatte reële waarde van 9m US dollar onder dit plan). Deze 0.1m onvoorwaardelijk toegekende aandelen werden toegekend aan leden van het Directiecomité (30 juni 2021: 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen).

Terugkerend LTI voorwaardelijk toegekende aandelenplan voor kaderleden

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 werden ongeveer 9 duizend discretionaire voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend aan een een geschatte reële waarde van 1m US dollar (30 juni 2021: ongeveer 4 duizend discretionaire voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 1m US dollar).

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 ontvingen werknemers ongeveer 0.1m voorwaardelijke toegekende aandelen in het kader van het People bet share purchase program voor het equivalent van 7m US dollar (30 juni 2021: 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen voor het equivalent van 7m US dollar).

Prestatiegebonden aanmoedigingsplan voor ZX Ventures

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2022, zijn geen zogenaamde prestatie-eenheden toegekend aan het senior management van ZX Ventures (30 juni 2021: 1mprestatie-eenheden).

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 heeft Ambev geen bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan van 2005 (30 juni 2021: 30 duizend bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met geschatte reële waarde van minder dan 1m US dollar).

Onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan van 2018, heeft Ambev 19.5m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2022 met een geschatte reële waarde van 59m US dollar (30 juni 2021: 2m overeenkomstige voorwaardelijke toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 5m US dollar).

BUDWEISER APAC OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2022, heeft Budweiser APAC 12.5m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in verband met de bonus toegekend aan Budweiser APAC werknemers met een geschatte reële waarde van 39m US dollar (30 juni 2021: 0.1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte waarde van minder dan 1m US dollar).

Nieuw Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 werden geen voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend onder dit programma (30 juni 2021: 0.6m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar).

People Bet Plan

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 werden 0.5m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar toegekend aan een geslecteerd aantal werknemers (30 juni 2021: geen voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend in het kader van dit aandelenplan).

19. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

A. FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa en passiva die door de onderneming op de aangegeven data werden aangehouden:

Miljoen US dollar	30 juni 2022				31 december 2021 ¹			
	Aan geamorti- seerde kost	Aan reële waarde door winst of verlies	Aan reële waarde door OCI	Totaal	Aan geamorti- seerde kost	Aan reële waarde door winst of verlies	Aan reële waarde door OCI	Totaal
Geldmiddelen en kasequivalenten	7 027	-	-	7 027	12 097	-	-	12 097
Handels- en overige vorderingen	5 234	-	-	5 234	4 607	-	-	4 607
Beleggingseffecten	26	334	138	498	22	374	139	535
Interestswaps	-	-	-	-	-	20	17	37
Cross currency interest rate swaps	-	111	167	277	-	52	60	112
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	-	-	466	466	-	-	238	238
Vreemde valuta futures	-	-	5	5	-	-	-	-
Grondstoffen	-	-	235	235	-	-	282	282
Financiële activa	12 286	444	1 011	13 741	16 726	446	736	17 908
Vaste	540	111	161	811	526	73	115	714
Vlottende	11 746	334	850	12 929	16 200	373	621	17 194
Handels- en overige schulden	20 422	-	-	20 422	22 074	-	-	22 074
Rentedragende leningen op lange termijn	82 117	-	-	82 117	87 369	-	-	87 369
Rentedragende leningen op korte termijn	1 185	-	-	1 185	1 408	-	-	1 408
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	130	-	-	130	53	-	-	53
Aandelenswap	-	5 148	-	5 148	-	5 412	-	5 412
Cross currency interest rate swaps	-	38	97	135	-	172	98	270
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	-	16	164	180	-	26	103	129
Vreemde valuta futures	-	-	3	3	-	-	37	37
Grondstoffen	-	-	385	385	-	-	35	35
Interestswaps	-	-	2	2	-	-	3	3
Financiële schulden	103 854	5 202	651	109 707	110 904	5 610	276	116 790
Vaste	83 138	265	-	83 403	88 182	100	-	88 282
Vlottende	20 716	4 936	651	26 304	22 722	5 510	276	28 508

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

B. RENTERISICO

Onderstaande tabel vat de effectieve rentevoeten op rapporteringsdatum van rentedragende leningen evenals de munteenheid in dewelke de lening is aangegaan.

30 juni 2022 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
Canadese dollar	-	-	3.04%	2 050
Euro	0.25%	1 020	0.25%	1 020
Britse pond	-	-	2.86%	1 075
Zuid-Koreaanse won	-	-	2.81%	252
US dollar	2.89%	450	-	-
Overige	13.39%	574	12.10%	1 403
		2 044		5 801
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	7.98%	448	7.98%	448
Canadese dollar	4.08%	620	4.29%	3 153
Euro	2.27%	19 854	2.30%	22 951
Britse pond	4.34%	3 241	4.42%	2 636
Zuid-Koreaanse won	3.46%	38	0.72%	1 952
US dollar	4.96%	56 335	5.28%	45 238
Overige	10.59%	852	7.52%	1 254
		81 389		77 631
31 december 2021¹				
Rentedragende leningen				
Miljoen US dollar				
Variabele rentevoet				
Canadese dollar	-	-	1.21%	2 043
Euro	-	1 113	-	1 113
Britse pond	-	-	1.05%	1 002
Zuid-Koreaanse won	-	-	1.67%	502
US dollar	1.67%	463	-	-
Overige	5.37%	734	5.99%	1 504
		2 310		6 164
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	7.21%	420	7.21%	420
Canadese dollar	4.11%	626	4.29%	3 158
Euro	2.27%	21 654	2.11%	27 553
Britse pond	4.35%	3 611	4.43%	2 937
Zuid-Koreaanse won	3.85%	32	0.87%	1 695
US dollar	4.93%	59 399	5.41%	46 288
Overige	8.38%	779	8.80%	615
		86 520		82 666

Op 30 juni 2022 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet vóór afdekking zoals hierboven weergegeven de korte termijnschulden bij kredietinstellingen van 130m US dollar (31 december 2021: 53m US dollar). Zoals vermeld in de bovenstaande tabel, heeft 5 801m US dollar of 7.0% van de rentedragende financiële verplichtingen van de onderneming een variabele rentevoet.

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op haar schuld met vlottende rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2022		
	Rentevoet op 30 juni 2022 ¹	Mogelijke rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Euro	-	-	46.56%
US dollar	2.29%	1.07% - 3.51%	53.38%

	2021		
	Rentevoet op 31 december 2021 ¹	Mogelijke rentevoet ²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Euro	-	-	10.64%
US dollar	0.21%	0.11% - 0.31%	48.10%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de markttrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 30 juni 2022, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de interestlasten van 2022 38m US dollar hoger/lager zijn (31 december 2021: 8m US dollar). Dit effect zou meer dan gecompenseerd worden door 68m US dollar hogere/lagere intrestopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (31 december 2021: 44m US dollar).

C. AANDELENKOERSRISICO

AB InBev gaat eigen vermogen swapderivaten aan om het prijsrisico af te dekken op haar aandelen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's, zoals beschreven in Toelichting 18 *Op aandelen gebaseerde betalingen*. AB InBev dekt zich ook af tegen haar blootstelling die voortvloeit uit aandelen uitgegeven in verband met de combinaties van Modelo en SAB (zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*). Deze afgeleide instrumenten komen niet in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de reële waardeveranderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Per 30 juni 2022 werd een blootstelling voor een equivalent van 100.5m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 296m US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 162m US dollar betrekking heeft op de onderneming haar op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 134m US dollar gerelateerd is aan de Grupo Modelo en SAB combinaties. Op 30 juni 2022 bedroegen verplichtingen voor eigen vermogen swapderivaten 5.2 miljard US dollar (31 december 2021: 5.4 miljard US dollar).

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de eigen vermogen swapderivaten, berekend op basis van een redelijke mogelijke volatiliteit van 30.36% (2021: 26.51%) van de aandelenkoers van AB InBev, met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 1 628m US dollar op de winst voor belastingen van 2022 (31 december 2021: 1 604m US dollar).

D. 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.

¹ Toepasselijke geldmarktrente per 30 juni 2022 en 31 december 2021

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 30 juni 2022 en 31 december 2021 voor de toepasselijke geldmarktrente van de geselecteerde valuta's. De gevoeligheidsanalyse houdt geen rekening met de spreiding die van toepassing is op de financiering van de onderneming.

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 30 juni 2022 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

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	30 juni 2022			31 december 2021		
	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde
Liquide middelen	7 027	-	7 027	12 097	-	12 097
Afgeleide financiële instrumenten	983	-	983	669	-	669
Beleggingseffecten	504	(6)	498	541	(6)	535
Handelsvorderingen	4 408	(397)	4 011	3 796	(331)	3 465
Kaswaarborgen	179	-	179	168	-	168
Leningen aan klanten	105	-	105	117	-	117
Overige vorderingen	1 531	(53)	1 478	1 272	(65)	1 208
	14 737	(455)	14 281	18 660	(402)	18 258

Per 30 juni 2022 waren er geen significante concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij en geen enkele individuele klant vertegenwoordigde meer dan 10% van de totale opbrengsten van de groep in 2022.

Bijzondere waardevermindering

De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen die gedurende het boekjaar opgenomen is, is als volgt verdeeld over de klassen van financiële activa:

	30 June 2022	31 December 2021 ¹
Saldo op het einde van het vorige jaar	(402)	(376)
Bijzondere waardeverminderingen	(73)	(37)
Afboeking	18	30
Omrekeningsverschillen en overige	2	(19)
Saldo op het einde van de periode	(455)	(402)

E. 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 InBev's materiële behoeften aan kasmiddelen omvatten het volgende:

- Schulden;
- Investeringsuitgaven;
- Investerings in ondernemingen;
- Verhogen van het aandeel van AB InBev in zijn dochterondernemingen of ondernemingen waarin het een deelneming heeft;
- Programma's voor het terugkopen van aandelen; en
- Betalingen van dividenden en rente op het eigen vermogen.

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, liquide middelen en korte-termijninvesteringen, samen met 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.

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2022.

De contractuele vervaldata van niet-afgeleide financiële schulden, inbegrepen interestbetalingen, en afgeleide financiële passiva zijn als volgt:

30 juni 2022

Miljoen US dollar	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	(371)	(387)	(316)	(42)	(5)	(10)	(14)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(131)	(131)	(131)	-	-	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(80 415)	(142 829)	(3 800)	(4 547)	(4 646)	(13 644)	(116 192)
Andere leningen zonder borgstelling	(57)	(121)	(9)	(12)	(56)	(4)	(40)
Leasingschulden	(2 327)	(2 681)	(563)	(499)	(381)	(500)	(738)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(130)	(130)	(130)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(23 847)	(24 099)	(22 777)	(264)	(499)	(272)	(287)
	(107 279)	(170 377)	(27 727)	(5 363)	(5 586)	(14 430)	(117 271)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(183)	(183)	(183)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(138)	(193)	(13)	(29)	(44)	(53)	(54)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(383)	(377)	(375)	(2)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(5 148)	(5 159)	(5 028)	(131)	-	-	-
	(5 853)	(5 912)	(5 599)	(162)	(44)	(53)	(54)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(642)	(642)	(566)	(2)	-	(34)	(41)

31 december 2021

Miljoen US dollar	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	(628)	(636)	(551)	(53)	(5)	(9)	(18)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(106)	(106)	(106)	-	-	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(85 726)	(152 064)	(3 479)	(3 596)	(6 192)	(13 800)	(124 997)
Andere leningen zonder borgstelling	(40)	(84)	(11)	(48)	(5)	(4)	(16)
Leasingschulden	(2 277)	(2 429)	(497)	(470)	(337)	(450)	(675)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(53)	(53)	(53)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(26 442)	(26 643)	(25 424)	(314)	(507)	(96)	(302)
	(115 272)	(182 015)	(30 121)	(4 481)	(7 046)	(14 359)	(126 008)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(166)	(166)	(166)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(273)	(293)	(147)	(35)	(32)	(56)	(23)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(34)	(34)	(34)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(5 412)	(5 420)	(5 420)	-	-	-	-
	(5 885)	(5 913)	(5 767)	(35)	(32)	(56)	(23)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(203)	(203)	(170)	-	-	(29)	(4)

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

F. 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	
	30 juni 2022	31 december 2021	30 juni 2022	31 december 2021	30 juni 2022	31 december 2021
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	466	238	(180)	(129)	286	109
Vreemde valuta futures	5	-	(3)	(37)	2	(37)
Rentevoeten						
Interestswaps	-	38	(3)	-	(3)	38
Cross currency renteswaps	277	111	(135)	(273)	142	(162)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	25	178	(350)	(20)	(325)	158
Futures op suiker	2	13	(1)	-	1	13
Energie	112	29	(6)	(2)	106	27
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	96	62	(28)	(13)	68	50
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	-	-	(5 148)	(5 412)	(5 148)	(5 412)
	983	669	(5 853)	(5 886)	(4 870)	(5 216)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	133	48	(266)	(100)	(133)	(52)
Op ten hoogste één jaar	850	621	(5 587)	(5 786)	(4 738)	(5 164)

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 financiële verplichtingen Miljoen US dollar	30 juni 2022		31 december 2021	
	Boekwaarde ¹	Reële waarde	Boekwaarde ¹	Reële waarde
Vaste rentevoet				
Australische dollar	(308)	(302)	(324)	(366)
Braziliaanse real	(448)	(448)	(420)	(419)
Canadese dollar	(620)	(529)	(626)	(605)
Euro	(19 854)	(18 895)	(21 654)	(23 801)
Britse Pond	(3 241)	(3 102)	(3 611)	(3 913)
US dollar	(56 335)	(56 445)	(59 399)	(75 261)
Andere	(582)	(527)	(486)	(471)
	(81 389)	(80 248)	(86 520)	(104 836)

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

De volgende tabel zet de reële waardehiërarchie uiteen op basis van de mate dat belangrijke marktgegevens waarneembaar zijn:

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2022 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare markt-prijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	223	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	27	487	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	245	-
	27	965	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	18	776
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 202	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	27	576	-
Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen	-	3	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	46	-
	27	5 845	776
Reële waarde hiërarchie 30 december 2021 Miljoen US dollar			
	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare markt-prijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	155	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	58	352	-
Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen	-	17	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	87	-
	58	620	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	832
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 611	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	52	141	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	82	-
	52	5 834	832

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 (een combinatie van een verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) voorzien, dat ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen in CND verwerft. In juli 2020 hebben Ambev en ELJ de Aandeelhoudersovereenkomst gewijzigd om hun partnerschap te verlengen en de voorwaarden en de uitoefeningsdatum van de koop- en verkoopopties te wijzigen. ELJ bezit momenteel 15% van CND en de putoptie is uitoefenbaar in 2023, 2024 en 2026. Per 30 juni 2022 werd de verkoopoptie op de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 600m US dollar (31 december 2021: 589m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'Niveau 3'.

20. Zekerheden en contractuele verbintenissen voor verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022 waren er geen belangrijke wijzigingen in zekerheden en contractuele verbintenissen. De verplichtingen tot aankoop van materiële vaste activa stegen van 449m US dollar per 31 december 2021 tot 725m US dollar per 30 juni 2022.

21. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

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. Bedragen werden omgezet in US dollar aan de slotkoers van de desbetreffende periode.

BELASTINGEN AMBEV

Per 30 juni 2022 en 31 december 2021 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	30 juni 2022	31 december 2021
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	10 650	9 723
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	4 834	4 285
Andere belastingen	823	663
	16 307	14 671

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.

Het geactualiseerde geschatte bedrag aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 7.7 miljard Braziliaanse real (1.5 miljard US dollar) en Ambev heeft in verband hiermee geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt. Voor procedures waarbij zij de kans op verlies waarschijnlijk acht, heeft Ambev een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 56 miljoen Braziliaanse real (11 miljoen US dollar).

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. Op administratief niveau ontving Ambev gedeeltelijk gunstige beslissingen van zowel de lagere als de hogere administratieve rechtbank. Ambev heeft gerechtelijke procedures ingesteld om het ongunstige deel van de beslissingen van de lagere en hogere administratieve rechtbank te bespreken en verzocht om bevelen, die werden toegekend, om de afdwingbaarheid van het resterende belastingkrediet op te schorten.

In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill en diende een verweer in. Ambev ontving gedeeltelijk gunstige administratieve beslissingen in eerste aanleg en van de lagere administratieve rechtbank. Ambev diende een Bijzonder Beroep in dat gedeeltelijk ontvankelijk werd verklaard en wacht op het oordeel van de hogere administratieve rechtbank. Voor het ongunstige deel van de beslissing die op administratief niveau definitief is geworden, heeft Ambev een gerechtelijke procedure ingesteld met het verzoek om een bevel, dat werd toegekend, om de afdwingbaarheid van het resterende belastingkrediet op te schorten.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 10.7 miljard Braziliaanse real (2.0 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, aangezien ze de kans op verlies als mogelijk beschouwd. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst alsook de verbonden kosten.

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, dat gedeeltelijk werd toegekend. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank, en wachten op een oordeel.

Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill werd aangerekend en stelde verweren in. In april 2019 heeft de administratieve rechtbank in eerste aanleg 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 en diende zij Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank. De Bijzonder Beroepen die in beide belastingaanslagen zijn ingesteld, wachten op een oordeel van de hogere administratieve rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 2.4 miljard Braziliaanse real (0.5 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Goodwill CND Holdings

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill voor de kalenderjaren 2012 tot 2016 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. In februari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank een gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank. Het Bijzondere Beroep dat werd ingesteld door Ambev werd gedeeltelijk ontvankelijk verklaard en wacht op een oordeel.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 1.0 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Verwerping van financiële kosten

In 2015, 2016 en 2020 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, die onderworpen is aan verplichte herziening door de lagere administratieve rechtbank. In juni 2021 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen voor de zaak van 2020 bij de administratieve rechtbank in eerste aanleg. Het gunstige deel van de beslissing is ook onderhevig aan verplichte toetsing door de lagere administratieve rechtbank. In juni 2022 ontving Ambev een deels gunstige beslissing vanwege de administratieve rechtbank in eerste aanleg inzake de zaak van 2015, en diende beroep in bij de lagere administratieve rechtbank. Het gunstige deel van het besluit is ook onderworpen aan verplichte herziening door de lagere administratieve rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 5.0 miljard Braziliaanse real (1.0 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Verwerping van in het buitenland betaalde belastingen

Sinds 2014 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten, voor kalenderjaren vanaf 2007, 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 zowel het administratieve als het gerechtelijke niveau. In november 2019 heeft de lagere administratieve rechtbank in een van de zaken (met betrekking tot de belastingperiode 2010) een voor Ambev gunstige beslissing genomen, die definitief is geworden.

In januari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank in vier van deze aanslagen met betrekking tot de belastingperiodes 2015 en 2016 een ongunstige beslissing genomen. In deze zaken heeft Ambev bijzondere beroepen ingesteld bij de hogere administratieve rechtbank, waarover nog geen uitspraak is gedaan. Met betrekking tot de zaken in verband met de periodes 2015 en 2016 werden belastingaanslagen ingediend om geïsoleerde boetes op te leggen wegens het ontbreken van maandelijksse voorafbetalingen van inkomstenbelasting als gevolg van vermeende onterechte aftrek van in het buitenland betaalde belastingen. In 2021 ontving Ambev ongunstige beslissingen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg, aangaande de geïsoleerde boetes van de periodes 2015 en 2016 waarvoor beroep werd ingesteld, die in afwachting zijn van een uitspraak door de lagere administratieve rechtbank. Er is een derde belastingsaanslag die een dergelijke geïsoleerde boete in rekening brengt, en waarover de hoogste administratieve rechtbank nog een uitspraak moet doen.

De overige zaken wachten nog op een definitieve uitspraak van zowel administratieve als gerechtelijke rechtbanken.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 11.7 miljard Braziliaanse real (2.2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

De Onderneming is dezelfde aftrekken blijven toepassen voor de kalenderjaren die volgen op de beoordeelde periodes (de kalenderjaren 2018 tot 2022). Daarom, als Ambev gelijkaardige belastingaanslagen ontvangt voor deze periode, is management ervan overtuigd dat het resultaat hetzelfde zou zijn als die belastingjaren die al beoordeeld zijn.

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 geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 0.6 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Arosuco heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Aftrekbaarheid van IOC kosten

In 2013, zoals goedgekeurd in een Algemene Vergadering van aandeelhouders, voerde Ambev een bedrijfsherstructurering door met als doel, onder andere, haar bedrijfsstructuur te vereenvoudigen en om te vormen tot een onderneming met één aandelencategorie. Een van de stappen van een dergelijke herstructurering omvatte een inbreng van aandelen gevolgd door de fusie van aandelen van de door haar gecontroleerde entiteit, Companhia de Bebidas das Américas, in Ambev. Als resultaat van die herstructurering werd het positieve verschil tussen de waarde van de voor de fusie uitgegeven aandelen, en de nettovermogenswaarde van het aandeel van de gecontroleerde entiteit, overeenkomstig IFRS 10/CPC 36 en ICPC09, opgenomen in een vermogensrekening van Ambev als aanpassing van de nettoboekwaarde.

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 aanslag heeft voornamelijk betrekking op de boekhoudkundige en bedrijfsimpact van de herstructurering die Ambev in 2013 heeft doorgevoerd en de impact op de verhoging van de aftrekbaarheid van de IOC-kosten. In augustus 2020 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg en beroep aangetekend bij de lagere administratieve rechtbank, die nog een uitspraak moet doen. Het gunstige deel van de beslissing moet door de lagere administratieve rechtbank worden herzien.

In december 2020 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag in verband met de aftrek van de IOC in 2015 en 2016. Het verweer tegen deze nieuwe belastingaanslag werd door Ambev in januari 2021 ingediend. In juni 2021 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen en beroep aangetekend bij de lagere administratieve rechtbank, die ook wacht op een uitspraak. Net als bij de eerste belastingaanslag, is ook het gunstige deel van de beslissing is ook onderhevig aan verplichte herziening door de lagere administratieve rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2022 is ongeveer 11.0 miljard Braziliaanse real (2.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Ambev bleef de onzekere belastingpositie innemen aangezien het ook IOC uitbetaalde of toerekende in de jaren volgend op de beoordeelde periode (2017-2022) en dergelijke bedragen aftrok van zijn belastbare basis voor de vennootschapsbelastingen (2017-2021). In een scenario waarin de aftrekbaarheid van de IOC ook in vraag zou worden gesteld voor de periode na 2016, op dezelfde basis en met dezelfde argumenten als de voornoemde belastingaanslagen, schat het Ambev management dan ook dat het resultaat van dergelijke potentiële verdere aanslagen consistent zou zijn met de reeds beoordeelde periodes.

Verwerping van aftrek van Inkomstenbelasting

In januari 2020 ontving Arosuco, een dochteronderneming van Ambev, een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van het voordeel van de vermindering van de inkomstenbelasting als bedoeld in Voorlopige Maatregel nr. 2199-14 / 2001, voor kalenderjaren 2015 tot 2018, en een administratief verweer werd ingediend. In oktober 2020 heeft de administratieve rechtbank in eerste aanleg een voor Arosuco ongunstige beslissing genomen. Arosuco heeft tegen voornoemde beslissing beroep ingesteld en wacht op de uitspraak van de lagere administratieve rechtbank. Het geactualiseerde geschatte bedrag per 30 juni 2022 is ongeveer 2.2 miljard Braziliaanse real (0.4 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Deze onzekere belastingpositie wordt door de onderneming nog steeds toegepast op de kalenderjaren volgend op de beoordeelde kalenderjaren (2019-2022) waarin zij de belastingvermindering op de inkomstenbelasting geniet waarin de Voorlopige Maatregel nr. 2199-14/2001 voorziet. In het geval waarin Arosuco over deze zaak wordt ondervraagd voor toekomstige periodes, op dezelfde basis en met dezelfde argumenten als de voornoemde belastingaanslag, schat het management van Arosuco dat de uitkomst van dergelijke potentiële verdere aanslagen consistent zou zijn met de reeds beoordeelde periodes.

ICMS BELASTINGEN OVER DE TOEGEVOEGDE WAARDE, ACCIJNZEN (“IPI”) EN NETTO-VERKOOPSELASTINGEN

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 (“PIS/COFINS”). Met betrekking tot IPI hebben de dochterondernemingen van Ambev veronderstelde IPI belastingkredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke kredieten.

Ambev en haar dochterondernemingen hebben 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) PIS/COFINS bedragen die verschuldigd zouden zijn op Arosuco's teruggave aan dochterondernemingen van Ambev.

In april 2019 kondigde het Federaal Hooggerechtshof (“STF”) zijn arrest aan over het buitengewone beroep nr. 592.891/SP en 596.614/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 5.4 miljard Braziliaanse real (1.0 miljard US dollar) per 30 juni 2022. 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 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. In 2020 heeft Ambev in een van de zaken een definitieve gedeeltelijk gunstige beslissing op administratief niveau ontvangen. Op gerechtelijk niveau bevindt de zaak zich nog in de beginfase. De zaken die op gerechtelijk niveau worden aangevochten, bevinden zich nog in een beginstadium.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1.7 miljard Braziliaanse real (0.3 miljard US dollar) per 30 juni 2022. 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. In augustus 2020 heeft het STF een bindende uitspraak gedaan (buitengewoon beroep nr. 628.075) waarin wordt bepaald dat belastingkredieten die door de staten in het kader van de ICMS-belastingoorlog worden verleend, als onwettig moeten worden beschouwd. In deze beslissing werd ook erkend dat de staten zich moeten houden aan de procedure voor de validatie van fiscale stimuleringsmaatregelen waarin aanvullende

wet nr. 160/17 voorziet. Deze beslissing werd definitief (en niet langer vatbaar voor beroep) in de december 2021 en verandert niets aan de waarschijnlijkheid van verliezen in de belastingaanslagen van Ambev. Met betrekking tot de aanslagen uitgevaardigd door de Staat van São Paulo, ontving Ambev ongunstige beslissingen in tweede administratieve aanleg in april, mei en juni 2022. In deze gevallen tekent Ambev beroep aan.

Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2.0 miljard Braziliaanse real (0.4 miljard US dollar) per 30 juni 2022. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Daarnaast ontving Ambev in 2018 en 2021 belastingaanslagen van de staten Rio Grande do Sul en São Paulo waarin vermeende verschillen in ICMS ten laste worden gelegd ten gevolge van de afwijzing van kredieten die voortvloeien uit transacties met leveranciers die gevestigd zijn in de Manaus Free Trade Zone. Wat de aanslag van de Staat Rio Grande do Sul betreft, heeft Ambev in februari 2022 een gunstige uitspraak ontvangen op het tweede administratieve niveau, waartegen de belastingautoriteiten nog in beroep kunnen gaan. Wat de aanslagen van de staat São Paulo betreft, ontving Ambev ongunstige uitspraken op het eerste administratieve niveau in mei en juni 2022. In deze gevallen zal Ambev beroep aantekenen op het tweede administratieve niveau. Het Ambev management schat de mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen op ongeveer 0.7 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar) per 30 juni 2022.

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 vasteprijstabelbasis 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 8.9 miljard Braziliaanse real (1.7 miljard US dollar) per 3 juni 2022. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat het de kans op verlies als mogelijk wordt beschouwd.

SOCIALE BIJDRAGEN

Sinds 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende PIS/COFINS bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In 2019 en 2020 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 is één zaak in behandeling bij de rechtbank van de tweede aanleg, nadat de rechtbank van de eerste aanleg een ongunstige uitspraak heeft gedaan.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1.8 miljard Braziliaanse real (0.3 miljard US dollar) per 30 juni 2022. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

BELASTINGEN ACTIVITEITEN VAN AB INBEV TANZANIA

Tanzania Breweries Limited ("TBL"), een dochteronderneming van AB InBev in Tanzania, heeft een belastingaanslag van 850 miljard Tanzaniaanse shillings (0.36 miljard US dollar) ontvangen met betrekking tot inkomstenbelasting op de zogenaamde meerwaarde resulterend van de wijziging van het onderliggend aandeelhouderschap van TBL hetgeen volgens de Tanzania Revenue Authority meer dan 50% was na de combinatie tussen SAB en AB InBev in 2016. TBL heeft beroep aangetekend bij de Tax Revenue Appeals Board, hetgeen nu op de rol staat voor oktober 2022. TBL gelooft dat de aanslag ongegrond was en zal zich krachtig verdedigen tegen deze aangifte. Er werd hiervoor geen provisie aangelegd.

BELASTINGEN AUSTRALISCHE ACTIVITEITEN VAN AB INBEV

SAB Australia Pty Limited ("SAB Australia"), een voormalige dochteronderneming van AB InBev, ontving gewijzigde belastingaanslagen in 2019 voor 0.4 miljard Australische dollar (0.3 miljard US dollar) in verband met de interestaftrek van SAB's overname van de Foster's groep (de "Foster's overname") voor de belastingjaren 2012 tot 2014. AB InBev betwist de gewijzigde aanslagen waardoor een gedeeltelijke betaling van 47 miljoen US dollar vereist was, in afwachting van de afronding van de zaak. Hiervoor werd een voorziening van 0.1 miljard US dollar geboekt.

De Australische belastingautoriteiten controleerden de inkomstenbelastingjaren 2014 tot 2020. De focus van de controle lag op de fiscale behandeling van de lopende financieringsregelingen in verband met de overname van Foster's en de combinatie van AB InBev en SAB.

In juni 2022 bereikte AB InBev een schikking met de Australische belastingautoriteiten, die resulteerde in een betaling van 0.1 miljard Australische dollar (0.1 miljard US dollar) en de afsluiting van de bovenvermelde fiscale zaken.

De verkoop aan Australië werd afgerond op 1 juni 2020, waarbij AB InBev een schadeloosstelling heeft betaald voor de vóór de transactie verschuldigde inkomstenbelasting.

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 op 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. De openbare hoorzitting in het kader van de beroepsprocedure vond plaats op 24 september 2020 en AB InBev werd gehoord als tussenkomende partij.

Op 3 december 2020 heeft de advocaat-generaal (AG) van het Europees Hof van Justitie haar niet-bindende conclusie voorgesteld in de beroepsprocedure met betrekking tot het inleidingsbesluit van 11 januari 2016, waarin zij stelde dat, in tegenstelling tot het arrest van 14 februari 2019 van het Europees Gerecht, het Belgische systeem van excess profit ruling zou voldoen aan de wettelijke vereisten voor een steunregeling. In het aanvankelijke arrest van het Europees Gerecht beperkte de rechtbank zich tot de vaststelling dat de Belgische excess profit rulings geen steunregeling waren, maar ging het niet in op de vraag of zij staatssteun vormden. Daarom heeft de AG het Europees Hof van Justitie geadviseerd de zaak terug te verwijzen naar het Europees Gerecht om na te gaan of de Belgische excess profit rulings staatssteun vormen. Op 16 september 2021 was het Europees Hof van Justitie het eens met de AG en concludeerde dat het systeem van overwinstafdrachten een steunregeling is en vernietigde het arrest van het Europees Gerecht. De zaak is terugverwezen naar het Europees Gerecht om te beslissen of het Belgische stelsel van overwinsttoeslagen onrechtmatige staatssteun vormt en over de andere nog openstaande punten in het beroep.

Na de aanvankelijke nietigverklaring van het besluit van de Europese Commissie door het Europees Gerecht in 2019 heeft de Europese Commissie nieuwe staatssteunonderzoeken geopend naar de afzonderlijke Belgische fiscale rulings, waaronder de rulings die in september 2019 aan AB InBev zijn afgegeven, om de bezwaren weg te nemen die tot de nietigverklaring hadden geleid. Deze onderzoeken hebben betrekking op dezelfde rulings die het voorwerp uitmaakten van het besluit van de Europese Commissie van 11 januari 2016. AB InBev heeft tegen deze beslissing een rechtsvordering ingesteld bij de Brusselse rechtbank van eerste aanleg, die op 21 juni 2019 in het voordeel van AB InBev oordeelde, en opnieuw op 9 juli 2021 voor de daaropvolgende jaren. De Belgische belastingautoriteiten zijn tegen beide vonnissen in beroep gegaan.

In januari 2019 stortte AB InBev 68m Euro (71m 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 rechtszaken, zal dit bedrag ofwel licht worden gewijzigd, ofwel worden teruggestort aan de onderneming, ofwel worden overgemaakt aan de Belgische staat. In verband met de procedures voor het Europese Hof heeft AB InBev een voorziening geboekt van 68m euro (71m US dollar) in 2020.

WARRANTEN

Sommige houders van warrants, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitvoerbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warrants heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 1.0 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaken. In alle zes rechtszaken werd door het Superior Court of Justice (STJ) ten gunste van Ambev geoordeeld. Drie zaken werden door de bijzondere rechtbank van het STJ verworpen en de beroepen van de eisers werden door het Braziliaans Hoogerechtshof afgewezen. De eisers dienden een beroep in voor verdere herziening door de STF-kamer, die in afwachting is van een definitieve beslissing. De vierde zaak werd door de bijzondere rechtbank van het STJ ten gunste van Ambev geoordeeld en dit oordeel werd definitief. De vijfde zaak werd teruggestuurd naar de lagere rechtbank van het STJ voor een nieuw vonnis. Gezien al deze feiten zijn Ambev en zijn externe raadslieden er sterk van overtuigd dat de kans op verlies in deze zaken klein is.

22. Verbonden partijen

Op 11 maart 2022 kondigde de onderneming aan dat het afziet van alle financiële voordelen uit de activiteiten van AB InBev Efes, een geassocieerde onderneming die activiteiten heeft in Rusland en Oekraïne.

Wat betreft de andere transacties van de onderneming met verbonden partijen zijn er geen significante wijzigingen tijdens de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2022 vergeleken met 31 december 2021.

23. Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.