



**Niet-geauditeerde verkorte
geconsolideerde halfjaarlijkse
financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2025**

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®, Stella Artois® en Michelob Ultra®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden® en Leffe®; 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 144 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2024 bedroegen onze gerapporteerde opbrengsten 59.8 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2024 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2025 gelezen te worden.

Verder in dit verslag refereren we naar Anheuser-Busch InBev als "AB InBev", "de onderneming", "we", "ons" of "onze". Tenzij anders aangegeven worden deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten uitgedrukt in miljoen, aangeduid als "m".

Kerncijfers

Teneinde het inzicht in onze onderliggende prestaties te vergemakkelijken, zijn de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, gebaseerd op interne groeicijfers en genormaliseerde bedragen. De term "interne groeicijfers" houdt in dat bij de analyse van de financiële gegevens geen rekening gehouden wordt met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, noch met scopes. Scopes vertegenwoordigen de impact van 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 2025 en 2024 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

Sinds 2024 wordt de definitie van interne opbrengstengroei zo aangepast dat de prijsstijgingen in Argentinië beperkt worden tot maximaal 2% per maand (26.8% jaar-op-jaar). Alle elementen die verband houden met de resultatenrekening worden overeenkomstig aangepast in de berekeningen van de interne groei via wijzigingen van de scope.

Wanneer gebruikt in dit jaarverslag, verwijst de term "genormaliseerd" telkens naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, 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 tabel geeft de componenten van onze bedrijfsopbrengsten en -kosten weer.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni				
Miljoen US dollar	2025	%	2024	%
Opbrengsten¹	28 632	100%	29 880	100%
Kostprijs verkochte goederen	(12 602)	44%	(13 419)	45%
Brutowinst	16 029	56%	16 461	55%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(8 812)	31%	(9 248)	31%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	383	1%	334	1%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	7 601	27%	7 547	25%
Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	(94)	-	(119)	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7 506	26%	7 428	25%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 555	9%	2 741	9%
Niet-onderliggende bijzondere waardevermindering	26	-	-	-
EBITDA	10 087	35%	10 170	34%
Genormaliseerde EBITDA	10 156	35%	10 288	34%
Onderliggende winst	3 556	12%	3 320	11%
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	3 824	13%	2 564	9%

Onderstaande tabel geeft de componenten van de kerncijfers uit het kasstroomoverzicht weer.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2025	2024
Operationele activiteiten		
Winst	4 568	3 236
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	5 736	7 588
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	10 304	10 824
Verandering in bedrijfskapitaal	(3 655)	(4 170)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(278)	(251)
(Betaalde)/ontvangen interessen en belastingen	(3 801)	(3 958)
Ontvangen dividenden	135	123
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 704	2 568
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 350)	(1 684)
Verkoop/(verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	(4)	(19)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	47	(29)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 306)	(1 732)
Financieringsactiviteiten		
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	68	1 124
Uitgekeerde dividenden	(3 147)	(2 142)
Aankoop eigen aandelen	(1 901)	(838)
Leasebetalingen	(354)	(406)
Afgeleide financiële instrumenten	114	(172)
Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen	(314)	(414)
Andere financiële kasstromen	(303)	(465)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5 837)	(3 313)
Netto toename/(afname) van liquide middelen	(4 438)	(2 476)

¹ Opbrengsten min accijnzen. In veel rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de aan de klant 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-Pacific.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2025 en 2024 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 2025 en 2024 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

Sinds 2024 wordt de definitie van interne opbrengstengroei zo aangepast dat de prijsstijgingen in Argentinië beperkt worden tot maximaal 2% per maand (26.8% jaar-op-jaar). Alle elementen die verband houden met de resultatenrekening worden overeenkomstig aangepast in de berekeningen van de interne groei via wijzigingen van de scope.

AB InBev Wereldwijd	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	285 837	(498)	-	(5 724)	279 615	(2.0)%
Opbrengsten	29 880	(131)	(1 786)	669	28 632	2.3%
Kostprijs verkochte goederen	(13 419)	(39)	770	87	(12 602)	0.7%
Brutowinst	16 461	(170)	(1 016)	755	16 029	4.6%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(9 248)	(19)	510	(55)	(8 812)	(0.6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	334	13	(33)	69	383	20.8%
Genormaliseerde EBIT	7 547	(176)	(539)	769	7 601	10.3%
Genormaliseerde EBITDA	10 288	(174)	(691)	733	10 156	7.2%
Genormaliseerde EBITDA-marge	34.4%				35.5%	166bps

In de eerste zes maanden van 2025 steeg onze genormaliseerde EBITDA met 7.2% terwijl onze genormaliseerde EBITDA-marge met 166 bps toenam tot 35.5%.

De geconsolideerde volumes daalden met 2.0% waarbij de biervolumes daalden met 2.3% de volumes niet-bieren stabiel bleven in de eerste zes maanden van 2025. De volumes ondervonden de impact van een zwakke sector en de resultaten in China en Brazilië.

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 2.3% tot 28 632m US dollar, mede door de groei met 4.3% van de opbrengst per hectoliter, als gevolg van gedisciplineerde keuzes op het gebied van inkomstenbeheer en premiumisering. De gecombineerde opbrengsten van onze megamerken stegen met 5.2% onder impuls van Corona.

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen daalde met 0.7% en steeg met 1.4% per hectoliter als gevolg van een matige stijging van de productiekosten.

De geconsolideerde Verkoopkosten, Algemene kosten en Administratiekosten (VAA) stegen met 0.6%, vooral wegens hogere verkoop- en marketinginvesteringen.

VOLUMES

De gerapporteerde volumes hebben betrekking op zowel bieren als niet-bieren (hoofdzakelijk koolzuurhoudende frisdranken, dranken op basis van sterke drank en energiedranken). Het totale volume bevat niet enkel merknamen die wij in eigendom of licentie hebben, maar ook het volume van merknamen van derden die wij brouwen en producten van derden die via ons distributienetwerk verkocht worden, in het bijzonder in Europa en Midden-Amerika. 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.

Onderstaande tabel toont de evolutie van de verkoopvolumes per regio, en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

In duizend hectoliter	2024	Scope	Interne groei	2025	Interne groei
Noord-Amerika	43 992	(474)	(1 299)	42 218	(3.0)%
Midden-Amerika	74 072	-	(169)	73 903	(0.2)%
Zuid-Amerika	76 315	-	(1 226)	75 089	(1.6)%
EMEA	44 882	77	(35)	44 924	(0.1)%
Azië-Pacific	46 444	(93)	(2 987)	43 365	(6.4)%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	132	(9)	(7)	116	(5.7)%
AB InBev Wereldwijd	285 837	(498)	(5 724)	279 615	(2.0)%

Noord-Amerika

Onze volumes daalden met 3.0%.

- **Verenigde Staten:** onze verkoop aan kleinhandelaars (VAK) nam met 3.5% af, wat volgens onze schatting beter is dan de sector, en de verkoop aan groothandelaars (VAG) daalde met 3.2%. We verwachten dat de VAK en de VAG op hetzelfde niveau zullen komen op jaarbasis. Verhoogde investeringen en consistente uitvoering zorgden voor ons momentum waarbij onze portefeuille marktaandeel bleef winnen in de biersector. De prestaties van onze bierportefeuille waren vooral te danken aan Michelob Ultra en Busch Light, de twee merken die volgens Circana de grootste volumegroei in de sector realiseerden. We zijn de marktleiders op het vlak van alcoholvrije bieren met een groei van onze portefeuille aan de bovenkant van de vork tussen 20% en 30%, en zetten de toon in de sector op het gebied van innovatie met Michelob Ultra Zero en Busch Light Apple, de twee belangrijkste innovaties in de biersector tot nu toe dit jaar. Bij de niet-bieren kende onze portefeuille kant-en-klare dranken een volumegroei aan de onderkant van de vork tussen 20% en 30% onder impuls van Cutwater en Nütrl.
- **Canada:** onze volumes kenden een lage eencijferige daling, wat volgens onze schattingen beter is dan een zwakke sector. Onze prestaties waren vooral te danken aan Michelob Ultra, Busch en Corona, die naar schatting drie van de vijf merken zijn die de grootste volumegroei in de sector realiseerden.

Midden-Amerika

Onze volumes daalden met 0.2%.

- **Mexico:** onze volumes kenden een lage eencijferige groei. We nemen een leiderspositie in wat de groei van de alcoholvrije bieren betreft, waarbij Corona Cero een sterke tweecijferige volumegroei heeft gekend en volgens Nielsen nu het populairste alcoholvrije biermerk in het land is. We bleven onze digitale initiatieven ontwikkelen, waarbij BEES Marketplace een stijging van de bruto koopwaarwaarde (BKW) met 36% kende tegenover de eerste helft van 2024, en ons digitale DTC-platform TaDa Delivery ruim 2.2 miljoen bestellingen genereerde, een groei van 12% vergeleken met de eerste helft van 2024.
- **Colombia:** onze volumes kenden een lage eencijferige groei. Onze prestaties waren vooral te danken aan onze Above Core-biermerken, die een mid-eencijferige volumegroei kenden en tot recordvolumes leidden in de eerste helft van het jaar.
- **Peru:** onze volumes noteerden een lage eencijferige stijging aangezien de biersector in het tweede kwartaal van 2025 opnieuw groei kende dankzij genormaliseerde weersomstandigheden en de fasering van leveringen met Pasen.
- **Ecuador:** onze volumes kenden een lage eencijferige daling.

Zuid-Amerika

Onze volumes daalden met 1.6%.

- **Brazilië:** onze volumes namen met 2.4% af, waarbij het volume bieren met 4.0% daalde en het volume niet-bieren een stijging van 1.9% noteerde. Onze prestaties in de eerste helft van 2025 waren vooral te danken aan onze premium- en superpremiummerken, die een volumegroei aan de bovenkant van de vork tussen 10% en 20% kenden onder impuls van Corona, Stella Artois en Original. Onze portefeuille met evenwichtige keuzes stimuleerde bijkomende groei, waarbij onze alcoholvrije biermerken een volumegroei ongeveer in het midden van de vork tussen 20% en 30% noteerden onder impuls van Brahma 0.0 en Corona Cero, en het volume van Stella Artois Gluten Free in het tweede kwartaal van 2025 meer dan verdubbelde. We blijven investeren om de merkkracht van onze portefeuille te versterken, maar in het tweede kwartaal van 2025 namen de volumes af als gevolg van een zwakke sector. De prestaties van de niet-bieren werden vooral bepaald door onze portefeuille suikerarme en suikervrije dranken, die een volumegroei ongeveer in het midden van de vork tussen 20% en 30% kenden. We bleven onze digitale initiatieven ontwikkelen, waarbij de BKW van BEES Marketplace een stijging kende van 72% tegenover de eerste helft van 2024, en ons digitale DTC-platform Zé Delivery 5.3 miljoen maandelijks actieve gebruikers bereikte.
- **Argentinië:** onze volumes kenden een lage eencijferige daling en de volumetrends verbeterden in het tweede kwartaal vergeleken met het eerste kwartaal van 2025. De biervolumes noteerden een lage eencijferige daling naarmate de sector opnieuw groei kende tijdens het tweede kwartaal van 2025, hoewel de inflatiedruk een impact bleef hebben op de algemene consumentenvraag.

EMEA

Onze volumes daalden met 0.1%.

- **Europa:** onze volumes kenden een lage eencijferige daling, wat volgens onze schattingen beter is dan de sector in 5 van onze 6 belangrijkste markten. We schatten dat de sectorvolumes in de regio's waar we actief zijn in het tweede kwartaal van 2025 stabiel bleven, een verbetering ten opzichte van het vorige kwartaal, waarbij het aandeel van bier op de markt van de alcoholhoudende dranken in hun geheel toenam. We bleven onze portefeuille premiumiseren. Onze megamerken dreven onze prestaties onder impuls van Corona, dat een hoge eencijferige volumestijging kende, en Stella Artois, dat met succes de Perfect Serve-campagne lanceerde op de tennistoernooien van Roland Garros en Wimbledon. Onze portefeuille alcoholvrije bieren noteerde een volumegroei ongeveer in het midden van de vork tussen 20 en 30% onder impuls van Corona Cero, dat een sterke tweecijferige volumegroei kende. In het Verenigd Koninkrijk hebben we vanaf januari 2025 onze portefeuille versterkt met het merk San Miguel.
- **Zuid-Afrika:** onze volumes kenden een lage eencijferige groei, waardoor we het volgens onze schattingen beter doen dan de sector voor zowel de bieren als de niet-bieren. Onze prestaties waren vooral te danken aan onze premium- en superpremiummerken, waarvan de volumegroei zich aan de onderkant van de vork tussen 10% en 20% bevond onder impuls van Corona en Stella Artois, en aan de blijvende veerkracht van onze Core-merken, die een lichte volumedaling kenden. Onze portefeuille niet-bieren kende een mid-eencijferige volumegroei.
- **Afrika met uitzondering van Zuid-Afrika:** in Nigeria noteerden de biervolumes een hoge eencijferige daling, geïmpacteerd door een zwakke sector. In onze andere markten in Afrika realiseerden we een lage eencijferige stijging van de totale volumes onder impuls van Tanzania en Mozambique.

Azië-Pacific

Onze volumes daalden met 6.4%.

- **China:** onze volumes namen met 8.2% af, wat naar schatting slechter is dan de sector, waarbij onze resultaten de impact ondervonden van de blijvende zwakte van de sector in onze belangrijkste regio's en kanalen. We blijven ons concentreren op de uitvoering van onze strategie, met een focus op premiumisering, kanaal- en geografische uitbreiding en digitale transformatie. We bleven de uitvoering opdrijven in de kanalen voor thuisverbruik, verhoogden onze marketinginvesteringen en versnelden de uitbreiding van onze kanalen. Onze marketingactiveringen omvatten activeringen rond het Chinese Nieuwjaar en een actualisering van het merkbeeld voor Budweiser, een nieuwe geïntegreerde campagne voor Harbin Zero Sugar bij de NBA en een nieuwe geïntegreerde campagne voor Budweiser bij de FIFA Club World Cup, en een actualisering van het merkbeeld voor Harbin. Het BEES-platform is beschikbaar in meer dan 320 steden, wat ons in staat stelt om de weg naar de consument te optimaliseren en onze klantenrelaties te versterken.
- **Zuid-Korea:** onze volumes bleven stabiel.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 30 juni 2025 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter); de bijhorende commentaren steunen op interne groeicijfers.

AB InBev Wereldwijd	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	285 837	(498)	-	(5 724)	279 615	(2.0)%
Opbrengsten	29 880	(131)	(1 786)	669	28 632	2.3%
Kostprijs verkochte goederen	(13 419)	(39)	770	87	(12 602)	0.7%
Brutowinst	16 461	(170)	(1 016)	755	16 029	4.6%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(9 248)	(19)	510	(55)	(8 812)	(0.6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	334	13	(33)	69	383	20.8%
Genormaliseerde EBIT	7 547	(176)	(539)	769	7 601	10.3%
Genormaliseerde EBITDA	10 288	(174)	(691)	733	10 156	7.2%
Genormaliseerde EBITDA-marge	34.4%				35.5%	166bps

Noord-Amerika	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	43 992	(474)	-	(1 299)	42 218	(3.0)%
Opbrengsten	7 457	(126)	(38)	(85)	7 208	(1.2)%
Kostprijs verkochte goederen	(3 150)	91	13	100	(2 947)	3.3%
Brutowinst	4 307	(35)	(25)	14	4 261	0.3%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(2 186)	(8)	14	7	(2 174)	0.3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(8)	-	1	31	23	-
Genormaliseerde EBIT	2 112	(43)	(10)	51	2 110	2.5%
Genormaliseerde EBITDA	2 464	(43)	(12)	50	2 459	2.0%
Genormaliseerde EBITDA-marge	33.0%				34.1%	108bps

Midden-Amerika	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	74 072	-	-	(169)	73 903	(0.2)%
Opbrengsten	8 574	(25)	(799)	374	8 124	4.4%
Kostprijs verkochte goederen	(3 179)	(30)	273	70	(2 866)	2.2%
Brutowinst	5 395	(55)	(526)	444	5 258	8.3%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(2 065)	16	192	(42)	(1 898)	(2.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	23	-	(2)	(7)	14	(31.2)%
Genormaliseerde EBIT	3 353	(38)	(336)	395	3 374	11.9%
Genormaliseerde EBITDA	4 105	(38)	(404)	344	4 007	8.4%
Genormaliseerde EBITDA-marge	47.9%				49.3%	186bps

Zuid-Amerika	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	76 315	-	-	(1 226)	75 089	(1.6)%
Opbrengsten	6 018	13	(900)	375	5 507	6.2%
Kostprijs verkochte goederen	(3 013)	(99)	461	(113)	(2 764)	(3.7)%
Brutowinst	3 005	(86)	(438)	262	2 743	8.7%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(1 917)	(26)	287	(57)	(1 712)	(2.9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	215	3	(30)	14	201	6.9%
Genormaliseerde EBIT	1 304	(109)	(181)	219	1 233	17.2%
Genormaliseerde EBITDA	1 834	(106)	(262)	233	1 699	12.9%
Genormaliseerde EBITDA-marge	30.5%				30.9%	188bps

EMEA	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	44 882	77	-	(35)	44 924	(0.1)%
Opbrengsten	4 228	1	16	209	4 454	5.0%
Kostprijs verkochte goederen	(2 215)	13	(5)	(72)	(2 280)	(3.3)%
Brutowinst	2 014	14	11	136	2 174	6.8%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(1 305)	(37)	(9)	(20)	(1 371)	(1.5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	79	11	0	11	101	12.5%
Genormaliseerde EBIT	787	(13)	2	128	904	16.5%
Genormaliseerde EBITDA	1 290	(13)	5	142	1 424	11.1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	30.5%				32.0%	177bps

Azië-Pacific	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	46 444	(93)	-	(2 987)	43 365	(6.4)%
Opbrengsten	3 383	(7)	(65)	(203)	3 108	(6.0)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 583)	(9)	29	108	(1 456)	6.8%
Brutowinst	1 800	(16)	(37)	(95)	1 652	(5.3)%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(994)	(2)	21	35	(941)	3.5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	56	0	(0)	(15)	41	(26.7)%
Genormaliseerde EBIT	861	(18)	(16)	(75)	752	(8.8)%
Genormaliseerde EBITDA	1 186	(18)	(21)	(90)	1 056	(7.7)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	35.0%				34.0%	(62)bps

Globale Export en Holdingmaatschappijen	HY24	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	HY25	Interne groei
Volumes	132	(9)	-	(7)	116	(5.7)%
Opbrengsten	221	12	0	(2)	231	(0.8)%
Kostprijs verkochte goederen	(279)	(5)	(1)	(5)	(290)	(2.1)%
Brutowinst	(59)	7	(1)	(7)	(59)	(10.1)%
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(781)	38	5	22	(716)	3.0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(31)	0	(2)	35	2	-
Genormaliseerde EBIT	(870)	45	2	51	(773)	6.1%
Genormaliseerde EBITDA	(590)	45	2	54	(489)	9.9%

OPBRENGSTEN

Onze geconsolideerde opbrengsten stegen met 2.3% tot 28 632m US dollar, waarbij de opbrengsten per hectoliter toenamen met 4.3% in de eerste zes maanden van 2025, dankzij gedisciplineerde keuzes op het gebied van inkomstenbeheer en aanhoudende premiumisering.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

Onze kostprijs verkochte goederen daalde met 0.7% en steeg met 1.4% per hectoliter als gevolg van een matige stijging van de productiekosten.

BEDRIJFSKOSTEN

Onze totale bedrijfskosten daalden met 0.2% in de eerste zes maanden van 2025, vooral door hogere verkoop- en marketinginvesteringen.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Onze genormaliseerde EBITDA steeg met 7.2% tot 10 156m USD, met een marge van 35.5%, wat een toename van 166bps betekent, dankzij gedisciplineerde keuzes op het gebied van inkomstenbeheer en aanhoudende premiumisering, evenals besparingen op de productiekosten en een strikt beheer van de overheadkosten, hetgeen heeft bijgedragen tot groei in vier van de vijf regio's waar we actief zijn.

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 TOE TE REKENEN 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) niet-onderliggende netto financiële (opbrengsten)/kosten, (vi) netto financiële kosten, (vii) niet-onderliggende opbrengsten/(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	2025	2024
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		3 824	2 564
Minderheidsbelangen		744	672
Winst van de periode		4 568	3 236
Belastingen	9	1 404	1 546
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(135)	(137)
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7 / 13	(9)	(104)
Netto financiële kosten	8	2 046	2 357
Niet-onderliggende netto financiële (opbrengsten)/kosten	8	(368)	530
Niet-onderliggende (opbrengsten)/kosten boven EBIT (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen)	7	94	119
Genormaliseerde EBIT		7 601	7 547
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen)	10	2 555	2 741
Genormaliseerde EBITDA		10 156	10 288

Niet-onderliggende opbrengsten/(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/(kosten) zijn te vinden in Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)*.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. De volgende tabel¹ geeft het percentage weer van onze opbrengsten en onze genormaliseerde EBITDA per valuta:

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni	Opbrengsten		Genormaliseerde EBITDA	
	2025	2024	2025	2024
US dollar	26.0%	25.5%	20.7%	20.7%
Braziliaanse real	14.1%	15.5%	12.9%	14.1%
Mexicaanse peso	12.7%	13.7%	18.2%	19.8%
Chinese yuan	7.7%	8.2%	8.6%	9.6%
Euro	6.0%	5.7%	3.3%	2.6%
Colombiaanse peso	5.0%	4.8%	6.7%	6.5%
Zuid-Afrikaanse rand	4.2%	3.9%	4.3%	4.2%
Peruviaanse sol	3.4%	3.1%	5.6%	5.1%
Canadese dollar	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Argentijnse peso ²	2.6%	2.7%	1.3%	1.8%
Dominicaanse peso	2.1%	2.1%	3.5%	3.3%
Britse pond	2.0%	2.0%	1.3%	1.2%
Zuid-Koreaanse won	2.0%	2.0%	1.9%	2.1%
Overige	9.0%	7.8%	8.6%	6.1%

WINST

De **onderliggende winst** (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev exclusief niet-onderliggende elementen en de impact van hyperinflatie) bedroeg 3 556m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 (onderliggende WPA: 1.79 US dollar) vergeleken met 3 320m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 (onderliggende WPA: 1.66 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** voor de eerste zes maanden van 2025 bedroeg 3 824m US dollar, vergeleken met 2 564m US dollar voor de eerste zes maanden van 2024, en bevat de volgende elementen:

Netto financiële kosten (exclusief niet-onderliggende netto financiële kosten): 2 046m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 vergeleken met 2 357m US dollar in de eerste zes maanden van 2024.

Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten): 368m US dollar opbrengsten in de eerste zes maanden van 2025 vergeleken met 530m US dollar kosten in de eerste zes maanden van 2024. In de eerste zes maanden van 2025 noteerden we een winst van 339m US dollar resulterend uit de aanpassing aan de marktwaarde van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van aandelen uitgegeven in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB (30 juni 2024: 507m US dollar verlies). In de eerste zes maanden van 2025 noteerden we ook 29m US dollar winst in verband met de voltooiing van terugkoopbiedingen voor obligaties uitgegeven door het bedrijf en bepaalde dochterondernemingen (30 juni 2024: 43m US dollar winst).

- **Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:** 9m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 vergeleken met 104m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 als gevolg van het toepassen van onze geassocieerde deelneming Anadolu Efes van boekhoudkundige correcties met betrekking tot hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 op hun resultaten voor 2023.

Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten: 94m US dollar niet-onderliggende kosten (30 juni 2024: 119m US dollar) bestaande uit 47m US dollar aan herstructureringskosten (30 juni 2024: 59m US dollar) en 47m US dollar aan kosten in verband met de verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardevermindervingsverliezen) (30 juni 2024: 60m US dollar).

- **Belastingen:** 1 404m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 met een effectieve aanslagvoet van 24.1% tegenover 1 546m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 met een effectieve aanslagvoet van 34.1%. De effectieve aanslagvoet voor de eerste zes maanden van 2025 werd positief beïnvloed door de 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, terwijl de effectieve aanslagvoet voor de eerste zes maanden van 2024 negatief

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2025.

² In 2018 werd er gebruik gemaakt van boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie om verslag uit te brengen over de Argentijnse activiteiten van de onderneming.

werd beïnvloed door niet-afrekbare verliezen van deze afgeleide financiële instrumenten. Bovendien omvat de effectieve aanslagvoet voor de eerste zes maanden van 2024 (133)m US dollar aan niet-onderliggende belastingen, wat voornamelijk de netto impact reflecteert van (240)m US dollar (4.5 miljard Zuid-Afrikaanse rand) als gevolg van de oplossing voor Zuid-Afrikaanse belastingaangelegenheden en de vrijgave van belastingvoorzieningen. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 25.6% in 2025, tegenover 27.2% in 2024.

- **Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:** 744m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 vergeleken met 672m US dollar in de eerste zes maanden van 2024.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2025	2024
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 704	2 568
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 306)	(1 732)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5 837)	(3 313)
Netto toename/(afname) van liquide middelen	(4 438)	(2 476)

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2025	2024
Winst	4 568	3 236
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	5 736	7 588
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	10 304	10 824
Verandering in bedrijfskapitaal	(3 655)	(4 170)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(278)	(251)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 801)	(3 958)
Ontvangen dividenden	135	123
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 704	2 568

Onze kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 2 704m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 vergeleken met 2 568m US dollar in de eerste zes maanden van 2024. Deze stijging is vooral het gevolg van wijzigingen in bedrijfskapitaal voor de eerste helft van 2025 in vergelijking met de eerste helft van 2024. De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2025 en 2024 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar door seizoensgebondenheid.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2025	2024
Netto-investeringsuitgaven	(1 350)	(1 684)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven / afgestane liquide middelen	(4)	(19)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa	47	(29)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 306)	(1 732)

Onze uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 1 306m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 1 732m US dollar in de eerste zes maanden van 2024. De daling van de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten hing vooral samen met de lagere netto investeringsuitgaven in 2025 vergeleken met 2024.

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 1 350m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 en 1 684m US dollar in de eerste zes maanden van 2024. Ongeveer 34% van de totale kapitaalinvesteringen in 2025 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, 51% ging naar logistieke en commerciële investeringen en 15% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2025	2024
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	68	1 124
Uitgekeerde dividenden	(3 147)	(2 142)
Aankoop eigen aandelen	(1 901)	(838)
Leasebetalingen	(354)	(406)
Afgeleide financiële instrumenten	114	(172)
Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen	(314)	(414)
Andere financiële kasstromen	(303)	(465)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5 837)	(3 313)

Onze uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 5 837m US dollar in de eerste zes maanden van 2025 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 3 313m US dollar in de eerste zes maanden van 2024. De stijging was vooral het gevolg van de voltooiing van ons aandelen terugkoopplan van 2 miljard USD, de uitkering van hogere dividenden en lagere schulduitgifte in 2025 vergeleken met 2024.

Op 30 juni 2025 hadden we een totale liquiditeit van 17.5 miljard US dollar, bestaande uit 7.4 miljard US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen en 10.1 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn. 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 netto schuld bedroeg 68.1 miljard US dollar op 30 juni 2025 vergeleken met 60.6 miljard US dollar op 31 december 2024.

Netto schuld wordt gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen minus beleggingseffecten 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 netto schuld en genormaliseerde EBITDA van ongeveer 2x.

Onze netto schuld was op 30 juni 2025 met 7.4 miljard US dollar gestegen in vergelijking met 31 december 2024. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (stijging van de netto schuld met 3.7 miljard US dollar), de betaling in het kader van het terugkoopplan voor de aandelen van AB InBev en Ambev (stijging van de netto schuld met 2.2 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (stijging van de netto schuld met 3.1 miljard US dollar) en de impact van wisselkoersen op de netto schuld (stijging van de netto schuld met 2.8 miljard US dollar).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA steeg van 2.89x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2024 tot 3.27x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2025. Onze optimale kapitaalstructuur is een verhouding tussen de netto schuld 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 80 671m US dollar op 30 juni 2025 tegenover 78 237m US dollar op 31 december 2024. De netto stijging van het eigen vermogen is het gevolg van de winst toe te rekenen aan houders van eigenvermogensinstrumenten en de netto wisselkoerswinsten uit de omrekening van buitenlandse activiteiten, hoofdzakelijk als gevolg van het gecombineerde effect van de stijging van de slotkoersen van de Mexicaanse peso, de Colombiaanse peso, de Peruviaanse sol, de Braziliaanse real en de Zuid-Afrikaanse rand, hetgeen heeft geleid tot een netto koersomrekeningsverschil van 2 694m US dollar per 30 juni 2025 (stijging van het eigen vermogen).

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 2025 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met positieve vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service A3 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met positieve 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 en bedrijfsresultaten van AB InBev werden en kunnen negatief beïnvloed worden door risico's verbonden aan wereldwijde, regionale en lokale economische achteruitgang en onzekerheid, met inbegrip van risico's die voortvloeien uit een economische terugval, recessie, vreemde valuta, inflatie, geopolitieke instabiliteit, huidige en toekomstige wereldwijde tarieven, stijgingen van de energieprijzen, crisissen in de volksgezondheid, wijzigingen in het overheidsbeleid en/of verhoogde rentevoeten. 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. Moeilijke macro-economische omstandigheden in de belangrijkste markten van AB InBev hebben de vraag naar de producten van AB InBev in het verleden ongunstig beïnvloed en kunnen in de toekomst een wezenlijk ongunstig effect hebben op de vraag naar de producten van AB InBev, wat op zijn beurt zou kunnen leiden tot lagere inkomsten en verminderde winst. Verminderde overheidsuitgaven en volatiliteit op de financiële markten en wisselkoersen kunnen de economische onzekerheid verder doen toenemen en de koopkracht van de consumenten uithollen. De volatiliteit van munteenheden over de hele wereld ten opzichte van de Amerikaanse dollar kan de wereldeconomie sterk onder druk zetten en ongunstige wisselkoerseffecten kunnen volatiliteit creëren in de gerapporteerde financiële resultaten van AB InBev. Ongunstige wisselkoerseffecten kunnen de kostprijs van bepaalde in US dollar uitgedrukte producten of diensten verhogen ten opzichte van de lokale munt, wat de koopkracht van de consumenten in de landen waar AB InBev actief is, zou kunnen uithollen. Een significante verdere verslechtering van de economische omstandigheden kan er ook toe leiden dat leveranciers, distributeurs en andere derde partners van AB InBev financiële of operationele moeilijkheden ondervinden die zij niet kunnen overwinnen, waardoor hun vermogen om aan hun verplichtingen tegenover AB InBev te voldoen wordt aangetast, in welk geval de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev negatief kunnen worden beïnvloed.

Een voortzetting of verslechtering van de niveaus van kapitaal- en kredietmarktverstoring 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 kapitaal, 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.

De activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van AB InBev werden en kunnen nog steeds ongunstig beïnvloed worden door militaire conflicten en de daaraan verbonden gevolgen. De activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van AB InBev werden ongunstig beïnvloed door het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne. In april 2022 kondigde AB InBev haar beslissing aan om haar minderheidsbelang in de joint venture AB InBev Efes te verkopen, heeft zij de investering uit de balans verwijderd en een bijzondere waardevermindering van 1.1 miljard US dollar zonder cashimpact gerapporteerd in het niet-onderliggende aandeel van resultaten van geassocieerde deelnemingen per 30 juni 2022. In verband met het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne hebben verschillende overheidsinstanties, waaronder in de EU en de VS, sancties en andere beperkende maatregelen tegen Rusland opgelegd, waaronder exportcontroles en beperkingen op het uitvoeren van bepaalde activiteiten in Rusland of ter ondersteuning van Russische ondernemingen. Als gevolg van het conflict en de internationale reacties daarop hebben de Russische autoriteiten ook diverse economische en financiële beperkingen opgelegd, waaronder valutacontroles en beperkingen op transacties met niet-Russische partijen. De uitvoering of uitbreiding van deze sancties, handelsbeperkingen, export-

en valutacontroles en andere beperkende maatregelen, met inbegrip van het tijdelijk beheer van de Russische activiteiten van AB InBev Efes, aangekondigd via een Russisch presidentieel decreet op 30 december 2024, hebben AB InBev verhinderd om haar minderheidsbelang in de Russische activiteiten af te stoten of AB InBev Efes om contanten uit Rusland naar andere rechtsgebieden te repatriëren of anderszins over te maken. Elke niet-naleving van toepasselijke sancties en beperkingen kan AB InBev blootstellen aan sancties van regelgevende aard en reputatierisico. AB InBev heeft aangekondigd dat het een overeenkomst heeft afgesloten waardoor Anadolu Efes AB InBev's belang zal verwerven in de Russische activiteiten van AB InBev Efes, en AB InBev het belang van Anadolu Efes in de Oekraïense activiteiten van AB InBev Efes zal verwerven. De transactie was afhankelijk van de vereiste goedkeuringen van overheden en andere regelgevende instanties, die niet werden verkregen. Er kunnen geen garanties worden gegeven over de uiteindelijke afloop van de transactie. Deze ontwikkelingen hebben een negatieve invloed gehad, en kunnen dat blijven hebben, op de activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van de onderneming en kunnen leiden tot reputatieschade.

De bredere geopolitieke en economische gevolgen van het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne en in het Midden-Oosten, waaronder het conflict in de Rode Zee, kunnen tot gevolg 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, verdere verstoringen van de wereldwijde toeleveringsketens en stijgingen van grondstof- en energieprijzen met daaropvolgende wereldwijde inflatoire gevolgen, bijkomende sancties en beperkende maatregelen, een verhoogd risico op cyberincidenten of andere verstoringen van de informatiesystemen van AB InBev, 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, en kan niet worden voorspeld.

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. Hoewel AB InBev haar schuldniveau in de afgelopen jaren heeft verminderd, zou dit 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 waarin zij 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), (v) een beperking van haar vermogen om dividenden uit te keren of andere kapitaaluitkeringen te doen aan aandeelhouders, en (vi) 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 aandelenkoersen en 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. Het schuldniveau van de onderneming kan ook een invloed hebben op haar beslissing of vermogen om bepaalde prioriteiten op het vlak van kapitaalallocatie na te streven. Hoewel AB InBev ernaar streeft haar overschot aan vrije kasstroom (die overblijft na investeringen in haar activiteiten) dynamisch te gebruiken om haar schuldpositie in evenwicht te brengen, geld te laten terugvloeien naar aandeelhouders (met inbegrip van het financieren van de inkoop van aandelen) en selectieve fusies en overnames na te streven, kan het schuldniveau van de onderneming het bedrag aan dividenden dat zij uitkeert, beperken.

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 kunnen hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

Het vermogen van de dochterondernemingen van AB InBev om geld stroomopwaarts te verdelen, kan onderworpen zijn aan bepaalde voorwaarden en beperkingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, valutacontroles en -beperkingen, boekhoudkundige beginselen en illiquiditeit, niet-omwisselbaarheid of niet-overdraagbaarheid van een bepaalde valuta. Bepaalde dochterondernemingen van AB InBev, waaronder Ambev, kunnen verplicht worden om hun nakoming van potentiële verplichtingen onder bepaalde overeenkomsten en juridische procedures te waarborgen. Als deze dochterondernemingen moeilijkheden ondervinden bij het verkrijgen of vernieuwen van financiële instrumenten die nodig zijn om hun prestaties te waarborgen en AB InBev geen garanties verstrekt met betrekking tot hun verplichtingen onder dergelijke financiële instrumenten, kunnen deze dochterondernemingen verplicht worden om hogere vergoedingen te betalen, bijkomende zekerheden te stellen of een aanzienlijk deel van hun cash te gebruiken om dergelijke verplichtingen te waarborgen, wat een negatieve invloed kan hebben op hun beschikbare kasstromen en liquiditeit en op AB InBev's vermogen om stroomopwaarts geldmiddelen te ontvangen. 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 geopolitieke instabiliteit, inflatiedruk, wisselkoersschommelingen, aanvoerbeperkingen en verhogingen van de wereldwijde tarieven op dergelijke basisproducten en grondstoffen, zoals aluminium, kunnen een ongunstig effect hebben op de resultaten of activiteiten 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 afgelopen jaren te maken gehad met hogere kosten voor basisproducten, grondstoffen en logistiek, die zouden kunnen aanhouden. De energieprijzen zijn in het recente verleden aan grote prijsschommelingen onderhevig geweest en dat kan in de toekomst opnieuw het geval zijn. Hoge energieprijzen over een langere periode en verstoringen of beperkingen in de beschikbaarheid van verzend- of transportdiensten kunnen 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 verminderde volumes, omzet of bedrijfsopbrengsten te voelen.

Negatieve publiciteit rond de onderneming, haar merken, haar activiteiten, haar reclamecampagnes, haar personeel of haar zakenpartners en de perceptie van de consument over de reactie of gebrek aan reactie van de onderneming op politieke en sociale kwesties of andere gebeurtenissen kunnen haar reputatie of het imago en de reputatie van haar merken schaden, kunnen de vraag naar haar producten doen afnemen en kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en/of de marktprijs van haar aandelen en American Depositary Shares. De reputatie van AB InBev en het imago en de reputatie van haar merken kunnen worden geschaad als gevolg van de perceptie van de consumenten van haar steun aan, haar associatie met of haar gebrek aan steun of afkeuring van bepaalde thema's, groepen of individuen. Bovendien kunnen campagnes, acties of verklaringen van activisten of andere publieke figuren, al dan niet gerechtvaardigd, die de onderneming, haar personeel, haar bevoorradingsketen, haar producten of haar handelspartners in verband brengen met het niet naleven van hoge ethische, zakelijke, milieu-, sociale en bestuurspraktijken, inclusief in verband met mensenrechten, arbeidsomstandigheden en gezondheid en veiligheid van werknemers, feitelijk of vermeend, een nadelige invloed hebben op de reputatie van de onderneming of op het imago en de reputatie van haar merken. Sociale media, die de omvang van negatieve publiciteit versnellen en mogelijk versterken, kunnen de uitdagingen vergroten om te reageren op negatieve beweringen, zelfs als deze beweringen onwaar zijn. De sponsorrelaties en promotionele partnerschappen van AB InBev kunnen haar ook blootstellen aan negatieve publiciteit als gevolg van feitelijk of vermeend gedrag, of de perceptie van de consumenten van de geuite socio-politieke standpunten, door haar promotionele partners of individuen en entiteiten die geassocieerd zijn met organisaties die AB InBev sponsort of ondersteunt. Negatieve beweringen of publiciteit waarbij de sponsor- of promotiepartners van de onderneming betrokken zijn, inclusief als gevolg van hun activiteiten die hun publiek imago of reputatie schaden, kunnen ook een ongunstig effect hebben op de reputatie van AB InBev of op het imago en de reputatie van haar merken. Deze en andere factoren hebben in het verleden de bereidheid van consumenten om bepaalde producten van AB InBev te kopen verminderd en zouden dit kunnen blijven doen, wat een negatieve invloed zou hebben op haar activiteiten.

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 te verkopen aan andere distributeurs of verkooppunten. Dergelijke distributeurs zijn typisch ofwel door de overheid gecontroleerd ofwel onafhankelijk en particuliere eigendom, en er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke distributeurs geen

voorrang geven aan concurrenten van AB InBev. Verder kan 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 en andere alcoholische en niet-alcoholische dranken, 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, andere alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Voor bepaalde verpakkingsbenodigdheden en grondstoffen vertrouwt AB InBev op een klein aantal belangrijke leveranciers en distributeurs en het is mogelijk dat sommige dochterondernemingen van AB InBev bijna al hun belangrijke verpakkingsmateriaal aankopen bij exclusieve leveranciers onder meerjarencontracten. Het verlies of de tijdelijke onderbreking van de levering van een van deze leveranciers zonder voldoende tijd om een alternatieve bron te ontwikkelen zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev in de toekomst grotere bedragen uitgeeft aan zulke leveringen.

Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen van AB InBev 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 merknamen of joint ventures, ondernemingen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft en/of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, de toepasselijke wet- of regelgeving of het interne beleid van AB InBev schenden, of niet voldoen aan bepaalde kwaliteitsnormen, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

Een deel van de wereldwijde portefeuille van de onderneming 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. De onderneming staat ook voor bijkomende risico's en onzekerheden met betrekking tot bepaalde 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 bestuurders, 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 en regelgevende 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. De omvang van AB InBev en haar positie in de markten waar zij actief is kunnen het voor haar moeilijker maken om gepaste kandidaten voor overnames of partnerschappen 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.

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 kapitaalsinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke instabiliteit of oproer, 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, misbruik of politisering van openbare ministeries en beslissingen van openbare ministeries, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en regelgevingen, onvoldoende investeringen in publieke infrastructuur, natuurrampen, 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 illiquiditeitsrisico, hoge inflatiecijfers (met inbegrip van hyperinflatie), 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 landen 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. Overheden kunnen het toezicht op douane, import en export verscherpen, de handhaving opdrijven of nieuwe of herziene regelgeving invoeren. De mogelijkheid van nieuwe wereldwijde tarieven heeft onzekerheid gecreëerd die de wereldhandel en macro-economische omstandigheden negatief kan beïnvloeden en de kosten voor consumenten kan verhogen, alsook een negatieve invloed kan hebben op de vraag naar producten van AB InBev. Daarnaast kunnen tarieven die door de Verenigde Staten worden ingevoerd de sterkte van de Amerikaanse dollar verhogen, waardoor de negatieve impact van wisselkoersen nog groter wordt. Als er belangrijke tarieven of andere beperkingen worden opgelegd aan producten geïmporteerd uit het buitenland of als enige landen vergeldingsmaatregelen nemen als reactie op bestaande of toekomstige tarieven, of als een initiatief om economische omstandigheden zoals valutadeflatie te beheersen, 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.

Concurrentie en de veranderende voorkeuren van de consument in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van de deelnemers in AB InBev's distributie- en verkoopkanalen 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. Consumentenvoorkeuren kunnen snel en onvoorspelbaar veranderen door verschillende factoren, waaronder veranderende sociale normen en houdingen met betrekking tot alcoholische dranken, fitnesstrends en veranderende dieetvoorkeuren (waaronder meer gebruik van afslankmiddelen om de totale consumptie te verminderen of consumptiepatronen te veranderen) en het wijzigen van voedingsrichtlijnen en vereisten voor waarschuwingslabels of reclame door volksgezondheidsinstanties. Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat is om te anticiperen of gepast te reageren op veranderingen in de voorkeuren en smaken van de consument of op ontwikkelingen in nieuwe media- en marketingvormen, en het is mogelijk dat de marketing-, promotie- en reclameprogramma's van AB InBev er niet in slagen de consument te bereiken op de manier die de onderneming voor ogen heeft. Bovendien brengt vernieuwing inherente risico's met zich mee en de nieuwe producten die AB InBev introduceert zouden niet succesvol kunnen zijn terwijl de concurrenten mogelijks sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends, zoals de groei van de categorie kant-en-klare dranken op basis van sterke dranken in bepaalde landen. Bovendien hebben in de afgelopen jaren veel industrieën te maken gehad met verstoringen door niet- traditionele producenten en distributeurs, als gevolg van een snel evoluerend digitaal landschap. 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 digitale platformen of erin faalt om haar capaciteiten op het gebied van digitale handel en marketing voortdurend te versterken en te ontwikkelen. Het succes van de digitale handelsactiviteiten van de onderneming hangt gedeeltelijk af van haar vermogen om detailhandelaren, consumenten en groothandelaren aan te trekken om haar aanbod te gebruiken en om deze relaties te behouden, wat kan worden beïnvloed door regelgevende vereisten, concurrentiedruk en andere factoren waarover de onderneming geen controle heeft. 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 oploopt 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 toenemende nadruk op gezondheid en welzijn. Bezorgdheid over de vermeende of potentiële gevolgen van de consumptie van alcoholische dranken voor de gezondheid en verhoogde activiteit van activistische groeperingen, volksgezondheidsorganisaties en andere overheids- en regelgevende instanties die pleiten voor maatregelen om de consumptie van alcoholische dranken te verminderen en die het publiek aanspreken op gezondheid en alcoholconsumptie, kunnen de vraag naar alcoholische dranken in het algemeen doen afnemen, de perceptie van de sector door beleggers negatief beïnvloeden of resulteren in rechtszaken, wat een ongunstig effect kan hebben op de aandelenprijs of winstgevendheid van AB InBev. AB InBev blijft zich inzetten om matiging te promoten via haar Smart Drinking initiatieven. Desondanks kan AB InBev bekritiseerd worden en een toename ondervinden van het aantal publicaties en studies die haar inspanningen om matige consumptie te promoten betwisten. AB InBev kan ook onderworpen worden aan wet- en regelgeving die tot doel heeft de betaalbaarheid of beschikbaarheid van bier te verminderen in sommige landen waar AB InBev actief is. Bijkomende regelgevende beperkingen op de activiteiten van AB InBev, zoals beperkingen op de wettelijke minimumleeftijd om alcohol te drinken, voedingsrichtlijnen, productetikettering, openingsuren of marketingactiviteiten, kunnen een negatieve invloed hebben op de consumptietrends en de populariteit van de producten van AB InBev., wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

AB InBev is nu, en kan ook in de toekomst betrokken worden in juridische procedures en claims, inclusief collectieve rechtszaken (*class actions*), en er kunnen aanzienlijke schadevergoedingen worden geëist. Gezien de inherente onzekerheid van procesvoering is het mogelijk dat AB InBev's aansprakelijkheid oploopt als gevolg van procedures en claims tegen AB InBev, met inbegrip van deze waarvan er momenteel niet wordt aangenomen dat ze redelijkerwijze mogelijk zijn, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. De belangrijkste onzekerheden worden toegelicht in Toelichting 29 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* van de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten betreffende 2024.

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 wetgeving inzake de bescherming van persoonsgegevens en artificiële intelligentie, zoals de in de Europese Unie aangenomen Algemene Verordening Gegevensbescherming, de Europese Verordening Artificiële Intelligentie, de California Consumer Privacy Act, de Wet Bescherming Persoonsgegevens van de Volksrepubliek China en de in Brazilië aangenomen Algemene Wet Bescherming Persoonsgegevens.

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, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Kosten met betrekking tot fiscale zegelrechten en andere vormen van het merken voor fiscale doeleinden kunnen de winstgevendheid van AB InBev eveneens 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. Als reactie op de toenemende globalisering en digitalisering van handel en bedrijfsactiviteiten heeft de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) bijvoorbeeld gewerkt aan internationale belastinghervormingen in het verlengde van haar Base Erosion and Profit Shifting-project. Het hervormingsinitiatief omvat twee pijlers: Pijler Eén, die gericht is op de herverdeling van een deel van de belastbare winsten van multinationale ondernemingen naar de landen waar de consumenten gevestigd zijn; en Pijler Twee, die gericht is op de vaststelling van een mondiaal minimumtarief vennootschapsbelasting van 15%. Pijler Twee is van kracht vanaf 1 januari 2024 in veel landen, waaronder België als de vestigingsplaats van het wereldwijde hoofdkantoor van AB InBev. Deze regels hebben de lasten en complexiteit van

de naleving aanzienlijk verhoogd en kunnen leiden tot meer auditgeschillen met de bevoegde belastingautoriteiten. AB InBev blijft de impact van deze wetwijzigingen evalueren naarmate nieuwe richtlijnen beschikbaar worden, maar er is geen garantie dat zij succesvol zal zijn in het beperken van de impact van de verhoogde lasten. Wijzigingen in belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving of updates van bestaande wetgeving in landen waarin AB InBev actief is, of wijzigingen in de interpretaties van bestaande wetgeving door regelgevende instanties als gevolg van het OESO belastinghervormingsinitiatief of anderszins kunnen bedrijven extra belastingen opleggen en de complexiteit, lasten en kosten van de naleving van de belastingwetgeving in de landen waar zij actief is, verhogen. AB InBev is ook onderworpen aan regelmatige controles, onderzoeken en audits door de belastingautoriteiten in de rechtsgebieden waar ze actief is. Factoren zoals de toegenomen economische en politieke druk om de belastinginkomsten te verhogen hebben bijgedragen tot een toename van de controleactiviteit, belastingautoriteiten die steeds meer tegengestelde standpunten innemen in hun interpretatie en handhaving van belastingwetten, meer tijd en moeilijkheden om controles of geschillen op te lossen en een toename van nieuwe belastingwetgeving. Hoewel AB InBev gelooft dat haar belastingramingen, -methodes en -posities redelijk zijn en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, is er een aanzienlijke beoordeling vereist om de toepasselijke belastingverplichtingen te evalueren en kunnen belastingautoriteiten het oneens zijn met AB InBev's beoordelingen, of tegengestelde standpunten innemen ten aanzien van, de beoordelingen van de onderneming. De uiteindelijke beslissing van een belastingautoriteit in het geval van een belastingcontrole kan wezenlijk verschillen van de belastingprovisies en -voorzieningen van AB InBev of kan de onderneming verplichten haar bedrijfspraktijken aan te passen om haar blootstelling aan bijkomende belastingen in de toekomst te verminderen, wat een negatieve invloed kan hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

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 landen die, ten gevolge van politieke en economische instabiliteit, een gebrek aan goed ontwikkelde rechtssystemen en potentiële corrupte zakelijke omgeving, AB InBev blootstellen aan politieke, economische en operationele risico's. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBev's dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde 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 ongepaste betalingen verbieden aan buitenlandse overheidsambtenaren om handel te behouden of te verkrijgen, met inbegrip van de wetten in verband met het OESO-Verdrag van 1997 inzake de bestrijding van corruptie van buitenlandse ambtenaren in internationale handelstransacties, zoals de Amerikaanse anti-corruptie wetgeving (*Foreign Corrupt Practices Act*) of de Britse anti-corruptie wetgeving (*Bribery Act*).

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 ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten van AB InBev en de geassocieerde ondernemingen van AB InBev, en zou kunnen resulteren in bijzondere waardevermindervingsverliezen op goodwill of andere immateriële activa of investeringen in geassocieerde ondernemingen.

Hoewel de activiteiten van AB InBev in Cuba via haar dochteronderneming kwantitatief onbelangrijk zijn, kan de algemene reputatie van de onderneming schade oplopen 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 of het feit dat de dochteronderneming betrokken is in gerechtelijke procedures met betrekking tot haar activiteiten in Cuba. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven

die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van de effecten van AB InBev. Daarnaast laat Titel III van Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam "Helms-Burton Act" particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfisqueerd van personen die op dat moment Amerikaans staatsburger waren of het sindsdien werden.

AB InBev vertrouwt op het imago en de reputatie van haar merken en haar succes hangt af van haar vermogen om het imago en de reputatie van haar bestaande producten te handhaven en te versterken en om een positief imago en een positieve reputatie op te bouwen voor nieuwe producten. Een gebeurtenis, of een reeks gebeurtenissen, die de reputatie van één of meer merken van AB InBev wezenlijke schade toebrengt, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de waarde van dat merk en derhalve ook op de inkomsten van dat merk of van die activiteit. Daarnaast kunnen eventuele beperkingen met betrekking tot de toegelaten adverteerstijl of de gebruikte mediakanalen of boodschappen, of op de producten die geadverteerd mogen worden, AB InBev beperken in haar marketingactiviteiten 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, kan dit in de toekomst leiden tot een waardevermindering op goodwill of andere immateriële activa, die aanzienlijk kan zijn en die een ongunstige invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

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. Indien de klimaatverandering een negatief effect heeft op de productiviteit van de landbouw, kan AB InBev te maken krijgen met een verminderde beschikbaarheid of minder gunstige prijzen van bepaalde landbouwgrondstoffen die nodig zijn voor haar producten, zoals gerst, hop en rijst. Bovendien kan de klimaatverandering AB InBev ook blootstellen aan waterschaarste en kwaliteitsrisico's omwille van het water dat nodig is om haar producten te produceren, met inbegrip van water dat verbruikt wordt in de landbouwbevoorradingketen. In het geval dat klimaatverandering leidt tot droogte of een overmatig gebruik van water of een negatief effect heeft op de beschikbaarheid of kwaliteit van water, kan de prijs van water in bepaalde gebieden stijgen en kunnen bepaalde rechtsgebieden regelgevingen aannemen die het gebruik van water beperken of andere ongunstige wijzigingen aanbrengen aan de toepasselijke watergerelateerde belastingen en reglementeringen. Dergelijke maatregelen kunnen, als ze worden aangenomen, leiden tot verhoogde regelgevende druk, productiekosten of capaciteitsbeperkingen. Bovendien worden sociale gedragingen, klantenvoorkeuren en beleggerssentiment met betrekking tot milieu- en energiebeleid in toenemende mate gepolariseerd, en bijgevolg kan AB InBev druk ondervinden van haar aandeelhouders, regelgevers, leveranciers, klanten of consumenten om haar aanpak van milieugerelateerde bekommernissen aan te pakken, waardoor de onderneming hogere kosten moet maken en kan worden blootgesteld aan onderzoeken door regelgevende instanties of gerechtelijke stappen, waaronder gerechtelijke stappen in verband met milieucclaims of openbaarmaking van milieuinformatie. Als AB InBev er om welke reden dan ook niet in slaagt haar duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 of haar ambitie om tegen 2040 in haar hele waardeketen een netto nuluitstoot te realiseren, kan dit een ongunstig effect hebben op haar algemene reputatie. De publieke verwachtingen inzake vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, de aanneming van wettelijke en regelgevende vereisten om de klimaatverandering aan te pakken en meer informatie te verstrekken over duurzaamheidsaangelegenheden, met inbegrip van klimaatverandering en inspanningen om de gevolgen ervan te beperken, en de uiteenlopende en evoluerende normen voor het identificeren, meten en rapporteren van duurzaamheidsmetriek kunnen de onderneming verplichten hogere kosten te maken, bijkomende investeringen te doen en nieuwe praktijken en rapporteringsprocessen in te voeren, en kunnen de nalevingslast en -risico's van de onderneming verhogen. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel en de duurzaamheidsrapportering door ondernemingen 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.

Negatieve publiciteit en campagnes, acties of verklaringen door activisten of andere publieke figuren, al dan niet gerechtvaardigd, die AB InBev, haar toeleveringsketen of haar zakenpartners in verband brengen met feitelijke of vermeende problemen op het gebied van arbeidsomstandigheden en mensenrechten, kunnen een ongunstig effect

hebben op de reputatie van AB InBev en haar activiteiten. AB InBev heeft beleidspunten aangenomen die inzetten op het respecteren van mensenrechten, inclusief haar toewijding aan de principes en richtlijnen in de VN-leidraad voor bedrijven en mensenrechten (*UN Guiding Principles on Business and Human Rights*). Beschuldigingen, zelfs als ze onwaar zijn, dat AB InBev zich niet aan haar verbintenissen houdt of werkelijke of vermeende niet-naleving door haar leveranciers of andere zakenpartners van de toepasselijke wetgeving met betrekking tot de werkplek en arbeid, met inbegrip van kinderarbeidswetgeving, of hun werkelijke of vermeende misbruik of verkeerd gebruik van migrantenarbeiders kunnen een ongunstig effect hebben op de reputatie van AB InBev en op het imago en de reputatie van haar merken en kunnen haar activiteiten ongunstig beïnvloeden.

Daarnaast kan AB InBev blootgesteld worden aan risico's die voortvloeien uit arbeidspraktijken, 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 of logistieke dienstverleners wegens geschillen met de vakbonden binnen het kader van bestaande collectieve arbeidsovereenkomsten, binnen het kader van onderhandelingen voor nieuwe collectieve arbeidsovereenkomsten, of ten gevolge van financiële problemen van haar leveranciers. 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 operationele technologiesystemen, netwerken en diensten ter ondersteuning van haar bedrijfsprocessen en -activiteiten, waaronder aankoop en toeleveringsketen, productie, verkoop, personeelsbeheer, distributie en marketing. AB InBev gebruikt deze informatiesystemen ook om elektronische informatie te verzamelen, te verwerken, over te dragen en te bewaren, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, gevoelige, vertrouwelijke of persoonlijke informatie van klanten en consumenten. Deze systemen, waaronder de systemen die door derde partijen worden beheerd of onderhouden, en deze waarop ze vertrouwen, staan bloot aan cyberbeveiligingsincidenten die de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van hun informatiesystemen in gevaar kunnen brengen en kunnen leiden tot ongeoorloofde toegang tot gevoelige gegevens van AB InBev of haar klanten. Aangezien de integratie van e-commerce, fintech en directe verkoop in de activiteiten van AB InBev en hun steeds belangrijkere bijdrage aan de inkomsten en verkoop van de onderneming de hoeveelheid informatie die AB InBev verwerkt en bewaart heeft doen toenemen, is haar potentiële blootstelling aan een beveiligingsincident ook toegenomen. De geavanceerdheid van degenen die bedreigingen voor de cyberbeveiliging vormen, blijft zich ook ontwikkelen en toenemen, inclusief het risico dat gepaard gaat met opkomende technologieën, zoals kunstmatige intelligentie, voor kwaadaardige doeleinden. Naleving van, en wijzigingen in wetgeving en regelgeving inzake privacy, cyberbeveiliging en gegevensbescherming kunnen bovendien leiden tot aanzienlijke kosten en AB InBev kan verplicht worden om bijkomende investeringen te doen in beveiligingstechnologieën. Hoewel AB InBev verschillende maatregelen neemt om de kans op en de impact van cyberbeveiligingsincidenten en verstoringen van informaties- en operationele technologiesystemen te minimaliseren, kunnen dergelijke incidenten (waaronder incidenten die een impact hebben op onze externe partners) een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev, onder meer door een impact op haar vermogen om haar contractuele verplichtingen na te komen en door haar bloot te stellen aan rechtsvorderingen of sancties van regelgevende instanties.

De activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev zouden negatief beïnvloed kunnen worden door natuur-, sociale, technische, fysieke of andere rampen, met inbegrip van crisissen in de volksgezondheid en wereldwijde pandemieën.

AB InBev is mogelijk niet in staat belangrijk personeel 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.

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 27 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2024 en Toelichting 19 bij deze niet-geauditeerde verkorte tussentijdse financiële staten 2025 - *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 rapporteringsdatum

Gelieve Toelichting 23 *Gebeurtenissen na rapporteringsdatum* bij deze 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 verslaggeving*, 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 de activiteiten en de positie van de onderneming en de entiteiten opgenomen in de consolidatiekring, samen met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan ze het hoofd biedt.

Verslag van de bedrijfsrevisor



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV/SA OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2025

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, bestaande uit de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV/SA en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2025, de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijkse staat 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 geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten”). De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële informatie vertoont een totaal activa van 211.107 miljoen US dollar en een resultatenrekening over een periode van zes maand met een winst van 4.568 miljoen US dollar.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse 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 geconsolideerde halfjaarlijkse 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 halfjaarlijkse 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, 30 juli 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Peter D'hondt*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Peter D'hondt BV

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar

	Toelichtingen	2025	2024
Opbrengsten		28 632	29 880
Kostprijs verkochte goederen		(12 602)	(13 419)
Brutowinst		16 029	16 461
Distributiekosten		(2 968)	(3 157)
Verkoop- en marketingkosten		(3 582)	(3 574)
Administratiekosten		(2 262)	(2 517)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)		383	334
Bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)		7 601	7 547
Niet-onderliggende kosten hoger dan resultaat uit bedrijfsactiviteiten	7	(94)	(119)
Bedrijfswinst		7 506	7 428
Financiële kosten	8	(2 378)	(2 715)
Financiële opbrengsten	8	333	358
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	368	(530)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)		(1 678)	(2 887)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	135	137
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7 / 13	9	104
Winst vóór belastingen		5 972	4 782
Belastingen	9	(1 404)	(1 546)
Winst van de periode		4 568	3 236
Winst van de periode toe te rekenen aan:			
Houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		3 824	2 564
Minderheidsbelangen		744	672
Gewone winst per aandeel	16	1.92	1.28
Verwaterde winst per aandeel	16	1.89	1.25
Onderliggende winst per aandeel ¹	16	1.79	1.66

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

¹ Onderliggende winst per aandeel is geen maatstaaf 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

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2025	2024
Winst van de periode		4 568	3 236
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening:			
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	16	3 256	(5 736)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen		(299)	673
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen		(100)	346
Kasstroomafdekkingen overgeboekt van eigen vermogen naar resultatenrekening		(237)	(3)
		2 620	(4 721)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		2 620	(4 721)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		7 187	(1 485)
Toerekenbaar aan :			
Houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		6 263	(1 668)
Minderheidsbelangen		925	184

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

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Miljoen US dollar	Toelichtingen	30 juni 2025	31 december 2024
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	23 854	23 503
Goodwill	11	114 782	110 479
Immateriële activa	12	41 096	40 034
Investerings in geassocieerde deelnemingen	13	4 878	4 612
Beleggingen in effecten	15	152	168
Uitgestelde belastingvorderingen		2 730	2 493
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		101	42
Te ontvangen belastingen		426	470
Afgeleide financiële instrumenten	19	44	261
Handels- en overige vorderingen	14	1 829	1 577
Totaal vaste activa		189 892	183 637
Vlottende activa			
Beleggingen in effecten	15	205	221
Vorraden		5 475	5 020
Te ontvangen belastingen		872	727
Afgeleide financiële instrumenten	19	340	554
Handels- en overige vorderingen	14	6 994	5 270
Liquide middelen en kasequivalenten	15	7 167	11 174
Activa aangehouden voor verkoop		161	33
Totaal vlottende activa		21 215	22 999
Totaal activa		211 107	206 637
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	16	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		13 674	12 304
Overgedragen resultaat		47 641	46 577
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten		80 671	78 237
Minderheidsbelangen		10 743	10 463
Totaal eigen vermogen		91 414	88 700
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	17	71 979	70 720
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		1 287	1 296
Uitgestelde belastingverplichtingen		11 385	11 321
Te betalen belastingen		296	284
Afgeleide financiële instrumenten	19	372	68
Handels- en overige schulden		1 013	797
Voorzieningen		352	385
Totaal schulden op meer dan één jaar		86 683	84 871
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	15	21	-
Rentedragende leningen	17	3 578	1 449
Te betalen belastingen		1 386	1 805
Afgeleide financiële instrumenten	19	5 609	5 817
Handels- en overige schulden		22 188	23 804
Voorzieningen		202	191
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop		25	-
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		33 009	33 066
Totaal passiva		211 107	206 637

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 eigenvermogensinstrumenten										
Miljoen US dollar	Toelichtinge	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal Eigen vermogen
Per 1 januari 2024		1 736	17 620	(3 465)	54 896	(31 155)	42 215	81 848	10 828	92 676
Winst van de periode		-	-	-	-	-	2 564	2 564	672	3 236
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	16	-	-	-	-	(4 232)	-	(4 232)	(488)	(4 721)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	(4 232)	2 564	(1 668)	184	(1 485)
Dividenden		-	-	-	-	-	(1 764)	(1 764)	(410)	(2 173)
Eigen aandelen		-	-	(692)	-	-	(100)	(792)	-	(792)
Op aandelen gebaseerde betalingen	18	-	-	-	265	-	-	265	16	281
Monetaire correcties voor hyperinflatie		-	-	-	-	-	492	492	305	797
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen		-	-	-	-	-	136	136	(198)	(62)
Per 30 juni 2024		1 736	17 620	(4 158)	55 161	(35 387)	43 543	78 517	10 725	89 241

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten										
Miljoen US dollar	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal Eigen vermogen
Per 1 januari 2025		1 736	17 620	(3 886)	55 391	(39 201)	46 577	78 237	10 463	88 700
Winst van de periode		-	-	-	-	-	3 824	3 824	744	4 568
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	16	-	-	-	-	2 439	-	2 439	181	2 620
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	2 439	3 824	6 263	925	7 187
Dividenden		-	-	-	-	-	(2 145)	(2 145)	(654)	(2 799)
Eigen aandelen		-	-	(1 138)	-	-	(579)	(1 717)	-	(1 717)
Op aandelen gebaseerde betalingen	18	-	-	-	69	-	-	69	8	78
Monetaire correcties voor hyperinflatie		-	-	-	-	-	155	155	96	251
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige wijzigingen		-	-	-	-	-	(190)	(190)	(95)	(285)
Per 30 juni 2025		1 736	17 620	(5 024)	55 460	(36 762)	47 641	80 671	10 743	91 414

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

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichtingen	2025	2024
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst van de periode		4 568	3 236
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 581	2 741
Netto financiële (opbrengsten)/kosten	8	1 678	2 887
Kosten m.b.t. in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	18	309	315
Belastingen	9	1 404	1 546
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(144)	(241)
Andere niet-kaselementen		(93)	339
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		10 304	10 824
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(1 130)	(1 154)
Afname/(toename) van voorraden		(242)	(325)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(2 284)	(2 691)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(278)	(251)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		6 370	6 403
Betaalde interesten		(1 916)	(2 001)
Ontvangen interesten		241	303
Ontvangen dividenden		135	123
Betaalde winstbelastingen		(2 126)	(2 260)
Kasstroom uit operationele activiteiten		2 704	2 568
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10 / 12	(1 404)	(1 735)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		55	52
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven / afgestane liquide middelen		(4)	(19)
Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		47	(29)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(1 306)	(1 732)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Opnames van leningen	17	4 067	5 466
Terugbetalingen van leningen	17	(3 998)	(4 342)
Uitgekeerde dividenden		(3 147)	(2 142)
Aankoop eigen aandelen		(1 901)	(838)
Leasebetalingen		(354)	(406)
Afgeleide financiële instrumenten		114	(172)
Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen		(314)	(414)
Andere financiële kasstromen		(303)	(465)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(5 837)	(3 313)
Netto toename/(afname) van liquide middelen		(4 438)	(2 476)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		11 174	10 314
Impact wisselkoersfluctuaties		410	(463)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	15	7 146	7 375

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

	Toelichting
Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Belastingen	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële activa	12
Investerings in geassocieerde deelnemingen	13
Handels- en overige vorderingen	14
Liquide middelen en beleggingen in effecten	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 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 ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona®, Stella Artois® en Michelob Ultra®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden® en Leffe®; 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 144 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2024 bedroeg de gerapporteerde opbrengst van AB InBev 59.8 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 2025 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 2025 en 2024 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 niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 30 juli 2025.

2. Conformiteitsverklaring

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS Accounting Standard 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 2024 gelezen te worden. AB InBev heeft geen nieuwe IFRS-vereisten, die pas na 2025 van kracht worden, vroegtijdig toegepast 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 2024.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

Een aantal wijzigingen aan standaarden werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025, 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 2025	31 december 2024	30 juni 2025	30 juni 2024
Argentijnse peso	1 193.35	1 032.79	-	-
Braziliaanse real	5.46	6.19	5.83	5.02
Canadese dollar	1.37	1.44	1.41	1.36
Chinese yuan	7.16	7.30	7.26	7.20
Colombiaanse peso	4 063.06	4 415.40	4 201.57	3 878.19
Euro	0.85	0.96	0.92	0.92
Mexicaanse peso	18.89	20.27	20.03	16.99
Peruviaanse sol	3.55	3.77	3.69	3.76
Britse pond	0.73	0.80	0.77	0.79
Zuid-Afrikaanse rand	17.78	18.88	18.46	18.82
Zuid-Koreaanse won	1 354.35	1 474.05	1 439.97	1 347.46

De onderneming past hyperinflatieboekhouding toe voor haar Argentijnse dochterondernemingen. De voor de koopkracht herwerkte resultaten van 2025 werden omgerekend tegen de slotkoers van juni 2025 van 1 193.35 Argentijnse pesos per US dollar (de resultaten van 2024 werden omgerekend tegen de slotkoers van juni 2024 van 911.36 Argentijnse pesos per US dollar).

4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen

De belangrijke 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 2024.

5. Gesegmenteerde informatie

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de beschikbare informatie, en wordt regelmatig geëvalueerd door AB InBev's belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zes bedrijfssegmenten. Regionaal en operationeel management van de onderneming is verantwoordelijk voor het beheren van de resultaten, onderliggende risico's en de doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt het management van AB InBev prestatie-indicatoren zoals bedrijfsresultaat vóór 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-Pacific. Naast deze vijf geografische regio's gebruikt de onderneming een zesde segment, namelijk de 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 2025 en 2024, behalve voor segment activa (vaste activa) met vergelijkende cijfers op 31 december 2024.

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië-Pacific		Globale Export en Holdingmaatschappijen		AB InBev Wereldwijd	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Volume	42	44	74	74	75	76	45	45	43	46	-	-	280	286
Opbrengsten	7 208	7 457	8 124	8 574	5 507	6 018	4 454	4 228	3 108	3 383	231	221	28 632	29 880
Genormaliseerde EBITDA	2 459	2 464	4 007	4 105	1 699	1 834	1 424	1 290	1 056	1 186	(489)	(590)	10 156	10 288
Genormaliseerde EBITDA-marge in %	34.1%	33.0%	49.3%	47.9%	30.9%	30.5%	32.0%	30.5%	34.0%	35.0%	-	-	35.5%	34.4%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(348)	(352)	(633)	(752)	(466)	(531)	(520)	(503)	(304)	(324)	(284)	(280)	(2 555)	(2 741)
Genormaliseerde winst uit bedrijfsactiviteiten	2 110	2 112	3 374	3 353	1 233	1 304	904	787	752	861	(773)	(870)	7 601	7 547
Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardevermindering)	(4)	(15)	(14)	(14)	(9)	(2)	2	(13)	(13)	(15)	(56)	(59)	(94)	(119)
Bedrijfswinst	2 106	2 097	3 360	3 339	1 224	1 302	906	774	739	846	(830)	(929)	7 506	7 428
Netto financiële opbrengsten/(kosten)													(1 678)	(2 887)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen													135	137
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen													9	104
Belastingen													(1 404)	(1 546)
Winst													4 568	3 236
Gesegmenteerde (vaste) activa¹	61 747	61 837	70 023	66 567	13 898	12 820	29 607	27 951	11 221	10 952	3 395	3 511	189 892	183 637
Bruto-investeringsuitgaven¹	181	186	336	591	282	334	296	268	108	171	200	187	1 404	1 735

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 25 755m US dollar (2024: 26 362m US dollar) terwijl de netto opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 2 876m US dollar bedragen (2024: 3 518m US dollar).

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2025.

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 2025 en 30 juni 2024, zonder significante impact op de geconsolideerde jaarrekening.

7. Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)

IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* vereist dat materiële elementen van opbrengsten en kosten afzonderlijk worden vermeld. Niet-onderliggende opbrengsten/(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*.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2025	2024
Herstructurering	(47)	(59)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardevermindervingsverliezen)	(47)	(60)
Netto-impact op bedrijfsresultaat	(94)	(119)
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	368	(530)
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	9	104
Niet-onderliggende belastingen	17	(133)
Niet-onderliggend minderheidsbelang	5	3
Netto-impact op winst	305	(675)

De niet-onderliggende herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 bedroegen (47)m US dollar (30 juni 2024: (59)m US dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische aanpassingen als gevolg van operationele verbeteringen in onze toeleveringsketen en onze commerciële en ondersteunende functies. Deze veranderingen hebben als doel overlappingen 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.

De verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardevermindervingsverliezen) bedroeg (47)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 en bestond hoofdzakelijk uit de bijzondere waardevermindering van niet-essentiële activa (30 juni 2024: (60)m US dollar).

De onderneming rapporteerde niet-onderliggende netto financiële opbrengsten ten bedrage van 368m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 (30 juni 2024: netto financiële kosten ten bedrage van (530)m US dollar) – zie Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

De onderneming rapporteerde een niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen van 9m US dollar van haar geassocieerde deelneming Anadolu Efes voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 (30 juni 2024: 104m US dollar als gevolg van het toepassen door Anadolu Efes van boekhoudkundige correcties met betrekking tot hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 op hun resultaten van 2023) – zie Toelichting 13 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*.

Alle hierboven vermelde bedragen zijn bedragen vóór belastingen. De niet-onderliggende belastingen bedroegen 17m US dollar (daling van belastingen) voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 (30 juni 2024: stijging van belastingen met (133)m US dollar). De niet-onderliggende belastingen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 hielden voornamelijk de netto impact in van (240)m US dollar aan niet-onderliggende belastingen (4.5 miljard Zuid-Afrikaanse rand) als gevolg van de oplossing voor Zuid-Afrikaanse belastingaangelegenheden (zie Toelichting 21 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen*) en de vrijgave van belastingvoorzieningen.

8. Financiële kosten en opbrengsten

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	2025	2024 ¹
Interestkosten	(1 588)	(1 753)
Interestopbrengsten	240	293
Interestopbrengsten op Braziliaanse belastingkredieten	63	61
Netto interestopbrengsten/(kosten)	(1 284)	(1 399)
Periode toerekeningkosten	(315)	(382)
Rente op pensioenen	(37)	(45)
Periode toerekeningkosten en rente op pensioenen	(351)	(427)
Netto wisselkoersresultaten	(161)	(162)
Netto winsten/(verliezen) op afdekkingsinstrumenten	(138)	(209)
Bankkosten, belastingen en overige financiële kosten	(140)	(163)
Overige financiële opbrengsten	29	4
Overige financiële resultaten	(410)	(530)
Netto financiële opbrengsten/(kosten) exclusief niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	(2 046)	(2 357)
Niet-onderliggende financiële (opbrengsten)/kosten	368	(530)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)	(1 678)	(2 887)

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 omvatten de periode toerekeningkosten de afwikkeling van de verdisconteringsimpact van schulden ter waarde van 195m US dollar (30 juni 2024: 229m US dollar), interesten op leaseverplichtingen ter waarde van 69m US dollar (30 juni 2024: 76m US dollar), obligatiekosten en rente op voorzieningen ter waarde van 37m US dollar (30 juni 2024: 59m US dollar) en uitgestelde vergoedingen voor overnames ter waarde van 14m US dollar (30 juni 2024: 18m US dollar).

De interestkosten worden weergegeven na aftrek van het effect van de renteaftdekking met afgeleide instrumenten – zie ook Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. Er werden geen interestopbrengsten opgenomen voor financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

De niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten) omvatten:

- 339m US dollar winst resulterend uit de aanpassing aan de marktwaarde van afgeleide instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen uitgegeven in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB (30 juni 2024: (507)m US dollar verlies);
- 29m US dollar winst in verband met de voltooiing van terugkoopbiedingen voor obligaties uitgegeven door de onderneming en bepaalde dochterondernemingen (30 juni 2024: 43m US dollar winst); en
- (66)m US dollar verlies als gevolg van de bijzondere waardevermindering van financiële investeringen in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024.

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2025.

9. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2025	2024
Verschuldigde belastingkosten	(1 576)	(1 724)
Uitgestelde belasting (kosten)/opbrengsten	172	177
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 404)	(1 546)

De reconciliatie van de effectieve aanslagvoet met de geaggregeerde gewogen aanslagvoet kan als volgt worden samengevat:

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2025	2024
Winst/(verlies) vóór belastingen	5 972	4 782
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	135	137
Min het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	9	104
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	5 828	4 541
Aanpassingen op belastbare basis		
Overheidssubsidies	(60)	(223)
Niet-afrekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten	(339)	507
Andere fiscaal niet-afrekbare uitgaven	779	807
Andere niet-belastbare opbrengsten	(348)	(368)
Aangepaste belastbare basis	5 861	5 265
Geaggregeerde gewogen toepasselijke aanslagvoet	26.0%	26.2%
Belastingen aan geaggregeerde gewogen toepasselijke aanslagvoet	(1 526)	(1 382)
Aanpassingen op belastingen		
Opname/(afboeking) van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. (overgedragen) fiscale verliezen	(56)	(165)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	20	(160)
Aftrek voor risicokapitaal	102	102
Aftrek voor goodwill en andere belastingaftrekken	315	367
Roerende voorheffingen	(253)	(207)
Andere aanpassingen	(7)	(102)
Totaal belastingen	(1 404)	(1 546)
Effectieve aanslagvoet	24.1%	34.1%

De totale belastingskost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 bedroeg (1 404)m US dollar tegenover (1 546)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024. De effectieve aanslagvoet was 24.1% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025, vergeleken met 34.1% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024.

De effectieve aanslagvoet voor 2025 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, terwijl het effectieve belastingtarief van 2024 negatief werd beïnvloed door niet-afrekbare verliezen uit deze afgeleide instrumenten. Bovendien omvatte de effectieve aanslagvoet voor 2024 (133)m US dollar aan niet-onderliggende belastingen, wat voornamelijk de netto impact reflecteert van (240)m US dollar (4.5 miljard Zuid-Afrikaanse rand) als gevolg van de oplossing voor Zuid-Afrikaanse belastingaangelegenheden en de vrijgave van belastingvoorzieningen - zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)*.

Vanaf 1 januari 2024 vallen de onderneming en haar dochterondernemingen onder de toepassing van de regels inzake het Pijler 2-model van de OESO, aangezien de Pijler 2-wetgeving werd aanvaard in België, het rechtsgebied waar de moedermaatschappij werd opgericht, of in andere rechtsgebieden waar de onderneming actief is. De onderneming heeft de

impact voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 en 30 juni 2025 geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat de impact niet relevant is.

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.

De genormaliseerde effectieve aanslagvoet voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 bedraagt 25.6% (30 juni 2024: 27.2%).

De genormaliseerde effectieve aanslagvoet is de effectieve aanslagvoet gecorrigeerd voor niet-onderliggende kosten en opbrengsten. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor de effectieve aanslagvoet. Er is geen standaard berekeningsmethode voor de genormaliseerde effectieve aanslagvoet 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 2025			31 december 2024	
Materiële vaste activa in eigendom	21 630			21 295	
Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht)	2 224			2 209	
Totale materiële vaste activa	23 854			23 503	

Miljoen US dollar	30 juni 2025			31 december 2024	
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 325	38 056	1 166	51 547	54 522
Netto-valutakoersverschillen	617	2 138	77	2 832	(4 424)
Verwervingen	5	368	735	1 108	2 989
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	16
Vervreemdingen door verkoop en afboeking	(10)	(557)	-	(567)	(2 271)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	(9)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	86	539	(857)	(232)	724
Saldo op het einde van de periode	13 024	40 544	1 121	54 688	51 547
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(5 018)	(25 235)	-	(30 252)	(30 430)
Netto-valutakoersverschillen	(262)	(1 462)	-	(1 724)	2 367
Afschrijvingen	(190)	(1 475)	-	(1 665)	(3 518)
Vervreemdingen door verkoop en afboeking	8	537	-	545	2 121
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	5
Bijzondere waardeverminderingen	(9)	(68)	-	(77)	(247)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	20	97	-	116	(550)
Saldo op het einde van de periode	(5 450)	(27 607)	-	(33 058)	(30 252)
Boekwaarde					
per 31 december 2024	7 307	12 821	1 166	21 295	21 295
per 30 juni 2025	7 573	12 936	1 121	21 630	

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

Op 30 juni 2025 en 31 december 2024 waren er geen belangrijke beperkingen op de eigendom van materiële vaste activa.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 509m US dollar op 30 juni 2025 ten opzichte van 257m US dollar op 31 december 2024.

AB InBev's netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht bedroegen 1 350m US dollar in 2025 tegenover 1 684m US dollar in 2024. In 2025 werd ongeveer 34% van de totale investeringsuitgaven besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 51% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 15% besteed werd aan de aankoop van hardware en software en het verbeteren van de administratieve capaciteiten.

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

30 juni 2025			
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	Totaal
Netto boekwaarde per 30 juni	1 497	728	2 224
Afschrijvingen voor de periode eindigend op 30 juni	(208)	(148)	(356)
31 december 2024			
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	Totaal
Netto boekwaarde per 31 december	1 443	766	2 209
Afschrijvingen voor het jaar eindigend op 31 december	(433)	(349)	(782)

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 bedroegen 169m US dollar (30 juni 2024: 228m 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 2025	31 december 2024
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	112 637	119 302
Netto-valutakoersverschillen	4 384	(7 082)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën ¹	(79)	(7)
Monetaire correcties voor hyperinflatie	99	425
Saldo op het einde van de periode	117 041	112 637
Bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 158)	(2 259)
Netto-valutakoersverschillen	(101)	101
Saldo op het einde van de periode	(2 259)	(2 158)
Boekwaarde		
Saldo op het einde van de periode	114 782	110 479

AB InBev doet jaarlijks een test op bijzondere waardevermindering op goodwill, of telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardeverminderingtest noodzakelijk maakt.

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

Miljoen US dollar	30 juni 2025	31 december 2024
Verenigde Staten	33 330	33 387
Rest van Noord-Amerika	1 961	1 864
Mexico	13 141	12 250
Colombia	15 020	13 821
Rest van Midden-Amerika	23 866	23 205
Brazilië	3 351	2 953
Rest van Zuid-Amerika	1 345	1 345
Europa	2 293	2 051
Zuid-Afrika	9 116	8 584
Rest van Afrika	4 503	4 547
China	3 003	2 948
Rest van Azië-Pacific	3 261	2 998
Globale Export en Holdingmaatschappijen	591	526
Totale boekwaarde goodwill	114 782	110 479

¹De overdracht (naar)/van andere activacategorieën heeft voornamelijk betrekking op de afzonderlijke voorstelling in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

12. Immateriële activa

Miljoen US dollar	30 juni 2025				31 december 2024	
	Merknamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	37 040	2 281	5 438	93	44 852	46 080
Netto-valutakoersverschillen	863	97	441	21	1 423	(2 065)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	13	-	-	-	13	-
Verwervingen	10	190	220	1	421	1 069
Vervreemdingen door verkoop en afboeking	(7)	(231)	(4)	(7)	(249)	(473)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	(5)	7	(4)	(3)	(6)	240
Saldo op het einde van de periode	37 914	2 343	6 092	106	46 455	44 852
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(91)	(1 362)	(3 283)	(81)	(4 818)	(4 794)
Netto-valutakoersverschillen	(1)	(75)	(283)	(11)	(370)	470
Afschrijvingen	-	(77)	(339)	(13)	(430)	(845)
Bijzondere waardevermindering	-	-	-	-	-	(17)
Vervreemdingen door verkoop en afboeking	-	231	2	5	238	471
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	1	(12)	32	22	(103)
Saldo op het einde van de periode	(92)	(1 283)	(3 915)	(67)	(5 358)	(4 818)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2024	36 948	919	2 155	12	40 034	40 034
per 30 juni 2025	37 821	1 060	2 177	39	41 096	

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

De toevoegingen aan commerciële immateriële activa vertegenwoordigen voornamelijk leverings- en distributierechten, exclusieve meerjarige sponsorrechten en andere commerciële immateriële activa.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merken en bepaalde distributierechten die AB InBev aankocht voor haar eigen producten. Deze worden aan een test op bijzondere waardevermindering onderworpen, één keer per jaar of telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een test op bijzondere waardevermindering 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	2025		2024	
	Castel	Anadolu Efes	Castel	Anadolu Efes
Saldo op 1 januari	3 125	214	3 482	164
Netto-valutakoersverschillen	347	(99)	(90)	(17)
Ontvangen dividenden	(72)	(5)	(94)	(10)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	59	(1)	57	22
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	9	-	104
Saldo per 30 juni	3 459	118	3 355	263

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 omvatte het niet-onderliggende aandeel in de resultaten van geassocieerde deelnemingen een impact van 9m US dollar als gevolg van het afstoten door onze geassocieerde deelneming

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

Anadolu Efes van haar Russische activiteiten. In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 omvatte het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen de impact van een bedrag van 104m US dollar als gevolg van het toepassen door onze geassocieerde deelneming Anadolu Efes van boekhoudkundige correcties met betrekking tot hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 op hun resultaten voor 2023 - zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)*.

Gedurende de zes maanden eindigend 30 juni 2025 droegen de geassocieerde deelnemingen die individueel niet materieel zijn 77m US dollar bij tot de resultaten van geassocieerde deelnemingen (30 juni 2024: 58m US dollar).

14. Handels- en overige vorderingen

Miljoen US dollar	30 juni 2025	31 december 2024
Kaswaarborgen	153	133
Leningen aan klanten	7	8
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	112	105
Braziliaanse belastingkredieten en te ontvangen interesten	1 305	1 120
Handels- en overige vorderingen	252	212
Handels- en overige vorderingen op lange termijn	1 829	1 577
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	4 866	3 792
Te ontvangen interesten	41	43
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	676	416
Leningen aan klanten	45	60
Vooruitbetaalde kosten	787	493
Overige vorderingen	579	467
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	6 994	5 270

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 2025 vertegenwoordigde het totale bedrag van dergelijke kredieten en te ontvangen interesten 1 305m US dollar (31 december 2024: 1 120m US dollar).

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 2025, respectievelijk 31 december 2024:

	Netto boekwaarde per 30 juni 2025	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen, noch vervallen op rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op rapporteringsdatum maar geen waardevermindering werd opgenomen:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	4 866	4 507	207	84	54	14
Leningen aan klanten	52	52	-	-	-	-
Te ontvangen interesten	41	39	2	-	-	-
Overige vorderingen	579	561	8	5	4	-
	5 537	5 159	217	89	59	14

	Netto boekwaarde per 31 december 2024	Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen, noch vervallen op rapporteringsdatum	Waarvan vervallen op rapporteringsdatum maar geen waardevermindering werd opgenomen:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 792	3 531	177	34	32	18
Leningen aan klanten	68	58	-	-	10	-
Te ontvangen interesten	43	43	-	-	-	-
Overige vorderingen	467	450	4	5	8	-
	4 369	4 082	181	38	50	18

De bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op rapporteringsdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, bevat eveneens langetermijnleningen 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 2025 bedragen 28m US dollar (30 juni 2024: 39m 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 en beleggingen in effecten

Liquide middelen

Miljoen US dollar	30 juni 2025	31 december 2024
Contanten en tegoeden bij kredietinstellingen	4 642	6 210
Geldbeleggingen op korte termijn	2 525	4 964
Liquide middelen	7 167	11 174
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(21)	-
Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht	7 146	11 174

De uitstaande liquide middelen per 30 juni 2025 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 105m US dollar (31 december 2024: 99m US dollar). Deze niet vrij beschikbare tegoeden hebben voornamelijk betrekking op bedragen die op een geblokkeerde rekening zijn gestort in het kader van het staatssteunonderzoek naar het Belgische systeem voor excess profit rulings (80m US dollar).

Beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	30 juni 2025	31 december 2024
Beleggingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen	125	129
Beleggingen in schuldbewijzen	27	39
Beleggingen op lange termijn	152	168
Beleggingen in schuldbewijzen	205	221
Beleggingen op korte termijn	205	221

Per 30 juni 2025 betroffen de kortlopende schuldbewijzen van 205m US dollar voornamelijk beleggingen in staatsobligaties (31 december 2024: 221m US dollar). De beleggingen van de onderneming in dergelijke kortlopende schuldbewijzen zijn voornamelijk bedoeld om de liquiditeit te bevorderen en het kapitaal te behouden.

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 de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 samen:

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Op het einde van het vorige boekjaar	2 019	1 736
Wijzigingen tijdens de periode	-	-
Op het einde van de periode	2 019	1 736
Waaronder:		
Gewone aandelen	1 797	
Beperkte aandelen	222	

Eigen aandelen	Eigen aandelen		Resultaat uit gebruik van eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Op het einde van het vorige boekjaar	43.8	(3 886)	(5 406)
Wijzigingen tijdens de periode	22.8	(1 138)	(579)
Op het einde van de periode	66.6	(5 024)	(5 985)

Op 30 juni 2025 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 euro (1 735 915m US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 66 600 067 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 222 042 165 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Per 30 juni 2025 bedraagt het totaal toegestane, 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 het 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 2025 waren 104 miljoen beperkte aandelen van de 326 miljoen beperkte aandelen uitgegeven ten tijde van de SAB-combinatie omgezet in nieuwe gewone aandelen.

De aandeelhoudersstructuur is gebaseerd op de kennisgevingen aan de onderneming krachtens de Belgische wet van 2 mei 2007 die de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen regelt. Ze is opgenomen in het hoofdstuk *Corporate Governance* van het jaarverslag van AB InBev.

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 2025 realiseerde Ambev een terugkoop van aandelen voor een bedrag van 314m US dollar. Dit had geen impact op de winst van AB InBev.

EIGEN AANDELEN

Krachtens de bevoegdheden toegekend tijdens de aandeelhoudersvergadering van 28 april 2021 keurde de Raad van Bestuur in 2024 een aandelenterugkoopplan voor een bedrag van 2 miljard US dollar goed. Op 30 juni 2025 kocht AB InBev 34 615 419 aandelen terug voor een totaal bedrag van 2 miljard US dollar, wat overeenkomt met 1.71% van de totale uitstaande aandelen.

Op 30 juni 2025 had de groep 66 600 067 eigen aandelen in bezit waarvan 65 961 706 rechtstreeks aangehouden door AB InBev. De nominale waarde van het aandeel bedraagt 0.61 euro. De aandelen die op 30 juni 2025 nog steeds in bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigden 49 852 185 US dollar (40 626 041 euro) van het geplaatst kapitaal.

GELEENDE AANDELEN

Om te voldoen aan de verbintenissen van AB InBev onder verschillende op aandelen gebaseerde compensatieplannen, had de onderneming gedurende 2025 aandelenleningsovereenkomsten voor maximaal 26.7m 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 30 april 2025 werd een dividend van 1.00 euro per aandeel of 1 986m euro goedgekeurd op de Algemene Vergadering van aandeelhouders. Het dividend werd op 8 mei 2025 uitbetaald.

Op 24 april 2024 werd een dividend van 0.82 euro per aandeel of 1 645m euro goedgekeurd op de Algemene Vergadering van aandeelhouders. Het dividend werd op 7 mei 2024 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 het verlies met betrekking tot schulden in vreemde valuta en afgeleide financiële instrumenten, dat beschouwd kan worden als een effectieve netto-investering.

AFDEKKINGSRESERVES

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

OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is 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 2025 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 deze activa en verplichtingen 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	Valutakoers - verschillen reserves	Afdekkings- reserves	Vergoeding na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2025	(38 670)	490	(1 020)	(39 201)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	2 694	-	-	2 694
Kasstroomafdekkingen	-	(255)	-	(255)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2 694	(255)	-	2 439
Per 30 juni 2025	(35 976)	235	(1 020)	(36 762)

De toename in de reserves voor valutakoersverschillen is hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van de slotkoersen van de Mexicaanse peso, de Colombiaanse peso, de Peruviaanse sol, de Braziliaanse real en de Zuid-Afrikaanse rand, hetgeen heeft geleid tot een netto koersomrekeningsverschil van 2 694m US dollar per 30 juni 2025 (stijging van het eigen vermogen).

Miljoen US dollar	Valutakoers- verschillen Reserves	Afdekkings- reserves	Vergoeding na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten Reserves
Per 1 januari 2024	(30 180)	181	(1 155)	(31 155)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(4 558)	-	-	(4 558)
Kasstroomafdekkingen	-	326	-	326
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(4 558)	326	-	(4 232)
Per 30 juni 2024	(34 738)	507	(1 155)	(35 387)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 3 824m US dollar (30 juni 2024: 2 564m 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	2025	2024
Uitstaande gewone en beperkte aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 975	1 984
Effect van het lenen van aandelen	27	30
Effect van levering van eigen aandelen en aandelenterugkoopplannen	(13)	(9)
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 989	2 005

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 3 824m US dollar (30 juni 2024: 2 564m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd) uitstaand (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten en de lening van aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2025	2024
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 989	2 005
Effect van aandelenopties, PSU's en voorwaardelijk toegekende aandelen	37	38
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 026	2 043

De berekening van de onderliggende winst per aandeel (WPA) is gebaseerd op de winst vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) en hyperinflatie-effecten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. De onderliggende WPA is geen IFRS-maatstaf. Een reconciliatie van de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten met de winst vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten en de onderliggende winst wordt berekend als volgt:

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2025	2024
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	3 824	2 564
Netto impact van niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) op de winst (zie Toelichting 7)	(305)	675
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten), toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	3 519	3 239
Hyperinflatie-effecten	37	81
Onderliggende winst	3 556	3 320

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

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2025	2024
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	3 824	2 564
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 989	2 005
Basis-WPA	1.92	1.28
Winst toe te rekenen aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten	3 824	2 564
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 026	2 043
Verwaterde EPS	1.89	1.25
Onderliggende winst	3 556	3 320
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 989	2 005
Onderliggende WPA	1.79	1.66

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 waren 25m aandelenopties anti-verwaterend en deze werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2025 (30 juni 2024: 45m aandelenopties).

17. Rentedragende leningen

Miljoen US dollar	30 juni 2025	31 december 2024
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	70 113	68 857
Leasingschulden	1 745	1 748
Andere leningen zonder borgstelling	107	100
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	15	16
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	71 979	70 720
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	2 713	627
Leasingschulden	589	556
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	196	94
Andere leningen zonder borgstelling	77	169
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	4	3
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	3 578	1 449
Rentedragende leningen	75 558	72 169

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 75.6 miljard US dollar per 30 juni 2025, vergeleken met 72.2 miljard US dollar per 31 december 2024. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de onderneming aan rente- en wisselkoersrisico's – zie *Toelichting 19 Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Per 30 juni 2025 had de onderneming geen uitstaand bedrag aan handelspapieren (31 december 2024: nihil). De handelspapieren omvatten programma's in US dollar en euro met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte van 5.0 miljard US dollar en 3.0 miljard euro.

In mei 2025 voltooide Anheuser-Busch InBev NV/SA ("ABISA") de uitgifte van de volgende reeksen obligaties:

Uitgiftedatum	Emittent (afgekort)	Vervaldag	Munteenheid	Totaal bedrag in hoofdsom (in miljoen)	Couponrente
12 mei 2025	ABISA	19 mei 2033	EUR	1 250	3.375%
12 mei 2025	ABISA	19 mei 2038	EUR	1 500	3.875%
12 mei 2025	ABISA	19 mei 2045	EUR	500	4.125%

Bovendien voltooide de onderneming de terugkoopbiedingen van drie reeksen obligaties uitgegeven door Anheuser-Busch InBev Worldwide ("ABIWW"), Anheuser-Busch Companies, LLC ("ABC") en Anheuser-Busch InBev Finance Inc. ("ABIFI") en kocht een totale hoofdsom van 1.8 miljard US dollar van deze obligaties terug. De totale hoofdsom die werd teruggekocht in de terugkoopbiedingen wordt in de onderstaande tabel weergegeven:

Datum van terugkoop	Emittent (afgekort)	Titel gedeeltelijk terugbetaalde reeks obligaties	Munteenheid	Oorspronkelijke uitstaande hoofdsom (in miljoen)	Terugbetaalde hoofdsom (in miljoen)	Niet terugbetaalde hoofdsom (in miljoen)
30 mei 2025	ABIWW	4.750% obligaties met vervaldag in 2029	USD	4 250	1 321	2 929
30 mei 2025	ABIWW en ABC	4.900% obligaties met vervaldag in 2046	USD	9 160	330	8 830
30 mei 2025	ABIFI	4.900% obligaties met vervaldag in 2046	USD	1 457	167	1 291

Deze terugkoopbiedingen werden met liquide middelen gefinancierd.

Verder betaalde de onderneming ook de volledige uitstaande hoofdsom terug van de obligaties van Anheuser-Busch InBev Worldwide met vervaldag in 2028, die interest opbrengen tegen een rentevoet van 4.000%, voor een hoofdsom van 1.6 miljard US dollar.

Netto schuld

Netto schuld wordt gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen minus beleggingseffecten 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 toe te lichten.

Miljoen US dollar	30 juni 2025	31 december 2024
-------------------	--------------	------------------

Rentedragende leningen op meer dan één jaar	71 979	70 720
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	3 578	1 449
Rentedragende leningen	75 558	72 169
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	21	-
Liquide middelen en kasequivalenten	(7 167)	(11 174)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(105)	(99)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in Beleggingen in effecten)	(232)	(251)
Netto schuld	68 075	60 645

De netto schuld van AB InBev steeg tot 68.1 miljard US dollar per 30 juni 2025, tegenover 60.6 miljard US dollar per 31 december 2024. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (3.7 miljard US dollar), de betaling in het kader van het aandelen terugkooptplan van AB InBev en Ambev (2.2 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (3.1 miljard US dollar) en de impact van wisselkoersen op de netto schuld (stijging van de netto schuld met 2.8 miljard US dollar).

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 kortlopend gedeelte	Schuld op korte termijn en kortlopend gedeelte van schuld op lange termijn
Saldo op 1 januari 2025	70 720	1 449
Opnames van leningen	3 502	565
Terugbetalingen van leningen	(3 424)	(574)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	182	(335)
Geamortiseerde kostprijs	34	1
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	3 269	156
Kortlopend gedeelte van schuld op lange termijn	(2 313)	2 313
(Winst)/Verlies op aflossing van obligaties en andere mutaties	8	4
Saldo per 30 juni 2025	71 979	3 578

Miljoen US dollar	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopend gedeelte	Schuld op korte termijn en kortlopend gedeelte van schuld op lange termijn
Saldo op 1 januari 2024	74 163	3 987
Opnames van leningen	5 296	170
Terugbetalingen van leningen	(2 518)	(1 824)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	188	(360)
Geamortiseerde kostprijs	31	1
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(791)	(96)
Kortlopend gedeelte van schuld op lange termijn	(358)	358
(Winst)/Verlies op aflossing van obligaties en andere mutaties	(66)	3
Saldo per 30 juni 2024	75 944	2 240

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 ("RSU Plan voor Directors"), en de verscheidene lange termijn incentiveplannen voor kaderleden ("LTI Plan Executives"). Deze op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op aandelen of American Depositary Shares ("ADS's") van AB InBev als onderliggende vermogensinstrumenten. Behalve de hieronder vermelde plannen, waren er geen andere toekenningen in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025. 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 2024.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties resulteerden in een totale kost van 309m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025, vergeleken met 315m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024.

OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN VAN AB INBEV

Op aandelen gebaseerd compensatieplan voor Kaderleden

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025, heeft AB InBev 2.1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus (30 juni 2024: 1.6m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen). Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 128m US dollar (30 juni 2024: 94m US dollar).

Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan voor Bestuurders

Tijdens de periode van zes maanden periode eindigend op 30 juni 2025 werden 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 4m US dollar toegekend aan bestuurders (30 juni 2024: 0.1m met een geschatte reële waarde van 4m US dollar).

Andere terugkerende LTI voorwaardelijk toegekende aandelenplannen voor Kaderleden

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 werden ongeveer 2.9m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 77m US dollar onder dit plan (30 juni 2024: ongeveer 37 000 voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van minder dan 2m US dollar).

OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN VAN AMBEV

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan van 2018 heeft Ambev 15.1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025, met een geschatte reële waarde van 32m US dollar (30 juni 2024: 6.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 17m US dollar).

OP AANDELEN GEBASEERD COMPENSATIEPLAN VAN BUDWEISER APAC

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 heeft Budweiser APAC 9.2m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in verband met de bonus toegekend aan werknemers van Budweiser APAC, met een geschatte reële waarde van 10m US dollar (30 juni 2024: 8.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 14m US dollar).

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:

	30 juni 2025				31 december 2024			
	Aan geamortiseerde kost	Aan reële waarde door winst of verlies	Aan reële waarde door OCI	Totaal	Aan geamortiseerde kost	Aan reële waarde door winst of verlies	Aan reële waarde door OCI	Totaal
Miljoen US dollar								
Liquide middelen en kasequivalenten	7 167	-	-	7 167	11 174	-	-	11 174
Handels- en overige vorderingen	5 944	-	-	5 944	4 714	-	-	4 714
Beleggingen in effecten	27	205	125	357	30	221	138	389
Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's	-	33	52	85	-	23	433	457
Grondstoffen	-	-	182	182	-	-	106	106
Cross currency renteswaps	-	-	103	103	-	-	249	249
Renteswaps	-	14	-	14	-	3	-	3
Financiële activa	13 137	252	462	13 852	15 918	247	927	17 092
Vaste	439	21	148	608	382	-	399	781
Vlottende	12 698	231	315	13 243	15 536	247	528	16 311
Handels- en overige schulden	19 196	306	-	19 502	20 037	288	-	20 325
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	70 516	1 463	-	71 979	69 011	1 709	-	70 720
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	3 578	-	-	3 578	1 449	-	-	1 449
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	21	-	-	21	-	-	-	-
Aandelenswaps	-	5 098	-	5 098	-	5 614	-	5 614
Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's	-	131	352	484	-	30	22	52
Grondstoffen	-	-	60	60	-	-	70	70
Cross currency renteswaps	-	-	259	259	-	-	55	55
Renteswaps	-	80	-	80	-	94	-	94
Financiële schulden	93 311	7 079	671	101 061	90 497	7 735	147	98 379
Vaste	71 193	1 897	177	73 267	69 494	1 933	66	71 492
Vlottende	22 119	5 181	495	27 795	21 003	5 802	82	26 887

B) RENTERISICO

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

30 juni 2025 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
US dollar	-	-	5.5%	1 192
Overige	6.1%	307	9.5%	306
		307		1 498
Vaste rentevoet				
US dollar	5.2%	42 732	5.5%	34 692
Euro	2.7%	29 283	2.7%	30 658
Chinees yuan	3.5%	38	2.7%	2 768
Canadese dollar	4.5%	581	4.4%	2 683
Zuid-Koreaanse won	5.3%	47	2.5%	2 207
Britse pond	3.3%	1 262	2.6%	37
Overige	11.8%	1 328	11.7%	1 035
		75 272		74 081
31 december 2024 ¹ Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
US dollar	-	-	5.3%	1 792
Overige	11.2%	184	11.2%	184
		184		1 975
Vaste rentevoet				
US dollar	5.1%	46 192	5.4%	36 780
Euro	2.5%	22 653	2.5%	23 530
Chinees yuan	3.2%	41	2.6%	2 921
Canadese dollar	4.5%	555	4.4%	2 657
Zuid-Koreaanse won	4.9%	40	2.3%	2 200
Britse pond	3.3%	1 154	2.6%	34
Overige	9.9%	1 350	10.5%	2 073
		71 986		70 195

Op 30 juni 2025 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet vóór afdekking zoals hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 21m US dollar (31 december 2024: nihil). Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben 1 498m US dollar of 2.0% van de totale rentedragende leningen van de onderneming een variabele rentevoet.

C) AANDELENKOERSRISICO

AB InBev gaat aandelenswaps 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 het kader van de combinaties met Grupo 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 2025 werd een blootstelling voor een equivalent van 100.5 miljoen aandelen van AB InBev afgedekt, resulterend in een totale winst van 339m US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode onder niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten). Per 30 juni 2025 bedroegen verplichtingen voor aandelenswaps 5.1 miljard US dollar (31 december 2024: 5.6 miljard US dollar).

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2025.

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 minimumcriteria voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen opgesteld en gaat enkel transacties aan met financiële instellingen met een investment grade rating. De onderneming houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke externe depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de onderneming met diverse financiële instellingen afgeleide instrumenten contracten af.

De onderneming heeft bovendien master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgeleide instrumenten. Deze overeenkomsten laten een netto afrekening toe van activa en passiva die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 30 juni 2025 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico's vloeien voort uit financiële activa, inclusief handels- en overige vorderingen. De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de onderneming. De boekwaarde is voorgesteld na geboekte bijzondere waardeverminderingen en opgenomen per klasse van financiële activa in deel A) *Financiële activa en passiva*.

De maximale blootstelling aan kredietrisico op de rapporteringsdatum voor handels- en overige vorderingen, exclusief Braziliaanse belastingkredieten, belastingvorderingen andere dan winstbelastingen en vooruitbetaalde kosten, was:

Miljoen US dollar	30 juni 2025			31 december 2024		
	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde
Handelsvorderingen	5 288	(422)	4 866	4 168	(377)	3 792
Overige vorderingen	1 144	(67)	1 077	984	(61)	923
Handels- en overige vorderingen	6 433	(489)	5 944	5 152	(438)	4 714

Per 30 juni 2025 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 2025.

Bijzondere waardeverminderingen

De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen die gedurende het boekjaar opgenomen is onder handels- en overige vorderingen, is de volgende:

	30 juni 2025	31 december 2024
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(438)	(462)
Bijzondere waardeverminderingen	(28)	(56)
Afboeking	11	24
Omrekeningsverschillen en overige	(35)	55
Saldo op het einde van de periode	(489)	(438)

D) 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 haar dochterondernemingen of ondernemingen waarin de onderneming 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 kortetermijninvesteringen, samen met gerelateerde afgeleide instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zullen zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om zijn schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

Miljoen US dollar	30 juni 2025						Meer dan 5 jaar
	Boek-waarde	Contractuele kas-stromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	
Niet-afgeleide financiële passiva							
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(72 826)	(119 917)	(5 769)	(5 304)	(9 219)	(11 924)	(87 701)
Handels- en overige schulden	(23 201)	(23 390)	(22 128)	(270)	(107)	(364)	(523)
Leasingschulden	(2 333)	(2 590)	(666)	(618)	(419)	(429)	(458)
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(19)	(24)	(6)	(5)	(5)	(9)	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(196)	(196)	(196)	-	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling	(184)	(208)	(79)	(100)	(18)	(1)	(10)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(21)	(21)	(21)	-	-	-	-
	(98 779)	(146 347)	(28 864)	(6 297)	(9 766)	(12 727)	(88 692)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake eigen vermogen	(5 098)	(5 098)	(5 098)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's	(484)	(484)	(367)	(28)	-	(89)	-
Cross currency renteswaps	(259)	(259)	(85)	(6)	(71)	(61)	(36)
Renteswaps	(80)	(80)	-	(80)	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(60)	(60)	(59)	(1)	-	-	-
	(5 981)	(5 981)	(5 609)	(115)	(71)	(150)	(36)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(432)	(432)	(399)	(3)	(24)	(1)	(5)

	31 december 2024						
	Boek- waarde	Contractuele kas- stromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Miljoen US dollar							
Niet-afgeleide financiële passiva							
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(69 484)	(113 412)	(3 453)	(3 416)	(7 311)	(14 352)	(84 881)
Handels- en overige schulden	(24 601)	(24 760)	(23 750)	(257)	(128)	(328)	(297)
Leasingschulden	(2 303)	(2 592)	(639)	(620)	(398)	(447)	(488)
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(19)	(25)	(5)	(4)	(4)	(8)	(4)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(94)	(94)	(94)	-	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling	(269)	(297)	(172)	(94)	(20)	(2)	(9)
	(96 770)	(141 181)	(28 113)	(4 391)	(7 861)	(15 138)	(85 678)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake eigen vermogen	(5 614)	(5 614)	(5 614)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's	(52)	(52)	(52)	-	-	-	-
Cross currency renteswaps	(55)	(55)	9	9	(30)	1	(46)
Renteswaps	(94)	(94)	(93)	-	-	-	(1)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(69)	(69)	(69)	-	-	-	-
	(5 885)	(5 885)	(5 818)	9	(30)	1	(47)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(134)	(134)	(91)	(2)	(38)	-	(4)

E) REËLE WAARDE

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, leasingschulden en afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is.

Rentedragende leningen Miljoen US dollar	30 juni 2025		31 december 2024	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vaste rentevoet				
US dollar	(42 350)	(42 824)	(45 800)	(45 558)
Euro	(28 494)	(28 075)	(21 915)	(21 605)
Britse pond	(1 212)	(1 152)	(1 108)	(1 046)
Canadese dollar	(512)	(480)	(484)	(461)
Overige	(370)	(372)	(375)	(373)
	(72 938)	(72 902)	(69 682)	(69 044)

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

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2025	Officiële noteringen (niet aangepast) niveau 1	Waarneembare markt- prijzen – niveau 2	Niet-waarneembare markt- prijzen – niveau 3
Miljoen US dollar			
Financiële activa			
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	47	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	23	208	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	107	-
	23	361	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	306
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 229	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	40	392	-
Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen	-	80	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	239	-
	40	5 941	306

Reële waarde hiërarchie 31 december 2024	Officiële noteringen (niet aangepast) niveau 1	Waarneembare markt- prijzen – niveau 2	Niet-waarneembare markt- prijzen – niveau 3
Miljoen US dollar			
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	26	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	27	416	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	345	-
	27	796	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	288
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 644	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	29	105	-
Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen	-	94	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	14	-
	29	5 857	288

Er waren gedurende de periode geen significante wijzigingen in de meet- en waarderingstechnieken, of significante overdrachten tussen de niveaus van de financiële activa en passiva. De bewegingen in de categorie "niveau 3" van financiële passiva, gemeten op terugkerende basis, zijn voornamelijk gerelateerd aan de afwikkeling en de herwaardering van uitgestelde betalingen uit eerdere acquisities en de hieronder beschreven verkoopoptie.

Niet-afgeleide financiële passiva

Als onderdeel van de aandeelhoudersovereenkomst van 2012 tussen Ambev en E. León Jimenes S.A. ("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. Op 31 januari 2024 maakte ELJ gebruik van haar verkoopoptie om ongeveer 12% van de aandelen van CND aan Ambev te verkopen voor een netto bedrag van 0.3 miljard US dollar. Na het afronden van de transactie steeg de participatie van Ambev in CND van 85% naar 97%. ELJ bezit momenteel 3% van CND en de resterende verkoopoptie is uitoefenbaar vanaf 2026. Per 30 juni 2025 werd de verkoopoptie op de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd op 209m US dollar (31 December 2024: 195m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie "niveau 3".

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

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 waren er geen belangrijke wijzigingen in zekerheden en contractuele verbintenissen. De verplichtingen tot aankoop van materiële vaste activa stegen van 257m US dollar per 31 december 2024 tot 509m US dollar per 30 juni 2025.

21. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

De onderneming heeft onzekerheden met betrekking tot juridische procedures en belastingaangelegenheden die zich voordoen tijdens de normale bedrijfsuitoefening. 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.

De onderneming en haar dochterondernemingen beschikken over verzekeringsgaranties en garantiebrieven voor bepaalde juridische procedures, die worden voorgesteld als garanties aan de rechtscollages in burgerlijke, arbeids- en fiscale procedures.

BELASTINGEN AMBEV

Per 30 juni 2025 en 31 december 2024 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 2025	31 december 2024
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	12 783	10 525
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	5 160	4 544
Andere belastingen	673	622
	18 616	15 691

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 in Brazilië.

In 2022 en 2023, deed de Lagere Administratieve Rechtbank gunstige en gedeeltelijk gunstige uitspraken voor Ambev, waarvan sommige nog vatbaar zijn voor beroep. De beslissingen annuleerden een deel van de betwiste belastingaanslagen, en erkenden de geldigheid van de methodologie die Ambev toepaste met betrekking tot de belasting van winsten en de afschrijving van goodwill van buitenlandse dochterondernemingen. Een deel van deze beslissingen zijn definitief geworden in september 2024 en vertegenwoordigen belastingaanslagen ter waarde van ongeveer 1.0 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar) op het moment van hun annulering.

Ambev heeft in augustus 2024 een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen van de Administratieve Rechtbank in Eerste Aanleg met betrekking tot een belastingaanslag voor het kalenderjaar 2018. Zowel Ambev als de belastingautoriteiten hebben beroep aangetekend en de zaak wacht op een beslissing van de Lagere Administratieve Rechtbank.

Ambev heeft in november 2024 een nieuwe belastingaanslag ontvangen met betrekking tot de belasting op winsten van buitenlandse dochterondernemingen voor het kalenderjaar 2019 en heeft een verweer ingediend, waarvan de uitkomst gedeeltelijk gunstig was voor Ambev. Ambev heeft beroep aangetekend bij de Lagere Administratieve Rechtbank, die nog

geen uitspraak heeft gedaan.

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 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 5.8 miljard Braziliaanse real (1.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Goodwill InBev Holding

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill voor de kalenderjaren 2005 tot 2010 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 voor de kalenderjaren 2011 tot 2013 en diende een verweer in. Ambev ontving gedeeltelijk gunstige beslissingen van de Administratieve Rechtbank in Eerste Aanleg en van de Lagere Administratieve Rechtbank. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in die gedeeltelijk ontvankelijk werden verklaard door 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.

In april 2023 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de Hogere Administratieve Rechtbank voor het deel van de belastingaanslag onderworpen aan de door Ambev en de belastingautoriteiten ingediende Bijzondere Beroepen. In juni 2023 is Ambev een gerechtelijke procedure gestart om beroep aan te tekenen tegen het ongunstige deel van de beslissing, dat nog op een uitspraak van de gerechtelijke rechtbank in eerste aanleg wacht.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 7.5 miljard Braziliaanse real (1.4 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies. 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 voor de kalenderjaren 2007 tot 2012 naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill voor de kalenderjaren 2013 tot 2014 werd aangerekend en stelde verweren in. Deze zaken werden op administratief niveau behandeld, waarbij de Hogere Administratieve Rechtbank gedeeltelijk gunstige beslissingen voor Ambev nam met betrekking tot de gekwalificeerde boetes en de verjaringstermijn voor een van de besproken kalenderjaren behouden bleef. In januari en juni 2023 heeft Ambev gerechtelijke procedures ingeleid om beroep aan te tekenen tegen het ongunstige deel van de beslissingen en verkreeg gunstige beslissingen van de gerechtelijke rechtbank in eerste aanleg. De belastingautoriteiten zijn in september 2023 tegen deze beslissingen in beroep gegaan en de zaken wachten op een uitspraak van de gerechtelijke rechtbank in tweede aanleg.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 1.5 miljard Braziliaanse real (0.3 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

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 voor Ambev gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in bij de Hogere Administratieve Rechtbank. In februari 2024 trok Ambev de Bijzondere Beroepen in en als gevolg daarvan primeerde de aanvankelijke gedeeltelijk gunstige beslissing van de Lagere Administratieve Rechtbank. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingeleid met betrekking tot het ongunstige deel van de beslissing en heeft verzocht om een gerechtelijk bevel om de uitvoerbaarheid van het resterende belastingkrediet op te schorten, wat werd toegestaan.

Ambev ontving in oktober 2022 een nieuwe belastingaanslag waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill voor het kalenderjaar 2017 werd aangerekend. Ambev stelde een verweer in en verkreeg in oktober 2023 een ongunstige beslissing van de Administratieve Rechtbank in Eerste Aanleg, waartegen Ambev beroep heeft ingesteld bij de Lagere Administratieve Rechtbank. In augustus 2024 ontving Ambev een gunstige beslissing van de Lagere Administratieve Rechtbank. De beslissing is niet definitief en kan worden herzien door de Hogere Administratieve Rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 1.0 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Goodwill MAG

CRBS S.A ("CRBS") (een dochteronderneming van Ambev) heeft in december 2022 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill voor de kalenderjaren 2017 tot 2020 naar aanleiding van de fusie van RTD Barbados in CRBS. Ambev heeft in januari 2023 een verweer ingediend. In november 2023 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de Administratieve Rechtbank in Eerste Aanleg die de toegepaste gekwalificeerde boete verminderde tot 100% (in plaats van 150% zoals aanvankelijk opgelegd). Deze beslissing is nog niet definitief en kan worden herzien door de Lagere Administratieve Rechtbank. CRBS heeft beroep aangetekend bij de Lagere Administratieve Rechtbank tegen het ongunstige deel van de beslissing.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 0.3 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Ambev is dezelfde aftrekken blijven toepassen voor de kalenderjaren die volgen op de beoordeelde periodes (2021 tot februari 2022). Daarom, als Ambev gelijkaardige belastingaanslagen ontvangt voor deze periode, is het management van Ambev van mening dat het resultaat in lijn zou zijn met de reeds beoordeelde periodes.

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.

Voor de aanslagen met betrekking tot de belastingperiodes 2015 en 2016 ontving Ambev ongunstige beslissingen van de Hogere Administratieve Rechtbank in drie van de vier belastingaanslagen en diende een beroep in bij de gerechtelijke rechtbank in eerste aanleg in november 2023.

In juli 2024 heeft de Lagere Administratieve Rechtbank een voor Ambev gunstige beslissing genomen in één zaak met betrekking tot het kalenderjaar 2012, maar ook een ongunstige uitspraak gedaan met betrekking tot bewijsformaliteiten in een afzonderlijke zaak over de verrekening van buitenlandse belastingkredieten voor hetzelfde kalenderjaar. Ambev werd formeel op de hoogte gebracht van de ongunstige beslissing en is in beroep gegaan bij de gerechtelijke rechtbank.

In januari 2025 ontving Ambev nieuwe belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten die de verrekening van buitenlandse belastingkredieten voor het kalenderjaar 2019 aanvechten. Ambev heeft haar verdediging gepresenteerd en wacht momenteel op een uitspraak.

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

In verband met de verwerping van in het buitenland betaalde belastingen hebben de Braziliaanse Federale

Belastingautoriteiten bijkomende belastingaanslagen ingediend om geïsoleerde boetes op te leggen wegens het ontbreken van maandelijkse voorafbetalingen van inkomstenbelasting als gevolg van vermeende onterechte aftrek van in het buitenland betaalde belastingen. Ambev heeft belastingaanslagen ontvangen waarin dergelijke geïsoleerde boetes werden opgelegd voor de kalenderjaren 2015 tot 2019. Voor de belastingaanslagen met betrekking tot de periodes 2016, 2018 en 2019 ontving Ambev ongunstige beslissingen van de Administratieve Rechtbank in Eerste Aanleg, waarvoor beroep werd ingesteld, die in afwachting zijn van een uitspraak door de Lagere Administratieve Rechtbank. In augustus 2024 ontving Ambev voor de belastingaanslagen met betrekking tot de periodes 2015 en 2017 (i) een ongunstige beslissing van de Lagere Administratieve Rechtbank voor de zaak met betrekking tot de belastingperiode 2015, waarvoor het beroep aantekende bij de Hogere Administratieve Rechtbank; en (ii) een gunstige beslissing voor de zaak met betrekking tot de belastingperiode 2017, waartegen de belastingautoriteiten beroep hebben aangetekend bij de Hogere Administratieve Rechtbank. Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 18.2 miljard Braziliaanse real (3.3 miljard US dollar). Ambev heeft voor deze zaak geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Ambev is dezelfde aftrekken blijven toepassen voor de kalenderjaren die volgen op de beoordeelde periodes (2018 tot 2024). Daarom, als Ambev gelijkaardige belastingaanslagen ontvangt voor deze periode, is het management van Ambev van mening dat het resultaat in lijn zou zijn met de reeds beoordeelde periodes.

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 bij de Lagere Administratieve Rechtbank. In februari 2024 ontving Ambev een gunstige beslissing waartegen de belastingautoriteiten beroep hebben aangetekend bij de Hogere Administratieve Rechtbank. De zaak wacht op een uitspraak.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 0.6 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Arosuco heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

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 deze 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.

Als gevolg van deze herstructurering heeft Ambev sinds 2019 belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de aftrek van rente op kapitaal (“IOC”) in de kalenderjaren 2014 tot 2021. De aanslagen hebben voornamelijk betrekking op de boekhoudkundige en bedrijfsimpact van de herstructurering die Ambev in 2013 heeft doorgevoerd en de impact daarvan op de verhoging van de aftrekbaarheid van de IOC-kosten.

In alle gevallen heeft Ambev gedeeltelijk gunstige uitspraken verkregen bij de Administratieve Rechtbank in Eerste Aanleg en heeft beroepen aangetekend bij de Lagere Administratieve Rechtbank. De beroepen met betrekking tot belastingaanslagen over kalenderjaren 2014 en 2017 tot 2021 wachten op een uitspraak van de Lagere Administratieve Rechtbank. Het gunstige deel van de beslissingen van de Administratieve Rechtbank in Eerste Aanleg in deze zaken moet ook door de Lagere Administratieve Rechtbank worden herzien.

Met betrekking tot de belastingaanslag over de kalenderjaren 2015 en 2016, heeft Ambev in mei 2024 een ongunstige beslissing verkregen van de Lagere Administratieve Rechtbank over de ter discussie staande grond van de zaak, maar

gunstig voor wat betreft de boetes die door de belastingautoriteiten zijn opgelegd, aangezien de beslissing van de rechtbank de in rekening gebrachte gekwalificeerde boetes heeft geannuleerd. In december 2024 werd Ambev op de hoogte gebracht van deze beslissing, waarvan het gunstige deel definitief werd, en diende Ambev een beroep in bij de Lagere Administratieve Rechtbank over de grond van de zaak, waarover nog een beslissing moet worden genomen.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 29.4 miljard Braziliaanse real (5.4 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Ambev bleef de onzekere belastingpositie, overeenkomstig IFRIC 23, innemen aangezien het ook IOC uitbetaalde of toerekende in de jaren volgend op de beoordeelde periode (2022-2023) en dergelijke bedragen aftrok van zijn belastbare basis voor de vennootschapsbelastingen. In een scenario waarin de aftrekbaarheid van de IOC ook in vraag zou worden gesteld voor de periode na 2021, 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.

In december 2023 werd in Brazilië Wet nr. 14.789/2023 (in augustus 2023 ingevoerd als Voorlopige Maatregel nr. 1.185) van kracht, die de berekeningsgrondslag voor rente op het eigen vermogen wijzigde met ingang van 1 januari 2024. Als gevolg hiervan is de behandeling van onzekere belasting, overeenkomstig IFRIC 23, met ingang van 1 januari 2024 beperkt tot vennootschapsbelastingen die zijn berekend in overeenstemming met regels en voorschriften die van kracht waren vóór de inwerkingtreding van wet nr. 14.789/2023.

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.

In februari 2024 heeft de Lagere Administratieve Rechtbank een gedeeltelijk gunstige uitspraak gedaan ten gunste van Arosuco en haar recht erkend om te genieten van de aftrek van inkomstenbelasting. Het ongunstige deel heeft betrekking op de vordering betreffende een verschil in methodologie voor de berekening van het voordeel en betreft ongeveer 26 miljoen Braziliaanse real (5 miljoen US dollar). Tegen de beslissing werd beroep aangetekend door de belastingautoriteiten en wacht op een proces.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2025 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 3.0 miljard Braziliaanse real (0.5 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Deze onzekere belastingpositie, overeenkomstig IFRIC 23, wordt door Arosuco nog steeds toegepast op de kalenderjaren volgend op de beoordeelde kalenderjaren (2019-2024) 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, en 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 voorheen beoordeelde periodes.

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

Manaus Vrijhandelszone – IPI / Sociale bijdragen

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor levering elders in Brazilië vrijgesteld en/of met een nultarief van accijnsbelasting (“IPI”) en sociale bijdragen (“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 en afwijzingen van verrekeningsverzoeken ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke kredieten.

Ambev en haar dochterondernemingen (met inbegrip van Arosuco) 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 Buitengewoon Beroep nr. 592.891/SP, met bindende werking, waarin werd beslist over de rechten van belastingplichtigen die veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van grondstoffen en vrijgestelde productiemiddelen uit de Manaus Vrijhandelszone. Als gevolg van deze beslissing heeft Ambev een deel van de bedragen met betrekking tot de IPI zaken geherclassificeerd als verliezen op afstand. Zaken in verband met andere aanvullende besprekingen die niet in de analyse van het STF waren begrepen, zoals besprekingen in verband met de toepasselijke tariefcode voor concentraateenheden, bleven geclassificeerd als mogelijke verliezen. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist.

In april 2024 nam de Lagere Administratieve Rechtbank een ongunstige beslissing voor Arosuco, door te stemmen, met betrekking tot de PIS/COFINS-zaak. Na ontvangst van de kennisgeving van de uitspraak heeft Arosuco een vordering ingesteld om het geschil te laten beslechten op gerechtelijk niveau, waarover nog geen uitspraak is gedaan.

Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze procedures op ongeveer 7.0 miljard Braziliaanse real (1.3 miljard US dollar) per 30 juni 2025. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies..

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 juli 2022 ontving Ambev de eerste gerechtelijke beslissing over deze zaak die ongunstig was voor Ambev en tekende Ambev beroep aan. In juli 2023 nam het Federale Hof een beslissing over het beroep, waarbij het de beslissing in eerste aanleg nietig verklaarde en de overlegging van technisch bewijsmateriaal gelastte, zoals gevraagd door Ambev, om de correcte inning van IPI aan te tonen. De federale regering heeft moties ter verduidelijking ingediend tegen deze beslissing, waarover de uitspraak van het Federale Hof hangende is.

In oktober 2022 heeft de Hogere Administratieve Rechtbank een gedeeltelijk gunstige uitspraak gedaan voor Ambev in een van de zaken die verband houden met deze zaak, waarbij een belastingcontrole werd bevolen om het bedrag van de reeds effectief betaalde belasting te bepalen. In januari 2024 werd Ambev op de hoogte gebracht van de resultaten van de belastingcontrole, die gedeeltelijk gunstig waren voor Ambev, en 98% van het bedrag verminderden dat Ambev in deze zaak beweerdelijk verschuldigd zou zijn. Ambev heeft beroep aangetekend op gerechtelijk niveau tegen het ongunstige deel van de beslissing. In december 2024 werd er voor Ambev een ongunstige uitspraak gedaan, en de zaak is in beroep.

Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1.2 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar) per 30 juni 2025. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies..

ICMS belastingkredieten

In 2018 en 2021 ontving Ambev 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 een gunstige uitspraak ontvangen van de Lagere Administratieve Rechtbank, die gewijzigd werd door de Hogere Administratieve Rechtbank ten gunste van de belastingautoriteiten. Ambev heeft beroep op gerechtelijk niveau ingesteld tegen het ongunstige deel van deze beslissing. Wat de aanslagen van de staat São Paulo betreft, waren alle beslissingen ongunstig voor Ambev op het eerste administratieve niveau en heeft Ambev beroep aangetekend bij de Lagere Administratieve Rechtbank. In één van deze zaken ontving Ambev een ongunstige beslissing van de Lagere Administratieve Rechtbank, die niet definitief is en waartegen beroep is aangetekend bij de Hogere Administratieve Rechtbank.

Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 0.9 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar) per 30 juni 2025. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

ICMS-ST Trigger

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot de heffing van veronderstelde ICMS verschillen die geacht werden verschuldigd te zijn wanneer de prijs van de producten verkocht door Ambev de door de relevante staten bepaalde vasteprijsstabelbasis overstijgt, gevallen waarin de staatsbelastingautoriteiten stellen 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.

In februari 2025 heeft het STF uitspraak gedaan in een afzonderlijke grondwettelijke zaak, Buitengewoon Beroep nr. 882.461 ("Thema 816"), waarin onder meer een limiet van 20% voor boetes wegens te late betaling werd vastgesteld. Deze limiet die is vastgesteld in Thema 816 is van toepassing op bepaalde zaken van Ambev met betrekking tot deze belastingaanslagen, wat heeft geleid tot een herclassificatie van verliezen op afstand voor een deel van het aanslagbedrag van in totaal 0.8 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar).

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 11.3 miljard Braziliaanse real (2.1 miljard US dollar) per 30 juni 2025. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

ICMS-PRODEPE

In 2015, met betrekking tot het ICMS fiscale incentive programma van de staat Pernambuco (PRODEPE), ontving Ambev belastingaanslagen van de staat betreffende vermeende verschillen in de geïnde ICMS-belasting met betrekking tot de correctie van fouten in een handvol bijkomende verplichtingen opgenomen in Ambev's belastingaangifte. In 2017 ontving Ambev een definitieve gunstige beslissing waarin erkend werd dat de belastingaanslagen nietig waren door formele fouten. In september 2018 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde ICMS-verschillen. In juni 2020 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing op het eerste administratieve niveau die nieuwe formele fouten in de belastingaanslag erkende. Het gunstige deel van de beslissing werd definitief in 2023. Het tweede administratieve niveau erkende niet het beroep van Ambev tegen het ongunstige deel van de beslissing, waartegen Ambev beroep heeft aangetekend op gerechtelijk niveau in maart 2024 waar het op een uitspraak wacht.

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 1.0 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar) per 30 juni 2025. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

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 meeste zaken werden geannuleerd op administratief niveau, maar één zaak werd berecht op gerechtelijk niveau. Na een ongunstige beslissing voor Ambev bij de gerechtelijke rechtbank in eerste aanleg, is de zaak nu in afwachting van een beslissing door de gerechtelijke rechtbank in tweede aanleg.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 0.6 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar) per 30 juni 2025. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

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 (0.3 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 met een hoorzitting die aanvankelijk gepland stond voor juni 2025, maar die is uitgesteld om schikkingsgesprekken mogelijk te maken. TBL gelooft dat de aanslag ongegrond was en zal zich krachtig verdedigen tegen deze aangifte. Overeenkomstig IFRIC 23 werd hiervoor geen voorziening aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

BELASTINGEN ACTIVITEITEN VAN AB INBEV SOUTH AFRICA

De South African Revenue Service ("SARS") heeft een controle uitgevoerd bij de Zuid-Afrikaanse dochteronderneming van AB InBev, South African Breweries (Pty) Ltd. ("SAB"), in verband met de terugkoop in 2017 van het aandelenbelang van

SAB in Coca-Cola Beverages Africa (Pty) Ltd ("CCBA"), het bottelbedrijf van Coca-Cola in Afrika, door CCBA en de daaraan verbonden inschrijving op aandelen in CCBA door dochterondernemingen van The Coca-Cola Company ("TCCC"). Volgens de beoordeling van SARS was SAB 6.4 miljard Zuid-Afrikaanse Rand (0.4 miljard US dollar) aan belastingen verschuldigd, plus boetes en rente, die op het moment van de beoordeling in totaal 17.7 miljard Rand (1.0 miljard US dollar) bedroegen. De terugkooptransactie omvatte ook een schadeloosstelling voor bepaalde belastingverplichtingen van CCBA. CCBA had SAB geïnformeerd dat CCBA een aanslag van SARS had ontvangen voor 8.9 miljard Rand (0.5 miljard US dollar). Beide aanslagen werden betwist. Beide geschillen zijn opgelost en SAB heeft 4.5 miljard Zuid-Afrikaanse Rand (0.3 miljard US dollar) betaald aan SARS met betrekking tot deze Zuid-Afrikaanse belastingzaken.

BELASTINGEN ACTIVITEITEN VAN AB INBEV PERU

De Peruaanse dochterondernemingen van AB InBev, Union de Cervecerias Peruanas Backus & Johnston ("Backus") en Cerveceria San Juan S.A ("San Juan"), waarin AB InBev een meerderheidsbelang heeft, betwistten het bedrag van de accijnzen die betaald werden aan de Peruaanse belastingautoriteit (SUNAT) voor de jaren 2014 tot 2019. SUNAT startte belastingcontroles voor de betrokken periodes, verwierp de verzoeken tot terugbetaling en legde verdere accijnzen op voor de periode van 2017 tot 2019. Als Backus en San Juan succesvol zijn, zou er uiteindelijk geen accijns verschuldigd zijn en zou de claim kunnen resulteren in de terugbetaling van ongeveer 3.0 miljard Peruaanse sol (0.8 miljard US dollar). Indien niet succesvol, schat het management het mogelijke verlies op ongeveer 2.1 miljard Peruaanse sol (0.6 miljard US dollar). Backus en San Juan hebben een deel van de geschatte bedragen vooraf betaald (0.5 miljard Peruaanse sol (0.1 miljard US dollar)), in afwachting van de uitkomst van de betwisting en een eventueel beroep. In november 2024 dienden Backus en zijn belangrijkste aandeelhouder in het VK een arbitrageverzoek in bij het International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID), tegen Peru, met de bewering dat de belastingaanslagen het internationaal recht schonden. In juni 2025 heeft het arbitragetribunaal een voorlopige maatregel uitgevaardigd op grond waarvan Backus, San Juan en AB InBev Southern Investment Ltd geen verdere betalingen hoeven te verrichten totdat het tribunaal zijn definitieve uitspraak heeft gedaan. Voor deze zaak is geen voorziening getroffen op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

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 steunregeling 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 illegale 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 werd 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. Op 20 september 2023 bevestigde het Europese Gerecht het besluit van de Europese Commissie. AB InBev en andere partijen zijn tegen dit arrest in beroep gegaan bij het Europees Hof van Justitie.

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 haar opmerkingen met betrekking tot de inleidingsbesluiten bij de Europese Commissie ingediend. Op 28 oktober 2021 heeft de Europese Commissie de nieuwe staatssteunonderzoeken naar de individuele Belgische fiscale rulings opgeschort in afwachting van de definitieve afhandeling van de zaak.

Bovendien hebben de Belgische belastingautoriteiten ook de geldigheid en de daadwerkelijke toepassing van de excess profit ruling die ten gunste van AB InBev is afgegeven, in twijfel getrokken en de daadwerkelijke belastingvrijstelling die deze ruling met zich meebrengt, geweigerd. 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. Op 11 juni 2025 heeft het Hof van Beroep te Brussel een vonnis gewezen ten gunste van AB InBev voor de kalenderjaren 2011 en 2012, waartegen de Belgische belastingautoriteiten nog in beroep kunnen gaan.

In januari 2019 stortte AB InBev 68 miljoen euro (80 miljoen US dollar) op een geblokkeerde rekening. Afhankelijk van de uiteindelijke uitkomst van de procedures van het Europese Hof van Justitie over het Belgische systeem van excess profit rulings en de hangende Belgische 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 68 miljoen euro (80 miljoen US dollar) in 2020.

BELASTINGEN ACTIVITEITEN VAN AB INBEV SOUTH KOREA

Tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2023 heeft Oriental Brewery Co., Ltd. ("OB") in Zuid-Korea een niet-onderliggende last van 66 miljoen geboekt in verband met een douanecontroleaseclaim, die wordt betwist. In het tweede kwartaal van 2025 werd een van de werknemers van OB in Zuid-Korea aangeklaagd voor verduistering van OB en commerciële omkoping, en voor vermeende ontduiking van douaneheffingen in verband met de invoer van mout die onder de douanecontroleaseclaim van 2023 viel. OB, ZX Ventures, een dochteronderneming van OB, het hoofd logistiek van OB en de CEO van OB werden ook als medeverdachten aangeklaagd voor de vermeende ontduiking van douaneheffingen. OB en de medeverdachten verdedigen zich tegen de beschuldigingen van ontduiking van douaneheffingen. Het risico op een mogelijke boete zal naar verwachting niet van materieel belang zijn voor AB InBev.

CERBUCO BREWING ARBITRAGE

Cerbuco Brewing Inc. ("Cerbuco"), een Canadese dochteronderneming van Ambev, is voor 50% eigenaar van Cerveceria Bucanero S.A. ("Bucanero"), een joint venture in Cuba. In 2021 startte Cerbuco een arbitrageprocedure bij de International Chamber of Commerce ("ICC"), met betrekking tot de mogelijke schending van bepaalde verplichtingen in verband met de joint venture. Op 24 oktober 2024 heeft het ICC een arbitrale uitspraak gedaan die gedeeltelijk gunstig was voor Cerbuco. De beslissing is definitief en de tweede fase van de arbitrage met betrekking tot de kwantificering van de schade, is lopende. In mei 2025 werd Cerbuco in kennis gesteld van een rechtszaak die door Coralsa (haar joint venture-partner) in Parijs was aangespannen om de arbitrale uitspraak nietig te laten verklaren. Deze nieuwe zaak is nog aanhangig en er is nog geen uitspraak gedaan. De uitkomst van beide procedures kan een invloed hebben op het vermogen van Ambev om Bucanero te blijven consolideren in haar jaarrekening onder IFRS 10.

VOORSTEL TOT COLLECTIEVE RECHTSZAAK IN QUEBEC

Labatt en andere derden-verweerders zijn genoemd in een voorgestelde collectieve rechtszaak in het Superior Court van Quebec waarin niet-bepaalde compensatoire en punitieve schadevergoedingen worden geëist. De aanklagers beweren dat de verweerders hebben nagelaten te waarschuwen voor bepaalde specifieke gezondheidsrisico's van het nuttigen van de alcoholische dranken van de verweerders. Een subgroep van aanklagers beweert dat hun ziekten zijn veroorzaakt door de consumptie van de producten van de verweerders. De voorgestelde collectieve rechtszaak werd nog niet goedgekeurd door het Superior Court.

22. Verbonden partijen

Als gevolg van de verkoop van ons aandeel in onze geassocieerde deelneming Ghost Beverages LLC in december 2024 daalde de bruto winst van de onderneming uit transacties met geassocieerde deelnemingen van 145m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 tot (11)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025.

Er zijn geen andere significante wijzigingen in de transacties van de onderneming met verbonden partijen tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 vergeleken met 31 december 2024.

23. Gebeurtenissen na rapporteringsdatum

Geen.