



**Niet-geauditeerde verkorte  
geconsolideerde  
halfjaarlijkse financiële staten  
voor de  
periode van zes maanden  
eindigend op  
30 juni 2023**

# Bestuursverslag

---

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Als onderneming dromen we groots om aan een toekomst te bouwen met meer momenten om te vieren. We zijn steeds op zoek naar nieuwe manieren om in te spelen op levensmomenten, onze sector verder te ontwikkelen en een betekenisvolle impact te hebben op de wereld. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden®, Leffe® en Michelob ULTRA®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den 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 167 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2022 bedroegen onze gerapporteerde opbrengsten 57.8 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2022 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2023 gelezen te worden.

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

## Kerncijfers

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

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2023 en 2022 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

Vanaf 1 januari 2023 worden marktwaardewinsten/(verliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's gerapporteerd in de niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten). De presentatie van 2022 werd gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2023.

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 belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers die door het management worden gebruikt en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestaties van de onderneming, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

<b>Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni</b>				
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>
<b>Opbrengsten<sup>1</sup></b>	<b>29 333</b>	<b>100%</b>	<b>28 027</b>	<b>100%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(13 536)	46%	(12 784)	46%
<b>Brutowinst</b>	<b>15 796</b>	<b>54%</b>	<b>15 243</b>	<b>54%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(9 051)	31 %	(8 616)	31 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	327	1%	478	2%
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)</b>	<b>7 072</b>	<b>24%</b>	<b>7 105</b>	<b>25%</b>
Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	(107)	-%	(105)	-%
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>6 965</b>	<b>24%</b>	<b>7 000</b>	<b>25%</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 596	9%	2 477	9%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>9 668</b>	<b>33%</b>	<b>9 583</b>	<b>34%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9 561</b>	<b>33%</b>	<b>9 477</b>	<b>34%</b>
<b>Onderliggende winst toe te rekenen aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev</b>	<b>2 762</b>	<b>9%</b>	<b>2 672</b>	<b>10%</b>
<b>Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev</b>	<b>1 977</b>	<b>7%</b>	<b>1 692</b>	<b>6%</b>

<b>Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni</b>		
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Operationele activiteiten</b>		
Winst	2 655	2 474
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 512	7 015
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>	<b>10 167</b>	<b>9 489</b>
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(4 615)	(3 339)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(192)	(195)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 806)	(3 823)
Ontvangen dividenden	43	50
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>1 597</b>	<b>2 182</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Netto investeringsuitgaven	(2 063)	(1 939)
Verkoop/(verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane/verworven liquide middelen	(8)	(44)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	10	66
<b>Netto kasstroom uit/(gebruikt voor) investeringsactiviteiten</b>	<b>(2 061)</b>	<b>(1 917)</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Uitgekeerde dividenden	(1 923)	(1 276)
Netto (terugbetaling)/opnames van leningen	155	(3 452)
Leasebetalingen	(359)	(286)
Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen en andere	(696)	(378)
<b>Kasstroom uit/(gebruikt voor) financieringsactiviteiten</b>	<b>(2 823)</b>	<b>(5 392)</b>
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>	<b>(3 287)</b>	<b>(5 128)</b>

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

# Financiële resultaten

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 2023 en 2022 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 2023 en 2022 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2022	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2023	Organische groei %
Volumes	289 074	-	-	(943)	288 131	(0.3)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>28 027</b>	<b>(39)</b>	<b>(1 459)</b>	<b>2 804</b>	<b>29 333</b>	<b>10.0%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(12 784)	21	690	(1 463)	(13 536)	(11.5)%
<b>Brutowinst</b>	<b>15 243</b>	<b>(18)</b>	<b>(769)</b>	<b>1 340</b>	<b>15 796</b>	<b>8.8%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(8 616)	(16)	426	(845)	(9 051)	(9.8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	478	(204)	(19)	72	327	26.2%
Genormaliseerde EBIT	7 105	(239)	(362)	567	7 072	8.3%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>9 583</b>	<b>(239)</b>	<b>(524)</b>	<b>848</b>	<b>9 668</b>	<b>9.1%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	34.2%	-	-	-	33.0%	(29) bps

In de eerste zes maanden van 2023 steeg onze genormaliseerde EBITDA met 9.1%, terwijl onze genormaliseerde EBITDA- marge met 29 bps afnam tot 33.0%.

De geconsolideerde volumes daalden met 0.3%, waarbij het volume eigen bieren met 0.8% afnam en het volume niet-bieren met 2.1% steeg in de eerste zes maanden van 2023, doordat de groei op de meeste markten teniet gedaan werd door de resultaten in de VS in het tweede kwartaal van 2023.

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 10.0% tot 29 333 miljoen US dollar, waarbij de opbrengsten per hl met 10.6% toenamen dankzij prijszettingssacties, aanhoudende premiumisering en andere initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer. De gecombineerde opbrengsten van onze wereldwijde merken – Budweiser, Stella Artois en Corona – stegen met 13.4% wereldwijd en met 16.9% buiten hun respectievelijke thuismarkten.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 11.5% en met 12.2% per hectoliter als gevolg van de verwachte ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen.

De geconsolideerde Verkoopkosten, Algemene kosten en Administratiekosten (VAA) stegen met 9.8%, vooral wegens hogere verkoop- en marketinginvesteringen.

In de eerste zes maanden van 2022 boekte Ambev 201 miljoen US dollar aan opbrengsten in Overige Bedrijfsopbrengsten, gelieerd aan belastingverminderingen in Brazilië. De jaar-op-jaar verandering wordt weergegeven als een scope en heeft geen impact op de voorgestelde organische groei. In de eerste zes maanden van 2022 boekte Ambev daarnaast 113 miljoen US dollar van haar interestopbrengsten als financiële opbrengsten gelieerd aan die belastingverminderingen. De verwachtingen zijn dat de belastingverminderingen en te ontvangen interesten van Ambev zullen worden geïnd over een periode van meer dan 12 maanden na de verslagdatum. Op 30 juni 2023 bedroegen dergelijke belastingverminderingen en te ontvangen interesten in totaal 1 247 miljoen US dollar.

## VOLUMES

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

In duizend hectoliter	2022	Scope	Organische groei	2023	Organische groei %
Noord-Amerika	51 448	51	(4 104)	47 395	(8.0)%
Midden-Amerika	72 024	-	141	72 164	0.2%
Zuid-Amerika	76 815	-	(791)	76 023	(1.0)%
EMEA	42 962	104	(224)	42 842	(0.5)%
Azië-Pacific	45 385	-	4 204	49 589	9.3%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	440	(155)	(168)	117	(58.9)%
<b>AB InBev Wereldwijd</b>	<b>289 074</b>	<b>-</b>	<b>(943)</b>	<b>288 131</b>	<b>(0.3)%</b>

In **Noord-Amerika** daalden de totale volumes met 8.0%.

In de Verenigde Staten kromp de verkoop aan groothandelaars (VAG) met 8.6% en de verkoop aan kleinhandelaars (VAK) met 9.2%, wat slechter is dan de sector, in de eerste plaats door de volumedaling van Bud Light. De biersector bleef veerkracht tonen in de eerste helft van 2023 met een opbrengstengroei van 2.6%, terwijl de volumes met 2.7% afnamen volgens Circana. Ons totale aandeel in de biersector verminderde in het tweede kwartaal van 2023, maar is sinds de laatste week van april tot eind juni stabiel gebleven. Vanaf april zijn we via een extern onderzoeksbureau actief in contact gegaan met 170 000 consumenten verspreid over het hele land. De data toont aan dat de meeste consumenten die ondervraagd werden gunstig staan tegenover het merk Bud Light en ongeveer 80% gunstig tot neutraal. Als deel van ons langetermijnplan hebben we de investeringen opgevoerd in onze belangrijkste merken en in maatregelen ter ondersteuning van onze groothandelaars en sleutelinitiatieven voortgezet, zoals partnerschappen met NFL, NBA, Folds of Honor en Farm Rescue.

In Canada kenden onze volumes een lage eencijferige daling.

**Midden-Amerika** kende een volumestijging met 0.2%.

In Mexico bleven onze volumes stabiel. Onze prestaties hebben we in de eerste helft van 2023 te danken aan de continue ontwikkeling van onze portefeuille en onze digitale transformatie. Onze Above Core-portefeuille bleef betere resultaten behalen dan de sector, met een opbrengstengroei van ongeveer 15% onder impuls van de sterke resultaten van Modelo, Michelob Ultra en Pacifico. We zetten onze digitale en fysieke DTC-initiatieven verder in het tweede kwartaal van 2023 met ons digitale DTC-platform TaDa, dat nu actief is in meer dan 60 grote steden en maandelijks gemiddeld meer dan 300 000 bestellingen verwerkt, en de opening van 150 bijkomende Modelorama-winkels.

In Colombia kenden onze volumes een lage eencijferige daling. Poker boekte een bijzonder sterk resultaat met een tweecijferige volumegroei, en was een drijvende kracht voor onze resultaten in de eerste helft van 2023.

In Peru kenden onze volumes een lage eencijferige daling.

In Ecuador noteerden onze volumes een lage eencijferige stijging dankzij voortgezette marktaandeelwinst op de totale alcoholmarkt. Onze Above Core-merken bleven in de eerste helft van 2023 onze groei aandrijven met een tweecijferige opbrengstengroei.

In **Zuid-Amerika** daalden de totale volumes met 1.0%.

De totale volumes bleven in Brazilië stabiel, waarbij de biervolumes met 0.9% daalden en het volume niet-bieren met 2.5% steeg. Onze premium- en super premiummerken bleven het in de eerste zes maanden van 2023 uitzonderlijk goed doen, met een volumegroei van ongeveer 35%, voornamelijk dankzij Original, Spaten en Corona. BEES Marketplace bleef uitbreiden en heeft nu meer dan 700 000 klanten, een stijging met 29% ten opzichte van het tweede kwartaal van 2022, waarbij de GMV met 64% groeide. Ons digitale DTC-platform, Zé Delivery, telt nu 4.6 miljoen maandelijks actieve gebruikers, een stijging van 12% tegenover het tweede kwartaal van 2022, waarbij de GMV met 12% groeide.

In Argentinië kenden de totale volumes een gemiddelde eencijferige daling.

In **EMEA** daalden de totale volumes met 0.5%.

In Europa kenden onze volumes een lage eencijferige daling. We blijven inzetten op premiumisering in heel Europa. Onze premium- en super premiummerken noteerden in de eerste zes maanden van 2023 een dubbelcijferige opbrengstengroei onder impuls van Corona en Budweiser.

In Zuid-Afrika kenden de biervolumes een gemiddelde eencijferige stijging. We bleven een sterke consumentenvraag naar onze portefeuille zien, met marktaandeelwinst op de biermarkt en de totale alcoholmarkt, volgens onze schattingen. Carling Black Label, het best verkopende biermerk in het land, leverde in de eerste zes maanden van 2023 de beste resultaten met een lage tweecijferige volumegroei en de volumes van onze wereldwijde merken stegen met meer dan 40% onder impuls van Corona.

In Afrika, met uitzondering van Zuid-Afrika, kenden de volumes een lage tweecijferige daling in Nigeria onder invloed van een zwakke sector die de impact ondervond van een uitdagende operationele omgeving. In onze andere markten noteerden de totale volumes een lage eencijferige stijging in de eerste zes maanden van 2023, voornamelijk onder impuls van Tanzania, Ghana en Oeganda.

In **Azië-Pacific** groeiden de totale volumes met 9.3%.

In China stegen de volumes met 9.4% in de eerste zes maanden van 2023, wat volgens onze schattingen hoger is dan de sector. We noteerden in de eerste helft van 2023 volumegroei in alle segmenten van onze portefeuille, met een hoge tweecijferige volumegroei in zowel onze premium- als onze super premiumportefeuille. De uitrol en toepassing van het BEES-platform hield aan, waarbij BEES nu aanwezig is in meer dan 220 steden en ruim 45% van onze inkomsten in juni tot stand kwam via digitale kanalen.

In Zuid-Korea zagen de volumes een lage eencijferige stijging in de eerste zes maanden van 2023.

## BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 30 juni 2023 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter); de bijhorende commentaren steunen op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2022	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2023	Organische groei %
Volumes	289 074	-	-	(943)	288 131	(0.3)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>28 027</b>	<b>(39)</b>	<b>(1 459)</b>	<b>2 804</b>	<b>29 333</b>	<b>10.0%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(12 784)	21	690	(1 463)	(13 536)	(11.5)%
<b>Brutowinst</b>	<b>15 243</b>	<b>(18)</b>	<b>(769)</b>	<b>1 340</b>	<b>15 796</b>	<b>8.8%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(8 616)	(16)	426	(845)	(9 051)	(9.8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	478	(204)	(19)	72	327	26.2%
Genormaliseerde EBIT	7 105	(239)	(362)	567	7 072	8.3%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>9 583</b>	<b>(239)</b>	<b>(524)</b>	<b>848</b>	<b>9 668</b>	<b>9.1%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	34.2%	-	-	-	33.0%	(29) bps

Noord-Amerika	2022	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2023	Organische groei %
Volumes	51 448	51	-	(4 104)	47 395	(8.0)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>8 192</b>	<b>2</b>	<b>(67)</b>	<b>(201)</b>	<b>7 926</b>	<b>(2.5)%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(3 349)	(2)	23	(92)	(3 420)	(2.7)%
<b>Brutowinst</b>	<b>4 844</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>	<b>(293)</b>	<b>4 506</b>	<b>(6.0)%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(2 279)	(28)	25	(71)	(2 354)	(3.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	28	-	-	(10)	18	(35.6)%
Genormaliseerde EBIT	2 592	(29)	(19)	(374)	2 171	(14.6)%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>2 975</b>	<b>(29)</b>	<b>(23)</b>	<b>(385)</b>	<b>2 539</b>	<b>(13.1)%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	36.3%	-	-	-	32.0%	(391) bps

Midden-Amerika	2022	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2023	Organische groei %
Volumes	72 024	-	-	141	72 164	0.2%
<b>Opbrengsten</b>	<b>6 693</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>707</b>	<b>7 573</b>	<b>10.6%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(2 625)	1	(58)	(245)	(2 926)	(9.3)%
<b>Brutowinst</b>	<b>4 068</b>	<b>2</b>	<b>114</b>	<b>463</b>	<b>4 646</b>	<b>11.4%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(1 631)	(12)	(53)	(167)	(1 863)	(10.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(12)	-	-	19	8	-
Genormaliseerde EBIT	2 425	(10)	62	315	2 792	13.0%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>3 060</b>	<b>(10)</b>	<b>89</b>	<b>355</b>	<b>3 494</b>	<b>11.6%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	45.7%	-	-	-	46.1%	44 bps

Zuid-Amerika	2022	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2023	Organische groei %
Volumes	76 815	-	-	(791)	76 023	(1.0)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>5 333</b>	<b>-</b>	<b>(964)</b>	<b>1 480</b>	<b>5 849</b>	<b>28.0%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(2 792)	-	405	(562)	(2 949)	(20.2)%
<b>Brutowinst</b>	<b>2 541</b>	<b>-</b>	<b>(558)</b>	<b>918</b>	<b>2 900</b>	<b>36.5%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(1 609)	(13)	280	(462)	(1 804)	(28.7)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	312	(201)	(13)	73	171	66.0%
Genormaliseerde EBIT	1 244	(213)	(292)	529	1 268	52.2%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>1 666</b>	<b>(213)</b>	<b>(409)</b>	<b>723</b>	<b>1 766</b>	<b>50.3%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	31.2%	-	-	-	30.2%	469 bps

EMEA	2022	Scope	Wisselkoers-effect	Organische groei	2023	Organische groei %
Volumes	42 962	104	-	(224)	42 842	(0.5)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>3 940</b>	<b>38</b>	<b>(336)</b>	<b>429</b>	<b>4 070</b>	<b>10.8%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(2 000)	(20)	191	(381)	(2 210)	(18.9)%
<b>Brutowinst</b>	<b>1 939</b>	<b>18</b>	<b>(145)</b>	<b>48</b>	<b>1 860</b>	<b>2.5%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(1 341)	(31)	94	(29)	(1 307)	(2.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	88	(4)	(3)	2	83	1.9%
Genormaliseerde EBIT	685	(16)	(55)	21	635	3.1%

<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>1 192</b>	<b>(15)</b>	<b>(97)</b>	<b>63</b>	<b>1 142</b>	<b>5.3%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	30.3%	-	-	-	28.1%	(146) bps

<b>Azië-Pacific</b>	<b>2022</b>	<b>Scope</b>	<b>Wisselkoers-effect</b>	<b>Organische groei</b>	<b>2023</b>	<b>Organische groei %</b>
Volumes	45 385	-	-	4 204	49 589	9.3%
<b>Opbrengsten</b>	<b>3 471</b>	<b>(6)</b>	<b>(262)</b>	<b>476</b>	<b>3 679</b>	<b>13.7%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(1 655)	-	125	(219)	(1 750)	(13.2)%
<b>Brutowinst</b>	<b>1 816</b>	<b>(7)</b>	<b>(137)</b>	<b>257</b>	<b>1 929</b>	<b>14.2%</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(999)	4	73	(110)	(1 080)	(11.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	67	-	(4)	(10)	53	(15.5)%
Genormaliseerde EBIT	884	(3)	(68)	136	949	15.5%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>1 232</b>	<b>(3)</b>	<b>(91)</b>	<b>136</b>	<b>1 273</b>	<b>11.0%</b>
Genormaliseerde EBITDA-marge	35.5%	-	-	-	34.6%	(84) bps

<b>Globale Export en Holdingmaatschappijen</b>	<b>2022</b>	<b>Scope</b>	<b>Wisselkoers-effect</b>	<b>Organische groei</b>	<b>2023</b>	<b>Organische groei %</b>
Volumes	440	(155)	-	(168)	117	(58.9)%
<b>Opbrengsten</b>	<b>399</b>	<b>(73)</b>	<b>(3)</b>	<b>(87)</b>	<b>236</b>	<b>(26.6)%</b>
Kostprijs verkochte goederen	(362)	42	4	35	(281)	10.9%
<b>Brutowinst</b>	<b>36</b>	<b>(31)</b>	<b>1</b>	<b>(52)</b>	<b>(45)</b>	<b>-</b>
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	(756)	64	7	(6)	(692)	(0.9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(5)	-	1	(2)	(6)	-
Genormaliseerde EBIT	(725)	33	10	(60)	(742)	(8.6)%
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>(541)</b>	<b>32</b>	<b>7</b>	<b>(43)</b>	<b>(545)</b>	<b>(8.5)%</b>

## OPBRENGSTEN

Onze geconsolideerde opbrengsten stegen in de eerste zes maanden van 2023 met 10.0% tot 29 333 miljoen US dollar, waarbij de opbrengsten per hl met 10.6% toenamen dankzij prijszettingssacties, aanhoudende premiumisering en andere initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer.

## KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

Onze Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 11.5% en nam per hectoliter met 12.2% toe als gevolg van de verwachte ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen.

## BEDRIJFSKOSTEN

Onze totale bedrijfskosten stegen met 9.3% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023:

- De geconsolideerde Verkoopkosten, Algemene kosten en Administratiekosten (VAA) stegen met 9.8%, vooral wegens hogere verkoop- en marketinginvesteringen.
- De overige bedrijfsopbrengsten zijn met 26.2% gestegen, voornamelijk dankzij hogere overheidssubsidies en de verkoop van niet-essentiële activa jaar-op-jaar. In de eerste zes maanden van 2022 boekte Ambev daarnaast 201 miljoen US dollar aan opbrengsten in Overige Bedrijfsopbrengsten gelieerd aan belastingverminderingen in Brazilië. De impact jaar-op-jaar wordt weergegeven als een scope.

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

Onze genormaliseerde EBITDA steeg organisch met 9.1% tot 9 668 miljoen US dollar met een EBITDA-marge van 33.0%, wat een organische inkrimping van de EBITDA-marge met 29 bp betekent, aangedreven door de verwachte stijgende grondstofprijzen en hogere verkoop- en marketinginvesteringen.

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



## RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

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

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

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

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni			
Miljoen US dollar	Toelichtingen	2023	2022
<b>Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev</b>		<b>1 977</b>	<b>1 692</b>
Minderheidsbelangen		678	782
<b>Winst van het boekjaar</b>		<b>2 655</b>	<b>2 474</b>
Belastingen	9	1 192	1 244
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(105)	(129)
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7/13	-	1 143
Niet-onderliggende netto financiële kosten/(opbrengsten) <sup>1</sup>	8	703	(176)
Netto financiële kosten <sup>1</sup>	8	2 520	2 444
Niet-onderliggende (opbrengsten)/kosten boven EBIT (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen)	7	107	105
<b>Genormaliseerde EBIT</b>		<b>7 072</b>	<b>7 105</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen)	10	2 596	2 477
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>		<b>9 668</b>	<b>9 583</b>

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 belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van hun omvang of aard. Details over de aard van de niet-onderliggende opbrengsten en kosten zijn te vinden in Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*.

<sup>1</sup>Vanaf 1 januari 2023 worden marktwaardewinsten/(verliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's gerapporteerd in de niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten). De presentatie van 2022 werd gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2023.

## IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten hebben een belangrijke invloed op onze jaarrekening. De volgende tabel geeft het percentage weer van onze opbrengsten per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 en op 30 juni 2022:

	2023	2022
US dollar	27.3%	29.3%
Braziliaanse real	14.5%	13.7%
Mexicaanse peso	12.3%	10.3%
Chinese yuan	9.6%	9.4%
Euro	5.5%	5.5%
Colombiaanse peso	3.6%	4.1%
Zuid-Afrikaanse rand	3.6%	3.9%
Argentijnse peso <sup>1</sup>	3.4%	3.3%
Canadese dollar	3.2%	3.4%
Peruaanse nuevo sol	3.1%	2.8%
Dominicaanse peso	2.1%	2.0%
Zuid-Koreaanse won	1.9%	2.1%
Britse pond	1.9%	2.1%
Overige	7.9%	8.0%

De volgende tabel geeft het percentage weer van onze genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 en 30 juni 2022:

	2023	2022
US dollar	22.9%	29.8%
Mexicaanse peso	17.8%	13.9%
Braziliaanse real	12.3%	12.4%
Chinese yuan	11.5%	10.1%
Peruaanse nuevo sol	5.1%	3.9%
Colombiaanse peso	5.0%	5.0%
Argentijnse peso <sup>1</sup>	4.2%	3.1%
Zuid-Afrikaanse rand	3.5%	4.0%
Canadese dollar	3.3%	2.5%
Dominicaanse peso	3.1%	2.9%
Euro	2.4%	4.3%
Zuid-Koreaanse won	1.6%	1.9%
Britse pond	0.8%	0.1%
Overige	6.5%	6.0%

## WINST

De onderliggende winst (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev exclusief niet-onderliggende elementen en de impact van hyperinflatie) bedroeg 2 762 miljoen US dollar (onderliggende WPA: 1.37 US dollar) in de eerste zes maanden van 2023, vergeleken met 2 672 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022 (onderliggende WPA: 1.33 US dollar) (zie Toelichting 16 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan onze houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg 1 977 miljoen US dollar voor de eerste zes maanden van 2023, vergeleken met 1 692 miljoen US dollar voor de eerste zes maanden van 2022, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief niet-onderliggende netto financiële kosten):* 2 520 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 vergeleken met een netto financiële kost van 2 444 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022.
- *Niet-onderliggende netto financiële kosten:* De niet-onderliggende netto financiële kost bedroeg 703 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 vergeleken met 176m US dollar aan inkomsten in de eerste zes maanden van 2022. Het verlies van 703 miljoen US dollar was het gevolg van marktwaardewijzigingen van afgeleide instrumenten in verband met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinatie met Grupo Modelo en SAB (30 juni 2022: winst van 296 miljoen US dollar). In de eerste zes maanden

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

van 2022 noteerden we een verlies van 127 miljoen US dollar ten gevolge van de vroegtijdige beëindiging van bepaalde obligaties.

- *Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen:* Het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen bedroeg 1 143 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022 en heeft betrekking op de bijzondere waardevermindering van onze investering in AB InBev Efes.
- *Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten:* In de eerste zes maanden van 2023 noteerden we 107 miljoen US dollar aan niet-onderliggende kosten (30 juni 2022: 105 miljoen US dollar), hoofdzakelijk bestaande uit 50 miljoen US dollar aan herstructureringskosten (30 juni 2022: 51 miljoen US dollar) en 38 miljoen US dollar aan kosten in verband met de verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen). In de eerste zes maanden van 2022 noteerden we 47 miljoen US dollar aan kosten in verband met de stopzetting van de export naar Rusland en de afstand van alle financiële voordelen uit de transacties van de geassocieerde onderneming AB InBev Efes.
- *Belastingen:* 1 192 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 met een effectieve aanslagvoet van 31.9% tegenover 1 244 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022 met een effectieve aanslagvoet van 26.3%. De effectieve aanslagvoet voor 2023 en 2022 wordt beïnvloed door de niet-afrekbare verliezen en niet-belastbare winst uit afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen uitgegeven in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 27.3% in de eerste zes maanden van 2023 vergeleken met 28.2% in de eerste zes maanden van 2022.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 678 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 vergeleken met 782 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022.

# Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

## KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2023	2022
Kasstroom uit operationele activiteiten	1 597	2 182
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 061)	(1 917)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(2 823)	(5 392)
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>	<b>(3 287)</b>	<b>(5 128)</b>

### Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2023	2022
Winst	2 655	2 474
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	7 512	7 015
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>	<b>10 167</b>	<b>9 489</b>
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(4 615)	(3 339)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(192)	(195)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 806)	(3 823)
Ontvangen dividenden	43	50
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>1 597</b>	<b>2 182</b>

Onze kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 1 597 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 vergeleken met 2 182 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022. Die daling was te wijten aan veranderingen in bedrijfskapitaal voor de eerste zes maanden van 2023 ten opzichte van de eerste zes maanden van 2022.

De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2023 en 2022 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar ten gevolge van seizoensgebondenheid.

### Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2023	2022
Netto investeringsuitgaven	(2 063)	(1 939)
Verkoop/(verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane/verworven liquide middelen	(8)	(44)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa	10	66
<b>Kasstroom uit/(gebruikt voor) investeringsactiviteiten</b>	<b>(2 061)</b>	<b>(1 917)</b>

Onze uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 2 061 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 1 917 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022. De stijging in de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten was hoofdzakelijk het gevolg van hogere netto-investeringsuitgaven in 2023 vergeleken met 2022.

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 2 063 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 en 1 939 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022. Ongeveer 33% van de totale kapitaalinvesteringen in 2023 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, 49% ging naar logistieke en commerciële investeringen en 18% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2023	2022
Uitgekeerde dividenden	(1 923)	(1 276)
Netto (terugbetaling)/opnames van leningen	155	(3 452)
Leasebetalingen	(359)	(286)
Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen en andere	(696)	(378)
<b>Kasstroom uit/(gebruikt voor) financieringsactiviteiten</b>	<b>(2 823)</b>	<b>(5 392)</b>

Onze uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 2 823 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2023 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 5 392 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2022. Deze daling is vooral te wijten aan een lagere schuldaflossing in 2023 vergeleken met 2022.

Op 30 juni 2023 hadden we een totale liquiditeit van 16.9 miljard US dollar, bestaande uit 10.1 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 6.8 miljard US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel we dergelijke bedragen kunnen lenen om aan onze liquiditeitsnoden te voldoen, doen we hoofdzakelijk een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de activiteiten van de onderneming te financieren.

## VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze netto schuld bedroeg 73.8 miljard US dollar op 30 juni 2023 vergeleken met 69.7 miljard US dollar op 31 december 2022.

Netto schuld wordt gedefinieerd als zijnde rentedragende leningen op korte en lange termijn en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen. Netto schuld is een financiële prestatie-indicator die ons management gebruikt om wijzigingen in de algehele liquiditeitspositie van de onderneming te benadrukken. We geloven dat de netto schuld betekenisvol is voor investeerders gezien die een van de belangrijkste maatstaven is die ons management gebruikt bij de evaluatie van de voortgang van onze schuldafbouw met het oog op een optimale verhouding tussen onze netto schuld en genormaliseerde EBITDA van ongeveer 2x.

Onze netto schuld was op 30 juni 2023 met 4.1 miljard US dollar gestegen in vergelijking met 31 december 2022. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (stijging van de netto schuld met 3.8 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (1.9 miljard US dollar netto schuld) en de impact van wisselkoersen op de netto schuld (stijging van de netto schuld met 0.4 miljard US dollar).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA steeg van 3.51x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2022 tot 3.70x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2023. 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 77 460 miljoen US dollar per 30 juni 2023 tegenover 73 398 miljoen US dollar per 31 december 2022. De netto stijging van het eigen vermogen is het gevolg van de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten en wisselkoerswinsten uit de omrekening van buitenlandse activiteiten, hoofdzakelijk als gevolg van het gecombineerde effect van de stijging van de slotkoersen van de Colombiaanse peso, de euro, de Mexicaanse peso en de Peruviaanse sol, en de verzwakking van de slotkoers van de Zuid-Afrikaanse rand, hetgeen heeft geleid tot een koersomrekeningsverschil van 3 610 miljoen US dollar per 30 juni 2023 (stijging van het eigen vermogen). Deze stijging van het eigen vermogen wordt gedeeltelijk gecompenseerd door betaalde dividenden.

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

Op 30 juni 2023 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's A- voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service A3 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

# Risico's en onzekerheden

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

De activiteiten, financiële toestand 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, inflatie, geopolitieke instabiliteit (zoals het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne), stijgingen van de energieprijzen, de COVID-19 pandemie, 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. De heersende geopolitieke instabiliteit en aanhoudende inflatie (inclusief als gevolg van het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne) hebben geleid tot een verhoogde druk op de bevoorradingsketen en hogere energiekosten, wat de kosten van AB InBev voor de productie, verkoop en levering van haar producten kan verhogen. In geval van aanhoudende en hoge inflatie in verschillende van haar kernmarkten kan het voor AB InBev moeilijk zijn om de stijgingen van haar kosten doeltreffend te beheren en is zij mogelijk niet in staat om deze verhoogde kosten door te rekenen aan haar klanten. 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 marktverstoring en -volatiliteit die we in het recente verleden hebben gezien, zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te krijgen tot kapitaal, haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand, en op de koers van haar aandelen en American Depository Shares.

Het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne heeft een ongunstige invloed gehad op de activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van AB InBev, en kan dit blijven hebben. In maart 2022 kondigde AB InBev aan dat zij afstand doet van alle financiële voordelen die het als een minderheidspartner haalt uit de activiteiten van de joint venture AB InBev Efes, waarin zij een niet-controlerend belang van 50% bezit en die zij niet consolideert. In april 2022 kondigde AB InBev haar beslissing aan om haar minderheidsbelang in de joint venture AB InBev Efes te verkopen, en dat AB InBev actieve gesprekken voert met haar partner, de Turkse brouwer Anadolu Efes, om dit belang te verwerven en dat haar verzoek aan Anadolu Efes om de aan AB InBev Efes verleende licentie voor de productie en verkoop van Bud in Rusland op te schorten ook deel zal uitmaken van een potentiële transactie. Als gevolg hiervan heeft AB InBev de investering in AB InBev Efes uit de balans verwijderd en een bijzondere waardevermindering van 1,1 miljard US dollar zonder cashimpact gerapporteerd in het bijzonder aandeel van resultaten van geassocieerde deelnemingen per 30 juni 2022. Elke mogelijke transactie zal onderworpen zijn aan de gebruikelijke voorwaarden voor voltooiing, met inbegrip van regelgevende goedkeuringen in Rusland en Oekraïne, en er is geen garantie dat de nodige regelgevende goedkeuringen zullen worden verkregen of dat een transactie zal worden voltooid. In verband met het aanhoudende conflict 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 kunnen het voor AB InBev moeilijk maken om haar minderheidsbelang in de joint venture AB InBev Efes af te stoten of voor 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. Hoewel AB InBev verzaakt aan alle financiële voordelen van de joint venture AB InBev Efes, hebben deze ontwikkelingen een negatieve invloed gehad, en kunnen ze dat blijven hebben, op de activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van de onderneming en kunnen ze leiden tot reputatieschade.

Bovendien kunnen de bredere geopolitieke en economische gevolgen van het aanhoudende conflict 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.

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

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

AB InBev is mogelijk niet in staat om de nodige middelen te verwerven voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften en loopt mogelijk financiële risico's wegens haar schuldniveau en onzekere marktomstandigheden. AB InBev kan genoodzaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaalbehoeften of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn of zal worden verstrekt tegen gunstige voorwaarden. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door een senior credit facility aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden, inclusief als gevolg van de verwerving van SAB. Op korte termijn zal het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd naar verwachting hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven en een beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en investeringen te financieren, om toekomstige overnames of ontwikkelingsactiviteiten te ondernemen of om anderszins de waarde van haar activa en opportuniteiten ten volle te realiseren, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van aanzienlijke prijsvolatiliteit, ontwrichting en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten in de recente jaren, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Hoewel AB InBev ernaar streeft haar overschot aan vrije kasstroom dynamisch te gebruiken om haar schuldpositie in evenwicht te brengen, geldt te laten terugvloeien naar aandeelhouders en selectieve fusies en overnames na te streven, kan het schuldniveau van de onderneming het bedrag aan dividenden dat zij kan uitkeren, 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 hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

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

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 onverwachte verhogingen van de tarieven op dergelijke basisproducten en grondstoffen, zoals aluminium, kunnen een ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van AB InBev in de mate dat AB InBev er niet in slaagt om de risico's inherent aan dergelijke volatiliteit adequaat te beheren, waaronder in het geval dat de hedging en afgeleide regelingen van AB InBev de wisselkoersrisico's en wijzigingen in grondstofprijzen niet effectief of niet volledig indekken. AB InBev heeft in 2022 en tijdens de eerste helft van 2023 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, onder meer als gevolg van het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne, en dat kan in de toekomst opnieuw het geval zijn. Hoge energieprijzen over een langere periode en verstoringen of beperkingen in de beschikbaarheid van 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 te lijden onder verminderde volumes, omzet en bedrijfsopbrengsten.

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van doeltreffende distributienetwerken om haar producten aan de consument te leveren, en distributeurs spelen een belangrijke rol in de distributie van een aanzienlijk deel van bier en andere dranken. Over het algemeen kopen distributeurs de producten van AB InBev in om ze vervolgens te verkopen aan andere distributeurs of verkooppunten. Dergelijke distributeurs zijn ofwel door de overheid gecontroleerde ofwel particuliere, maar onafhankelijke groothandelsdistributeurs en er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke distributeurs geen voorrang geven aan concurrenten van AB InBev. Verder kan het onvermogen van AB InBev om onproductieve of inefficiënte distributeurs te vervangen, alsook elke beperking opgelegd aan AB InBev om een participatie te verwerven of te bezitten in een distributeur of groothandelaar ingevolge contractuele beperkingen, wijzigingen in wet- en regelgeving of de interpretaties van de wetgeving door de wetgevers of rechtbanken een ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

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

AB InBev vertrouwt op derde partijen, inclusief belangrijke leveranciers van een reeks basisproducten voor haar bier, alcoholische dranken en frisdranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of enige belangrijke wijziging aan, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier, alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Het is mogelijk dat sommige dochterondernemingen van AB InBev bijna al hun belangrijke verpakkingsmateriaal aankopen bij exclusieve leveranciers onder meerjarencontracten. Het verlies of



de tijdelijke onderbreking van de levering van een van deze leveranciers zonder voldoende tijd om een alternatieve bron te ontwikkelen zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev in de toekomst grotere bedragen uitgeeft aan zulke leveringen.

Negatieve publiciteit rond de onderneming, haar activiteiten, haar personeel of haar zakenpartners, de perceptie van de consument over de reactie van de onderneming op politieke en sociale kwesties of rampen, en campagnes van activisten, al dan niet gerechtvaardigd, die de onderneming, haar personeel, haar bevoorradingsketen 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, kunnen een nadelige invloed hebben op het bedrijfsimago en de reputatie van de onderneming en kunnen de vraag naar haar producten doen afnemen, wat een negatieve invloed kan hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand. De sponsorrelaties van AB InBev kunnen haar ook blootstellen aan negatieve publiciteit als gevolg van feitelijk of vermeend wangedrag van personen of entiteiten die verbonden zijn aan organisaties die AB InBev sponsort of ondersteunt. Activiteiten van de reclamepartners van de onderneming die hun publiek imago of reputatie schaden, kunnen ook een negatief effect hebben op de reputatie of het merkimago van AB InBev en kunnen de vraag naar de producten van AB InBev doen afnemen, wat een negatieve invloed kan hebben op haar activiteiten.

Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen 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, dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

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

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

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

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

Concurrentie en de veranderende voorkeuren van de consument in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van spelers in AB InBev's distributiekanaalen zouden ertoe kunnen leiden dat AB InBev prijzen van haar producten moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, of in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest. Bovendien brengt vernieuwing inherente risico's met zich mee en de nieuwe producten die AB InBev introduceert zouden niet succesvol kunnen zijn terwijl de concurrenten mogelijks sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends, zoals de stijgende consumentenvoorkeur voor "craft Beers" of buiten bierproducten. In de afgelopen jaren hebben veel industrieën te maken gehad met verstoringen door niet-traditionele producenten en distributeurs, 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. Elk van de voorgaanden zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

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

Negatieve publiciteit en campagnes door activisten, 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 kunnen haar activiteiten schaden. 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 en het merkimage van AB InBev en kunnen haar activiteiten ongunstig beïnvloeden. 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 2022 en Toelichting 21 - *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen* - van de niet-gecontroleerde verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van 2023.

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 wetgeving inzake de bescherming van persoonsgegevens, zoals de in de Europese Unie aangenomen Algemene Verordening Gegevensbescherming, 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. Minimumprijszetting is een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten (met inbegrip van mogelijke veranderingen in Brazilië). 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 markten waar de consumenten gevestigd zijn; en Pijler Twee, die gericht is op de vaststelling van een mondiaal minimumtarief vennootschapsbelasting. In juni 2021 kondigden de ministers van Financiën van de G7-landen een akkoord aan over de beginselen van de tweepijlerbenadering. Vervolgens kondigde in oktober 2021 het OESO/G20 Inclusive Framework aan dat 136 landen en rechtsgebieden waren toegestreden tot een overeenkomst over de tweepijlerbenadering, met inbegrip van het vaststellen van een wereldwijd minimumtarief voor de vennootschapsbelasting van 15%. In december 2021 publiceerde de OESO gedetailleerde regels ter ondersteuning van de uitvoering van Pijler Twee en in december 2022 kondigde de Raad van de EU aan dat de EU-lidstaten een akkoord hadden bereikt om de minimumbelastingcomponent (Pijler Twee) van het wereldwijde internationale belastinghervormingsinitiatief van de OESO per 1 januari 2024 te implementeren. De EU-lidstaten zijn nu verplicht deze nieuwe regels uiterlijk op 31 december 2023 in hun nationale wetgeving op te nemen. Voorts heeft president Joe Biden van de VS op 16 augustus 2022 de Inflation Reduction Act (IRA) goedgekeurd, waarbij Amerikaanse ondernemingen die meer dan 1 miljard US dollar winst aan aandeelhouders rapporteren, worden onderworpen aan een minimumbelasting van 15% op basis van de boekhoudkundige inkomsten. 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, de IRA of soortgelijke voorstellen 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.

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

dergelijke voorwaarden de synergiën en voordelen, die de onderneming verwacht te realiseren door dergelijke toekomstige transacties, aanzienlijk verminderen.

AB InBev voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde opkomende markten die, ten gevolge van politieke en economische instabiliteit, een gebrek aan goed ontwikkelde rechtssystemen en potentiële corrupte zakelijke omgeving, AB InBev blootstellen aan politieke, economische en operationele risico's. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetsbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBev's dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde ondernemingen, joint-ventures/operations of andere zakelijke belangen handelingen zouden kunnen stellen die in strijd zijn met toepasselijke wet- of regelgevingen die in het algemeen het maken van 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 waardeverminderingverliezen 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 lijden of kan de onderneming onderworpen worden aan aanvullend nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving ten gevolge van het feit dat Cuba het doelwit is van economische en handelssancties door de Verenigde Staten 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.

Als gevolg van de activering van Titel III van de Helms-Burton Act, kan AB InBev vanaf 2 mei 2019 onderworpen worden aan mogelijke Amerikaanse rechtszaken, inclusief vorderingen die ontstaan zijn tijdens de voorafgaande opschorting van Titel III van de Helms-Burton Act. AB InBev heeft claims ontvangen die beweerdelijk zijn ingesteld onder de Helms-Burton Act. Het blijft onduidelijk wat de impact van de activering van Titel III van de Helms-Burton Act zal zijn op de blootstelling van AB InBev aan Amerikaanse rechtszaken met betrekking tot deze kennisgeving van claims.

AB InBev vertrouwt op de reputatie van haar merken en haar succes hangt af van haar vermogen om het imago en de reputatie van haar bestaande producten te handhaven en te versterken en om een positief imago en een positieve reputatie op te bouwen voor nieuwe producten. Een gebeurtenis, of een reeks gebeurtenissen, die de reputatie van één of meer merken van AB InBev wezenlijke schade toebrengt, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de waarde van dat merk en derhalve ook op de inkomsten van dat merk of van die activiteit. Daarnaast kunnen eventuele beperkingen met betrekking tot de toegelaten advertentiestijl of de gebruikte mediakanalen of boodschappen AB InBev beperken in haar 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. Bovendien worden sociale gedragingen, klantenvoorkeuren en beleggerssentiment in toenemende mate beïnvloed door milieu-, sociale en corporate governance ("ESG") overwegingen, en bijgevolg kan AB

InBev druk ondervinden van haar aandeelhouders, regelgevers, leveranciers, klanten of consumenten om ESG-gerelateerde bekommernissen verder aan te pakken, waardoor de onderneming hogere kosten moet maken en kan worden blootgesteld aan onderzoeken door regelgevende instanties of gerechtelijke stappen. 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 haar algemene reputatie hieronder lijden. Verder kan waterschaarste en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. De publieke verwachtingen inzake vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, de mogelijke aanneming van wettelijke en regelgevende vereisten om de klimaatverandering aan te pakken en meer informatie te verstrekken over ESG-aangelegenheden, 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 ESG-metriek 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 na te leven een ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

Daarnaast kan AB InBev blootgesteld worden aan stakingen, geschillen en werkonderbrekingen of vertragingen, binnen haar activiteiten of binnen de activiteiten van haar leveranciers, of onderbrekingen of gebrek aan grondstoffen voor eender welke andere reden, welke een negatieve impact zouden kunnen hebben op de kosten, de inkomsten, de financiële toestand en het productieniveau van AB InBev en op haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren. De productie bij AB InBev kan ook negatief beïnvloed worden door werkonderbrekingen of vertragingen bij haar leveranciers, verdelers en retail levering 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 operationale technologiesystemen, netwerken en diensten ter ondersteuning van haar bedrijfsprocessen en -activiteiten, waaronder aankoop en toeleveringsketen, productie, verkoop, personeelsbeheer, distributie en marketing, en gebruikt informatiesystemen, ook via diensten die door derden worden uitgebaat of onderhouden, 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. 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 heeft de hoeveelheid informatie die AB InBev verwerkt en bewaart doen toenemen, waardoor haar potentiële blootstelling aan een beveiligingsincident toeneemt. De informatiesystemen van derde partners van AB InBev, waaronder leveranciers en distributeurs, en die van anderen waarop zij steunen, staan ook 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. Naleving van, en wijzigingen in wetgeving en regelgeving inzake privacy, cyberbeveiliging en gegevensbescherming kunnen 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 dergelijke cyberbeveiligingsincidenten en verstoringen van informatiesystemen te minimaliseren, kunnen dergelijke incidenten een impact hebben op de activiteiten van AB InBev, haar vermogen om haar contractuele verplichtingen na te komen beïnvloeden en haar blootstellen aan juridische claims of sancties van regelgevende instanties. Indien bijvoorbeeld externe personen toegang zouden verkrijgen tot confidentiële data of strategische informatie van AB InBev en zich deze informatie zouden toe-eigenen of publiek zouden maken, zou dit AB InBev's reputatie of concurrentieel voordeel kunnen beschadigen of zou dit voor AB InBev of haar klanten een risico van verspreiding of misbruik van informatie met zich mee kunnen brengen. Meer in het algemeen kunnen technologische verstoringen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev.

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. De activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev werden de laatste jaren negatief beïnvloed door de invoering van COVID-19 beperkingen. Hoewel de meeste landen in de wereld de beperkingen die werden ingevoerd als reactie op de COVID-19 pandemie hebben opgeheven, hangt de mate waarin de COVID-19 pandemie de financiële toestand en activiteiten van

de onderneming kan blijven beïnvloeden af van factoren waarover AB InBev geen controle heeft. De opkomst van nieuwe varianten kan leiden tot nieuwe beperkingen in regio's en landen waar AB InBev actief is, kan leiden tot verdere economische onzekerheid en kan veel van de andere risico's die hierin worden beschreven, nog verhogen.

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 2022 en Toelichting 19 van deze niet-gecontroleerde verkorte tussentijdse jaarrekening van 2023 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

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

# Verklaring van de Raad van Bestuur

---

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

# Verlag van de Commissaris

---



## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2023

---

### Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, bestaande uit de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2023, de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals de toelichtingen (gezamenlijk aangeduid als de “verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten”). De raad van bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

### Omvang van de beoordeling

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

### Besluit

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

Diegem, 2 Augustus 2023

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL  
Vertegenwoordigd door  
Koen Hens  
Bedrijfsrevisor



# Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar	Toelichting	2023	2022 <sup>1</sup>
<b>Opbrengsten</b>		<b>29 333</b>	<b>28 027</b>
Kostprijs verkochte goederen		(13 536)	(12 784)
<b>Brutowinst</b>		<b>15 796</b>	<b>15 243</b>
Distributiekosten		(3 183)	(3 076)
Verkoop- en marketingkosten		(3 518)	(3 304)
Administratiekosten		(2 350)	(2 237)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		327	478
<b>Bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)</b>		<b>7 072</b>	<b>7 105</b>
Niet-onderliggende kosten hoger dan resultaat uit bedrijfsactiviteiten	7	(107)	(105)
<b>Bedrijfswinst</b>		<b>6 965</b>	<b>7 000</b>
Financiële kosten	8	(2 905)	(2 835)
Financiële opbrengsten	8	385	391
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	(703)	176
<b>Netto financiële opbrengsten/(kosten)</b>		<b>(3 223)</b>	<b>(2 268)</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	105	129
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	7 / 13	-	(1 143)
<b>Winst/(verlies) vóór belastingen</b>		<b>3 847</b>	<b>3 718</b>
Belastingen	9	(1 192)	(1 244)
<b>Winst van de periode</b>		<b>2 655</b>	<b>2 474</b>
Winst van de periode toerekenbaar aan:		1 977	1 692
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		678	782
Minderheidsbelangen			
Gewone winst per aandeel <sup>2</sup> hieronder	16	0.98	0.84
Verwaterde winst per aandeel	16	0.96	0.83
Onderliggende winst per aandeel <sup>2</sup>	16	1.37	1.33

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

<sup>1</sup> Vanaf 1 januari 2023 worden marktwaardewinsten/(verliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's gerapporteerd in de niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten). De presentatie van 2022 werd gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2023.

<sup>2</sup> Onderliggende winst per 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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichting	2023	2022
<b>Winst van de periode</b>		<b>2 655</b>	<b>2 474</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:</b>			
Actuariële winsten/(verliezen)	16	3	1
		<b>3</b>	<b>1</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening</b>			
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	16	3 574	2 412
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen		(95)	(417)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen		(497)	189
Kasstroomafdekkingen overgeboekt van eigen vermogen naar resultatenrekening		(103)	(451)
		<b>2 879</b>	<b>1 733</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen</b>		<b>2 882</b>	<b>1 734</b>
<b>Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>5 538</b>	<b>4 208</b>
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		5 049	3 584
Minderheidsbelangen		488	624

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

# Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	10	27 181	26 671
Goodwill	11	116 168	113 010
Immateriële activa	12	40 973	40 209
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	4 728	4 656
Beleggingen in effecten	15	179	175
Uitgestelde belastingvorderingen		2 836	2 300
Personeelsbeloningen		11	11
Te ontvangen belastingen		835	883
Afgeleide financiële instrumenten	19	62	60
Handels- en overige vorderingen	14	1 895	1 782
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>194 868</b>	<b>189 757</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Beleggingen in effecten	15	85	97
Voorraden		6 839	6 612
Te ontvangen belastingen		912	813
Afgeleide financiële instrumenten	19	157	331
Handels- en overige vorderingen	14	6 609	5 330
Liquide middelen en kasequivalenten	15	6 848	9 973
Activa aangehouden voor verkoop		35	30
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>21 483</b>	<b>23 186</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>216 352</b>	<b>212 943</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	16	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		18 835	15 218
Overgedragen resultaat		39 269	38 823
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten</b>		<b>77 460</b>	<b>73 398</b>
Minderheidsbelangen		11 324	10 880
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>88 783</b>	<b>84 278</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>			
Rentedragende leningen	17	78 323	78 880
Personeelsbeloningen		1 521	1 534
Uitgestelde belastingverplichtingen		12 003	11 818
Te betalen belastingen		595	610
Afgeleide financiële instrumenten	19	113	184
Handels- en overige schulden		872	859
Voorzieningen		370	396
<b>Totaal schulden op meer dan één jaar</b>		<b>93 796</b>	<b>94 282</b>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	15	53	83
Rentedragende leningen	17	2 524	1 029
Te betalen belastingen		1 263	1 438
Afgeleide financiële instrumenten	19	6 340	5 308
Handels- en overige schulden		23 347	26 349
Voorzieningen		244	176
<b>Totaal schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>33 773</b>	<b>34 383</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>216 352</b>	<b>212 943</b>

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

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

## Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten

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

## Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten

Miljoen US dollar	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<b>Per 1 januari 2023</b>		<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(3 706)</b>	<b>54 477</b>	<b>(35 553)</b>	<b>38 823</b>	<b>73 398</b>	<b>10 880</b>	<b>84 278</b>
Winst van de periode		-	-	-	-	-	1 977	1 977	678	2 655
Niet-gerealiseerde resultaten/(verlies)	16	-	-	-	-	3 072	-	3 072	(189)	2 882
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 072</b>	<b>1 977</b>	<b>5 049</b>	<b>488</b>	<b>5 538</b>
Dividenden		-	-	-	-	-	(1 581)	(1 581)	(273)	(1 855)
Eigen aandelen		-	-	312	-	-	(230)	82	-	82
Op aandelen gebaseerde betalingen	18	-	-	-	232	-	-	232	12	244
Monetaire correcties voor hyperinflatie		-	-	-	-	-	324	324	201	525
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige		-	-	-	-	-	(44)	(44)	15	(29)
<b>Per 30 juni 2023</b>		<b>1 736</b>	<b>17 620</b>	<b>(3 393)</b>	<b>54 709</b>	<b>(32 481)</b>	<b>39 269</b>	<b>77 460</b>	<b>11 324</b>	<b>88 783</b>

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

# Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichting	2023	2022 <sup>1</sup>
<b>OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>			
<b>Winst van de periode</b>		<b>2 655</b>	<b>2 474</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 595	2 477
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	3 223	2 268
Kosten m.b.t. in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	18	286	237
Winstbelastingen	9	1 192	1 244
Andere niet-kaselementen		321	(225)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(105)	1 014
<b>Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen</b>		<b>10 167</b>	<b>9 489</b>
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(1 325)	(581)
Afname/(toename) van voorraden		(228)	(833)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(3 062)	(1 925)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(192)	(195)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>5 360</b>	<b>5 955</b>
Betaalde interesten		(2 322)	(2 082)
Ontvangen interesten		512	177
Ontvangen dividenden		43	50
Betaalde winstbelastingen		(1 996)	(1 918)
<b>Kasstroom uit/(gebruikt voor) operationele activiteiten</b>		<b>1 597</b>	<b>2 182</b>
<b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(2 107)	(2 002)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		44	63
Verkoop/(verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van verkochte/verworven liquide middelen		(8)	(44)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		10	66
<b>Kasstroom uit/(gebruikt voor) investeringsactiviteiten</b>		<b>(2 061)</b>	<b>(1 917)</b>
<b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Verwerving van minderheidsbelangen		(3)	(52)
Opnames van leningen	17	181	68
Terugbetaling van leningen	17	(26)	(3 520)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(693)	(326)
Terugbetaling van leaseverplichtingen		(359)	(286)
Uitgekeerde dividenden		(1 923)	(1 276)
<b>Kasstroom uit/(gebruikt voor) financieringsactiviteiten</b>		<b>(2 823)</b>	<b>(5 392)</b>
<b>Netto toename/(afname) van de liquide middelen</b>		<b>(3 287)</b>	<b>(5 128)</b>
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		9 890	12 043
Impact wisselkoersfluctuaties		191	(18)
<b>Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen op het einde van de periode)</b>	<b>15</b>	<b>6 794</b>	<b>6 897</b>

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

<sup>1</sup> Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2023.

# Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

## Toelichting

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Niet-onderliggende opbrengsten en kosten	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Belastingen	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële activa	12
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	13
Handels- en overige vorderingen	14
Liquide middelen	15
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	16
Rentedragende leningen	17
Op aandelen gebaseerde betalingen	18
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	19
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	20
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	21
Verbonden partijen	22
Gebeurtenissen na balansdatum	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 wij groots op een toekomst met meer momenten om te vieren. We zijn steeds op zoek naar nieuwe manieren om in te spelen op levensmomenten, onze sector verder te ontwikkelen en een betekenisvolle impact te hebben op de wereld. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden®, Leffe® en Michelob Ultra®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin®, en Skol®. Ons brouwerigoed 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 167 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2022 bedroeg de gerapporteerde opbrengst van AB InBev 57.8 miljard USD (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, 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 2023 en 30 juni 2022 zijn niet-geauditeerd, maar volgens de onderneming omvatten de halfjaarlijkse gegevens alle aanpassingen die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De geconsolideerde financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 2 augustus 2023.

## 2. Conformiteitsverklaring

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor de volledige jaarrekening, en dienen samen met de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022 gelezen te worden. AB InBev heeft geen nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2023 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 2022.

#### (A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

Een aantal wijzigingen aan standaarden werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2023, 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 2023	31 december 2022	30 juni 2023	30 juni 2022
Argentijnse peso	256.709065	177.131872	-	-
Braziliaanse real	4.819192	5.217705	5.117130	5.049046
Canadese dollar	1.326614	1.353834	1.357985	1.268356
Colombiaanse peso	4 183.19	4 807.99	4 638.30	3 920.73
Chinese yuan	7.268793	6.898736	6.927067	6.458363
Euro	0.920302	0.937559	0.927659	0.913529
Mexicaanse peso	17.072031	19.361452	18.297743	20.324130
Britse pond	0.789876	0.831548	0.812848	0.768921
Peruaanse sol	3.636005	3.820004	3.773824	3.800274
Zuid-Koreaanse won	1 322.27	1 260.16	1 301.06	1 221.30
Zuid-Afrikaanse rand	18.938593	16.968472	18.099957	15.476459

De onderneming past hyperinflatieboekhouding toe voor haar Argentijnse dochterondernemingen. De voor de koopkracht herwerkte resultaten van 2023 werden omgerekend tegen de slotkoers van juni 2023 van 256.709065 Argentijnse peso's per Amerikaanse dollar (resultaten van 2022 - tegen de slotkoers van juni 2022: 125.210300 Argentijnse peso's per Amerikaanse dollar).

### 4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen

Vanaf 1 januari 2023 worden marktwaardewinsten/(verliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's gerapporteerd in de niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten). De presentatie van 2022 werd gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2023.

De andere 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 2022.



## 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 beheer 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. 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 2023 en 2022, behalve voor segment activa (vaste activa) met vergelijkende cijfers op 31 december 2022.

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië		Globale export en Holding maatschappijen		AB InBev Wereldwijd	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Volume</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	-	-	<b>288</b>	<b>289</b>
<b>Opbrengsten</b>	<b>7 926</b>	<b>8 192</b>	<b>7 573</b>	<b>6 693</b>	<b>5 849</b>	<b>5 333</b>	<b>4 070</b>	<b>3 940</b>	<b>3 679</b>	<b>3 471</b>	<b>236</b>	<b>399</b>	<b>29 333</b>	<b>28 027</b>
<b>Genormaliseerde EBITDA</b>	<b>2 539</b>	<b>2 975</b>	<b>3 494</b>	<b>3 060</b>	<b>1 766</b>	<b>1 666</b>	<b>1 142</b>	<b>1 192</b>	<b>1 273</b>	<b>1 232</b>	<b>(545)</b>	<b>(541)</b>	<b>9 668</b>	<b>9 583</b>
Genormaliseerde EBITDA marge in %	32.0%	36.3%	46.1%	45.7%	30.2%	31.2%	28.1%	30.3%	34.6%	35.5%	-	-	33.0%	34.2%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(368)	(383)	(702)	(635)	(498)	(422)	(507)	(507)	(324)	(348)	(197)	(184)	(2 596)	(2 478)
<b>Genormaliseerde winst uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2 171</b>	<b>2 592</b>	<b>2 792</b>	<b>2 425</b>	<b>1 268</b>	<b>1 244</b>	<b>635</b>	<b>685</b>	<b>949</b>	<b>884</b>	<b>(742)</b>	<b>(725)</b>	<b>7 072</b>	<b>7 105</b>
Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardevermindering)	(40)	(22)	(11)	(9)	(27)	(10)	(17)	(18)	(5)	(5)	(7)	(41)	(107)	(105)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>2 131</b>	<b>2 570</b>	<b>2 781</b>	<b>2 416</b>	<b>1 241</b>	<b>1 234</b>	<b>618</b>	<b>667</b>	<b>944</b>	<b>879</b>	<b>(749)</b>	<b>(766)</b>	<b>6 965</b>	<b>7 000</b>
Netto financiële opbrengsten/(kosten)													(3 223)	(2 268)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen													105	129
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen													-	(1 143)
Belastingen													(1 192)	(1 244)
<b>Winst</b>													<b>2 655</b>	<b>2 474</b>
Gesegmenteerde (vaste) activa	63 278	63 379	72 260	66 262	15 598	14 297	29 103	30 918	11 800	12 397	2 828	2 505	194 868	189 757
Bruto-investeringsuitgaven	216	222	561	537	402	414	393	329	246	214	288	288	2 107	2 002

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 26 071m US dollar (30 juni 2022: 25 063m US dollar) terwijl de netto opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 3 262m US dollar bedragen (30 juni 2022: 2 964m US dollar).

## 6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

De onderneming heeft een reeks verwervingen en vervreemdingen verricht en/of betalingen met betrekking tot verwervingen van het vorige jaar afgewikkeld tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 en 30 juni 2022, zonder significante impact op de geconsolideerde financiële staten.

## 7. Niet-onderliggende opbrengsten en kosten

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening vereist dat materiële elementen van opbrengsten en kosten afzonderlijk worden vermeld. Niet-onderliggende opbrengsten en kosten zijn elementen die volgens inschatting van het management, voor een goed begrip van de financiële informatie, moeten weergegeven worden ingevolge hun omvang of aard. De onderneming beoordeelt dat deze elementen belangrijk zijn en bijgevolg heeft het management ze uitgesloten van de gesegmenteerde prestatiebeoordeling in Toelichting 5 *Gesegmenteerde informatie*.

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

<b>Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni</b>		
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>2023</b>	<b>2022<sup>1</sup></b>
COVID-19 kosten	-	(13)
Herstructurering	(50)	(51)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(38)	6
Juridische kosten	(19)	-
AB InBev Efes gerelateerde kosten	-	(47)
<b>Impact op bedrijfsresultaat</b>	<b>(107)</b>	<b>(105)</b>
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	(703)	176
Niet-onderliggende aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	(1 143)
Niet-onderliggende belastingen	51	69
Niet-onderliggend minderheidsbelang	9	(3)
<b>Netto impact op winst</b>	<b>(750)</b>	<b>(1 006)</b>

De niet-onderliggende herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 bedroegen (50)m US dollar (30 juni 2022: (51)m US dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische aanpassingen. Deze veranderingen hebben als doel overlappings of dubbele processen te elimineren rekening houdend met het afstemmen van werknemersprofielen op de nieuwe organisatorische vereisten. Deze éénmalige kosten bieden de onderneming een lagere kostenbasis en zorgen voor een sterkere focus op de kernactiviteiten van AB InBev, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) bedroegen (38)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 en hadden voornamelijk betrekking op waardeverminderingen van immateriële vaste activa en de verkoop van andere niet essentiële activa in deze periode.

De onderneming rapporteerde niet-onderliggende juridische kosten ten belope van (19)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, gerelateerd aan de positieve afwikkeling van een reeks rechtszaken met betrekking tot Ambev warranten (zie toelichting 21 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verbintenissen*).

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

De onderneming heeft een niet-onderliggende netto financiële kost van (703)m US dollar gerealiseerd voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2023 (30 juni 2022: 176m US dollar netto financiële kost) – zie Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

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

Alle bovenstaande bedragen zijn bedragen vóór belastingen. De niet-onderliggende belastingen bedroegen 51m US dollar (daling van belastingen) voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 (30 juni 2022: daling van belastingen met 69m US dollar).

<sup>1</sup> Vanaf 1 januari 2023 worden marktwaardewinsten/(verliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's gerapporteerd in de niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten). De presentatie van 2022 werd gewijzigd om in lijn te zijn met de presentatie van 2023.

Het minderheidsbelang op de niet-onderliggende opbrengsten en kosten bedroeg 9m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 (30 juni 2022: (3)m US dollar).

## 8. Financiële kosten en opbrengsten

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

Miljoen US dollar	2023			2022 <sup>1</sup>		
	Financiële kost	Financiële opbrengst	Netto	Financiële kost	Financiële opbrengst	Netto
Interest opbrengsten/(kosten)	(1 855)	225	(1 630)	(1 767)	84	(1 683)
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(42)	-	(42)	(37)	-	(37)
Periodetoerekeningskosten	(385)	-	(385)	(336)	-	(336)
Netto interestopbrengsten op Braziliaanse belastingkredieten	-	78	78	-	113	113
Overige financiële opbrengsten/(kosten)	(622)	82	(540)	(696)	194	(501)
<b>Financiële opbrengsten/(kosten), exclusief de niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten)</b>	<b>(2 905)</b>	<b>385</b>	<b>(2 520)</b>	<b>(2 835)</b>	<b>391</b>	<b>(2 444)</b>
Niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten)	(703)	-	(703)	(127)	303	176
<b>Financiële opbrengsten/(kosten)</b>	<b>(3 608)</b>	<b>385</b>	<b>(3 223)</b>	<b>(2 962)</b>	<b>694</b>	<b>(2 268)</b>

De netto financiële kosten, exclusief niet-onderliggende financiële kosten, bedroegen 2 520m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 in vergelijking met 2 444m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, omvatten de periodetoerekeningskosten interesten op leaseverplichtingen ter waarde van 75m US dollar (30 juni 2022: 60m US dollar), de afwikkeling van de verdisconteringsimpact van schulden ter waarde van 262m US dollar (30 juni 2022: 225m US dollar), obligatiekosten ter waarde van 30m US dollar (30 juni 2022: 32m US dollar) en interesten op voorzieningen ter waarde van 18m US dollar (30 juni 2022: 19m US dollar).

De interestkosten worden weergegeven na aftrek van het effect van de renteaftrekking met afgeleide instrumenten – zie ook Toelichting 19 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De overige financiële opbrengsten/kosten in de periode van zes maanden tussen 30 juni 2022 en 30 juni 2023 omvatten:

Miljoen US dollar	2023			2022 <sup>1</sup>		
	Financiële kost	Financiële opbrengst	Netto	Financiële kost	Financiële opbrengst	Netto
Netto wisselkoersresultaten	(149)	-	(149)	(143)	-	(143)
Netto winsten/(verliezen) op afdekkingsinstrumenten	(354)	-	(354)	(422)	-	(422)
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	66	66	-	138	138
Overige financiële opbrengsten/(kosten), inclusief bankkosten en belastingen	(119)	16	(103)	(131)	56	(75)
<b>Overige financiële resultaten</b>	<b>(622)</b>	<b>82</b>	<b>(540)</b>	<b>(696)</b>	<b>194</b>	<b>(501)</b>

De niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten) voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 en 30 juni 2022 omvatten:

- (703) m US dollar verlies resulterend uit marktwaarde wijzigingen op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van aandelen uitgegeven in het kader van de combinatie met Grupo Modelo en SAB (30 juni 2022: 296m US dollar winst);
- (127)m US dollar verlies als gevolg van de vervroegde beëindiging van bepaalde obligaties, evenals 7m US dollar winst met betrekking tot de herwaardering van uitgestelde vergoedingen op verwervingen van voorgaande jaren.

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

<sup>1</sup> Vanaf 1 januari 2023 worden marktwaardewinsten/(verliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's gerapporteerd in de niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten). De presentatie van 2022 werd gewijzigd om in lijn te zijn met de presentatie van 2023

## 9. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

<b>Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni</b>		
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Verschuldigde belastingkosten	(1 554)	(1 704)
Uitgestelde belasting (kosten)/opbrengsten	362	459
<b>Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening</b>	<b>(1 192)</b>	<b>(1 244)</b>

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

<b>Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni</b>		
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Winst vóór belastingen	3 847	3 718
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	105	129
Min het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	(1 143)
<b>Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen</b>	<b>3 741</b>	<b>4 732</b>
<b>Aanpassingen op belastbare basis</b>		
Overheidssubsidies	(346)	(304)
Niet-afrekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten	703	(296)
Andere fiscaal niet-afrekbare kosten	775	962
Andere niet-belastbare inkomsten	(291)	(346)
<b>Aangepaste belastbare basis</b>	<b>4 582</b>	<b>4 748</b>
<b>Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief</b>	<b>26.9%</b>	<b>26.9%</b>
<b>Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief</b>	<b>(1 235)</b>	<b>(1 277)</b>
<b>Aanpassingen op belastingen</b>		
Opname/(afboeking) van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. (overgedragen) fiscale verliezen	(98)	(8)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	(56)	24
Aftrek voor risicokapitaal	323	268
Aftrek voor goodwill en andere belastingaftrekken	168	5
Wijziging van belastingtarief	-	5
Roerende voorheffing	(205)	(181)
Andere aanpassingen	(90)	(81)
<b>Totaal belastingen</b>	<b>(1 192)</b>	<b>(1 244)</b>
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>31.9%</b>	<b>26.3%</b>

De totale belastingkosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 bedroeg 1 192m US dollar tegenover 1 244m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022. Het effectief belastingtarief was 31.9% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, vergeleken met 26.3% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022.

Het effectieve belastingtarief van 2023 werd negatief beïnvloed door niet-afrekbare verliezen 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 effectief belastingtarief van 2022 positief werd beïnvloed door niet-belastbare winsten van deze afgeleide financiële instrumenten.

De onderneming geniet van belastingvrijstellingen en belastingkredieten waarvan verwacht wordt dat deze verder gezet worden in de toekomst. De onderneming geniet in geen enkel rechtsgebied van significant lage belastingtarieven.

Het genormaliseerd effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2023 bedraagt 27.3% (30 juni 2022: 28.2%).

Het genormaliseerd effectief belastingtarief is het effectief belastingtarief gecorrigeerd voor niet-onderliggende kosten en opbrengsten. Het genormaliseerd effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethode

voor het genormaliseerd effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

## 10. Materiële vaste activa

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

Miljoen US dollar	30 juni 2023	31 december 2022
Materiële vaste activa in eigendom	24 553	24 245
Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht)	2 627	2 426
<b>Totale materiële vaste activa</b>	<b>27 181</b>	<b>26 671</b>

Miljoen US dollar	30 June 2023			31 December 2022	
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>12 591</b>	<b>37 473</b>	<b>2 205</b>	<b>52 269</b>	<b>50 742</b>
Netto-valutakoersverschillen	211	671	52	934	(983)
Verwervingen	3	728	1 017	1 748	4 279
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	(24)	(507)	-	(532)	(1 822)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	(13)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	172	1 125	(1 130)	167	66
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>12 953</b>	<b>39 491</b>	<b>2 143</b>	<b>54 587</b>	<b>52 269</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(4 584)</b>	<b>(23 440)</b>	<b>-</b>	<b>(28 024)</b>	<b>(26 284)</b>
Netto-valutakoersverschillen	(55)	(426)	-	(482)	507
Afschrijvingen	(197)	(1 578)	-	(1 775)	(3 530)
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	18	476	-	494	1 631
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	8
Bijzondere waardeverminderingen	(3)	(57)	-	(60)	(172)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	(6)	(180)	-	(186)	(186)
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(4 827)</b>	<b>(25 206)</b>	<b>-</b>	<b>(30 033)</b>	<b>(28 024)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>					
<b>Per 31 December 2022</b>	<b>8 007</b>	<b>14 033</b>	<b>2 205</b>	<b>24 245</b>	<b>24 245</b>
<b>Per 30 June 2023</b>	<b>8 126</b>	<b>14 285</b>	<b>2 143</b>	<b>24 553</b>	<b>-</b>

Op 30 juni 2023 en 31 december 2022 waren er geen belangrijke beperkingen op de eigendom van materiële vaste activa.

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 1 030m US dollar op 30 juni 2023 ten opzichte van 538m US dollar op 31 december 2022.

AB InBev's netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht bedroegen 2 063m US dollar in de eerste helft van 2023 tegenover 1 939m US dollar in de eerste helft van 2022. In 2023 werd ongeveer 33% van de totale investeringsuitgaven besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de ondernemingen, terwijl 49% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 18% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software aan te kopen.

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

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

<b>30 juni 2023</b>			
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>Terreinen en gebouwen</b>	<b>Machines en uitrusting en andere</b>	<b>Totaal</b>
Netto boekwaarde per 30 juni	1 713	914	<b>2 627</b>
Afschrijvingen voor de periode eindigend op 30 juni	(223)	(148)	<b>(371)</b>

  

<b>31 december 2022</b>			
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>Terreinen en gebouwen</b>	<b>Machines en uitrusting en andere</b>	<b>Totaal</b>
Netto boekwaarde per 31 december	1 640	786	<b>2 426</b>
Afschrijvingen voor het jaar eindigend op 31 december	(398)	(230)	<b>(628)</b>

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 bedroegen 448m US dollar (30 juni 2022: 301m 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 2023	31 december 2022
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>115 541</b>	<b>118 461</b>
Netto-valutakoersverschillen	2 664	(3 147)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	(32)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën	(17)	(68)
Monetaire aanpassingen voor hyperinflatie	246	328
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>118 434</b>	<b>115 541</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(2 531)</b>	<b>(2 665)</b>
Netto-valutakoersverschillen	265	134
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(2 266)</b>	<b>(2 531)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>		
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>116 168</b>	<b>113 010</b>

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

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

Miljoen US dollar	30 juni 2023	31 december 2022
Verenigde Staten	33 562	33 578
Rest van Noord-Amerika	2 022	1 981
Mexico	14 543	12 823
Colombia	14 588	12 692
Rest van Midden-Amerika	23 904	23 242
Brazilië	3 798	3 508
Rest van Zuid-Amerika	1 294	1 249
Europa	2 141	2 081
Zuid-Afrika	8 558	9 551
Rest van Afrika	4 899	5 131
China	2 960	3 119
Rest van Azië	3 341	3 505
Globale Export en holdingmaatschappijen	559	549
<b>Totale boekwaarde goodwill</b>	<b>116 168</b>	<b>113 010</b>

## 12. Immateriële activa

Miljoen US dollar	30 juni 2023				31 december 2022	
	Merkmamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>37 741</b>	<b>2 026</b>	<b>4 050</b>	<b>354</b>	<b>44 170</b>	<b>45 015</b>
Netto-valutakoersverschillen	461	60	149	(3)	667	(751)
Verwervingen	6	166	301	9	482	978
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	(1)	-	(33)	(6)	(40)	(1 437)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	23	7	338	(223)	145	365
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>38 229</b>	<b>2 259</b>	<b>4 805</b>	<b>131</b>	<b>45 424</b>	<b>44 170</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>(88)</b>	<b>(1 247)</b>	<b>(2 577)</b>	<b>(49)</b>	<b>(3 961)</b>	<b>(4 585)</b>
Netto-valutakoersverschillen	-	(47)	(100)	(3)	(150)	100
Afschrijvingen	-	(65)	(262)	(13)	(340)	(647)
Waardeverminderingen	-	-	(1)	-	(1)	(4)
Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling	-	-	33	1	34	1 339
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen <sup>1</sup>	-	(8)	(15)	(9)	(32)	(164)
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(88)</b>	<b>(1 367)</b>	<b>(2 923)</b>	<b>(73)</b>	<b>(4 451)</b>	<b>(3 961)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>37 652</b>	<b>779</b>	<b>1 473</b>	<b>305</b>	<b>40 209</b>	<b>40 209</b>
<b>Per 30 juni 2023</b>	<b>38 141</b>	<b>892</b>	<b>1 882</b>	<b>58</b>	<b>40 973</b>	

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

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

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merkmamen en bepaalde distributierechten die AB InBev gekocht heeft voor haar eigen producten en worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen één keer per jaar, of telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardevermindering test noodzakelijk maakt.

## 13. Investerings in geassocieerde deelnemingen

De reconciliatie van de samengevatte financiële informatie met de boekwaarde van het belang van de onderneming in materiële geassocieerde deelnemingen is als volgt:

Miljoen US dollar	2023		2022		
	Castel	Anadolu Efes	AB InBev Efes	Castel	Anadolu Efes
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>3 293</b>	<b>171</b>	<b>1 143</b>	<b>3 400</b>	<b>201</b>
Netto-valutakoersverschillen	52	(48)	-	(245)	(39)
Ontvangen dividenden	-	(12)	-	-	(16)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	67	4	-	82	(5)
Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	-	(1 143)	-	-
<b>Saldo per 30 juni</b>	<b>3 412</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>3 237</b>	<b>141</b>

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 rapporteerde de onderneming een (1 143)m US dollar niet-onderliggend aandeel in de resultaten van geassocieerde deelnemingen gerelateerd aan haar investering in AB InBev

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



Efes (Zie toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*). De investering in AB InBev Efes is geclassificeerd als vast actief aangehouden voor verkoop.

Gedurende de zes maanden eindigend 30 juni 2023 droegen de geassocieerde deelnemingen die individueel niet materieel zijn 34m US dollar bij tot de resultaten van geassocieerde deelnemingen (30 juni 2022: 52m US dollar).

## 14. Handels- en overige vorderingen

Miljoen US dollar	30 juni 2023	31 december 2022
Cash deposito's voor garantiestellingen	169	189
Leningen aan klanten	7	10
Belastingvorderingen, andere dan inkomstenbelasting	170	137
Braziliaanse belastingkredieten en te ontvangen interesten	1 247	1 149
Handels- en overige vorderingen	302	298
<b>Handels- en overige vorderingen op lange termijn</b>	<b>1 895</b>	<b>1 782</b>
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	4 579	3 637
Te ontvangen interesten	83	67
Belastingvorderingen, andere dan inkomstenbelasting	538	444
Leningen aan klanten	93	71
Vooruitbetaalde kosten	517	410
Andere vorderingen	798	702
<b>Handels- en overige vorderingen op korte termijn</b>	<b>6 609</b>	<b>5 330</b>

Ambev's belastingkredieten en te ontvangen interesten zullen naar verwachting worden geïnd over een periode van meer dan 12 maanden na de balansdatum. Op 30 juni 2023 vertegenwoordigde het totale bedrag van dergelijke kredieten en te ontvangen interesten 1 247m US dollar (31 december 2022: 1 149m 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 2023, respectievelijk 31 december 2022:

	Netto boekwaarde op 30 juni 2023	Waarvan: geen waardevermindering noch vervallen op balansdatum	Waarvan: geen waardevermindering op balansdatum en vervallen als volgt:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	4 579	4 375	137	31	29	7
Leningen aan klanten	100	84	15	1	-	-
Te ontvangen interesten	83	83	-	-	-	-
Andere vorderingen	798	768	8	11	11	1
	<b>5 561</b>	<b>5 310</b>	<b>160</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>8</b>

	Netto boekwaarde op 31 december 2021	Waarvan: geen waardevermindering noch vervallen op balansdatum	Waarvan: geen waardevermindering op balansdatum en vervallen als volgt:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 637	3 418	151	41	24	4
Leningen aan klanten	81	78	1	1	1	-
Te ontvangen interesten	67	67	-	-	-	-
Andere vorderingen	702	684	11	4	3	-
	<b>4 487</b>	<b>4 247</b>	<b>162</b>	<b>46</b>	<b>28</b>	<b>4</b>

De bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, bevat eveneens lange termijn leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten, 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 2023 bedragen 27m US dollar (30 juni 2022: 70m US dollar).

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

## 15. Liquide middelen

Miljoen US dollar	30 juni 2023	31 december 2022
Geldbeleggingen op korte termijn	2 145	4 685
Cash en bankrekeningen	4 702	5 288
<b>Liquide middelen</b>	<b>6 848</b>	<b>9 973</b>
<b>Rekening-courantkredieten</b>	<b>(53)</b>	<b>(83)</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht</b>	<b>6 794</b>	<b>9 890</b>

De uitstaande liquide middelen per 30 juni 2023 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 74m US dollar (31 december 2022: 73m 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 (73m US dollar).

## Beleggingseffecten

Miljoen US dollar	30 juni 2023	31 december 2022
Investerings in niet-beursgenoteerde ondernemingen	150	149
Beleggingen in schuldinstrumenten	29	26
<b>Beleggingen op lange termijn</b>	<b>179</b>	<b>175</b>
Beleggingen in schuldinstrumenten	85	97
<b>Beleggingen op korte termijn</b>	<b>85</b>	<b>97</b>

Per 30 juni 2023 betroffen de korte termijn schuldbewijzen van 85m US dollar voornamelijk overheidsobligaties (31 december 2022: 97m US dollar). De beleggingen van de onderneming in dergelijke korte termijn 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 2023 samen:

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	2 019	1 736
Wijzigingen tijdens de periode	-	-
	<b>2 019</b>	<b>1 736</b>
Waaronder:		
Gewone aandelen	1 737	
Beperkte aandelen	282	

Eigen aandelen	Eigen aandelen		Resultaat uit gebruik van eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	35.5	(3 706)	(4 559)
Wijzigingen tijdens de periode	(3.0)	312	(230)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>32.5</b>	<b>(3 393)</b>	<b>(4 789)</b>

Per 30 juni 2023, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344.12 euro (1 736m US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 32 467 809 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 282 044 859 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Per 30 juni 2023, bedraagt het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal 37m euro.

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

De houders van gewone en beperkte aandelen hebben recht om dividenden te ontvangen, die van tijd tot tijd uitgekeerd worden, en hebben recht op één stem per aandeel tijdens vergaderingen van de onderneming. De economische en

stemrechten verbonden aan de aandelen van de onderneming, aangehouden door AB InBev en haar dochterondernemingen, zijn geschorst.

De beperkte aandelen zijn niet-beursgenoteerd, niet toegelaten tot verhandeling op eender welke aandelenbeurs, en zijn onderworpen aan onder andere overdrachtsbeperkingen tot ze in nieuwe gewone aandelen zijn omgezet. Vanaf 11 oktober 2021 (vijfde verjaardag van de voltooiing van de SAB combinatie) zijn de beperkte aandelen naar keuze van de houder één op één converteerbaar in nieuwe gewone aandelen, en zijn ze gelijkgesteld met de gewone aandelen wat betreft dividenden en stemrechten. Op 30 juni 2023 waren 44 miljoen beperkte aandelen, van de 326 miljoen beperkte aandelen uitgegeven ten tijde van de SAB-combinatie, omgezet in nieuwe gewone aandelen.

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

## **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 2023 waren er geen significante aankopen of verkopen van minderheidsbelangen in dochterondernemingen.

## **GELEENDE AANDELEN**

Om te voldoen aan de verbintenissen van AB Inbev onder verschillende op aandelen gebaseerde compensatieplannen, had de onderneming gedurende 2023 aandelenleningsovereenkomst voor maximaal 30 miljoen aandelen, dewelke volledig werden gebruikt om te voldoen aan de verbintenissen in het kader van op aandelen gebaseerde compensatieplannen. De onderneming zal elk equivalent aan dividend na belastingen uitbetalen voor dergelijke geleende aandelen. De vergoeding wordt als dividend in het eigen vermogen gerapporteerd.

## **DIVIDENDEN**

Op 26 april 2023 werd een dividend van 0.75 euro per aandeel of 1 510m euro op de Algemene Vergadering van aandeelhouders goedgekeurd. Het dividend werd op 5 mei 2023 uitbetaald.

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

## **VALUTAKOERSVERSCHILLEN**

De valutakoersverschillen omvatten alle wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omzetting van de jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten. De valutakoersverschillen omvatten ook het deel van de winst of verlies met betrekking tot schulden in vreemde valuta en afgeleide financiële instrumenten, dat beschouwd kan worden als een effectieve netto-investering.

## **AFDEKKINGSRESERVES**

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

## **OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN**

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is 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 2023, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

Dividenden, betaald aan AB InBev door bepaalde van haar dochterondernemingen, zijn ook onderworpen aan roerende voorheffing. Roerende voorheffing, indien van toepassing, bedraagt in het algemeen niet meer dan 15%.

## **OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN RESERVES**

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

Miljoen US dollar	Valuta koersverschillen reserve	Afdekkingsreserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
<b>Per 1 januari 2023</b>	<b>(34 677)</b>	<b>145</b>	<b>(1 021)</b>	<b>(35 553)</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	3 610	-	-	3 610
Kasstroomafdekking	-	(541)	-	(541)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	3	3
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>3 610</b>	<b>(541)</b>	<b>3</b>	<b>3 072</b>
<b>Per 30 juni 2023</b>	<b>(31 067)</b>	<b>(396)</b>	<b>(1 018)</b>	<b>(32 481)</b>

De afname in de netto valuta koersverschillen is voornamelijk gerelateerd aan het gecombineerde effect van de versterking van de slotkoersen van de Colombiaanse peso, de euro, de Mexicaanse peso, de Peruviaanse sol, en een verzwakking van de slotkoers van de Zuid-Afrikaanse rand, wat geleid heeft tot een aanpassing van de netto wisselkoersomzetting van 3 610m US dollar per 30 juni 2023 (toename in eigen vermogen).

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

## WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 977m US dollar (30 juni 2022: 1 692m 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	2023	2022
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 984	1 981
Effect van het lenen van eigen aandelen	30	30
Effect van levering van eigen aandelen	2	1
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni</b>	<b>2 016</b>	<b>2 012</b>

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 977m US dollar (30 juni 2022: 1 692m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2023	2022
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 016	2 012
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	38	35
<b>Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni</b>	<b>2 054</b>	<b>2 047</b>

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

<b>Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni</b>		
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>2023</b>	<b>2022<sup>1</sup></b>
<b>Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b>		
Netto impact van niet-onderliggende opbrengsten en kosten op de winst (zie Toelichting 7)	1 977	1 692
<b>Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten</b>	750	1 006
<b>Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni</b>	<b>2 727</b>	<b>2 698</b>
Hyperinflatie-effecten	35	(26)
<b>Onderliggende winst</b>	<b>2 762</b>	<b>2 672</b>

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

<b>Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni</b>		
<b>Miljoen US dollar</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 977	1 692
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 016	2 012
<b>Gewone WPA</b>	<b>0.98</b>	<b>0.84</b>
Onderliggende winst	2 762	2 672
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 016	2 012
<b>Onderliggende WPA</b>	<b>1.37</b>	<b>1.33</b>
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 977	1 692
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 054	2 047
<b>Verwaterde EPS</b>	<b>0.96</b>	<b>0.83</b>

De onderliggende WPA is geen IFRS-maatstaf.

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 50m aandelenopties anti-verwaterend en deze werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2023 (30 juni 2022: 56m aandelenopties).

## 17. Rentedragende leningen

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

<b>Miljoen US dollar</b>	<b>30 juni 2023</b>	<b>31 december 2022</b>
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	76 160	76 798
Leasingschulden	2 034	1 963
Andere leningen zonder borgstelling	105	95
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	23	24
<b>Rentedragende leningen op meer dan één jaar</b>	<b>78 323</b>	<b>78 880</b>
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 184	-
Leasingschulden	665	529
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	463	369
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	181	100
Andere leningen zonder borgstelling	31	30
<b>Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar</b>	<b>2 524</b>	<b>1 029</b>
<b>Rentedragende leningen</b>	<b>80 847</b>	<b>79 909</b>

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 80.8 miljard US dollar per 30 juni 2023, vergeleken met 79.9 miljard US dollar per 31 december 2022.

<sup>1</sup> Vanaf 1 januari 2023 worden marktwaardewinsten/(verliezen) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's gerapporteerd in de niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten). De presentatie van 2022 werd gewijzigd om in lijn te zijn met de presentatie van 2023.

Per 30 juni 2023, heeft de onderneming geen uitstaand bedrag aan handelspapier (31 december 2022: nihil). De handelspapieren omvatten US dollar en euro programma's met respectievelijk totaal toegestane uitgaven van 5.0 miljard US dollar en 3.0 miljard euro.

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en korte termijnschulden bij kredietinstellingen minus 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.

De netto schuld van AB InBev steeg tot 73.8 miljard US dollar per 30 juni 2023, tegenover 69.7 miljard US dollar per 31 december 2022. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van interesten en belastingen (3.8 miljard US dollar), de uitbetaling van dividenden (1.9 miljard US dollar), en de impact van wijzigingen in wisselkoersen op de netto schuld (stijging van de netto-schuld met 0.4 miljard US dollar).

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

Miljoen US dollar	30 juni 2023	31 december 2022
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	78 323	78 880
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	2 524	1 029
<b>Rentedragende leningen</b>	<b>80 847</b>	<b>79 909</b>
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	53	83
Liquide middelen	(6 848)	(9 973)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(184)	(183)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(114)	(123)
<b>Netto schuld</b>	<b>73 755</b>	<b>69 713</b>

#### Reconciliatie van verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten

De onderstaande tabel beschrijft veranderingen in de verplichtingen van de onderneming die voortvloeien uit financieringsactiviteiten, met inbegrip van zowel kas-, als niet-kasveranderingen. Verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten, zijn diegene waarvoor (toekomstige) kasstromen werden of zullen worden opgenomen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor financieringsactiviteiten.

Miljoen US dollar	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopende gedeelte	Schuld op korte termijn en kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn
<b>Saldo op 1 januari 2023</b>	<b>78 880</b>	<b>1 029</b>
Opnames van leningen	7	174
Terugbetalingen van leningen	-	(26)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	446	(323)
Geamortiseerde kostprijs	30	-
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	569	40
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(1 627)	1 627
(Winst)/Verlies op aflossing van obligaties en andere mutaties	17	4
<b>Saldo op 30 juni 2023</b>	<b>78 323</b>	<b>2 524</b>

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

## 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"). Behalve de hieronder vermelde plannen, waren er geen andere toekenningen in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023. 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 2022.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties resulteerden in een totale kost van 286m US dollar voor 2023, vergeleken met 237m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2022.

### AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

#### Op aandelen gebaseerd compensatieplan voor Kaderleden

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2023, heeft AB InBev 1.7m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus (30 juni 2022: 4.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen). Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 107m US dollar (30 juni 2022: 293m US dollar).

#### Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan voor Bestuurders

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2023 werden 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 4m US dollar toegekend aan bestuurders (30 juni 2022: 0.1m met een geschatte reële waarde van ongeveer 4m US dollar).

#### Jaarlijkse LTI Plannen voor Kaderleden

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, gaf AB InBev geen voorwaardelijk toegekende aandelen uit onder dit plan (30 juni 2022: 0.1m met een geschatte reële waarde van 8m US dollar onder dit plan waarvan 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen werden toegekend aan leden van het Directiecomité).

#### Andere terugkerende LTI voorwaardelijk toegekende aandelenplannen voor kaderleden

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, werden ongeveer 11 duizend voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 1m US dollar onder dit plan (30 juni 2022: ongeveer 9 duizend voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 1m US dollar).

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 ontvingen werknemers geen voorwaardelijk toegekende aandelen in het kader van het People bet share purchase program (30 juni 2022: 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen voor het equivalent van 7m dollar).

### AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan van 2018, heeft Ambev 6.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2023 met een geschatte reële waarde van 17m US dollar (30 juni 2022: 19.5m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 59m US dollar).

### BUDWEISER APAC OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

#### Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2023, heeft Budweiser APAC 4.1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in verband met de bonus toegekend aan Budweiser APAC werknemers met een geschatte reële waarde van 13m US dollar (30 juni 2022: 12.5m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte waarde van 39m US dollar).

#### People Bet Plan

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023, werden geen voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in het kader van dit programma (30 juni 2022: 0.5m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m 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:

Miljoen US dollar	30 juni 2023				31 december 2022			
	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
Geldmiddelen en kasequivalenten	6 848	-	-	6 848	9 973	-	-	9 973
Handels- en overige vorderingen	6 032	-	-	6 032	4 973	-	-	4 973
Beleggingseffecten	29	85	150	264	25	97	149	272
Interestswaps	-	4	-	4	-	-	-	-
Cross currency interest rate swaps	-	-	46	46	-	-	63	63
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	-	10	112	122	-	41	182	223
Vreemde valuta futures	-	-	3	3	-	-	4	4
Grondstoffen	-	-	45	45	-	-	101	101
<b>Financiële activa</b>	<b>12 908</b>	<b>98</b>	<b>356</b>	<b>13 362</b>	<b>14 971</b>	<b>139</b>	<b>498</b>	<b>15 608</b>
Vaste	507	-	212	720	522	15	193	730
Vlottende	12 401	98	143	12 642	14 450	124	305	14 878
Handels- en overige schulden	19 754	773	-	20 527	21 983	762	-	22 746
Rentedragende leningen op lange termijn	77 117	1 205	-	78 323	78 880	-	-	78 880
Rentedragende leningen op korte termijn	2 524	-	-	2 524	1 029	-	-	1 029
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	53	-	-	53	83	-	-	83
Aandelenswap	-	5 345	-	5 345	-	4 763	-	4 763
Cross currency interest rate swaps	-	-	150	150	-	16	171	187
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	-	8	591	599	-	20	245	265
Vreemde valuta futures	-	-	3	3	-	-	-	-
Grondstoffen	-	-	353	353	-	-	271	271
Interestswaps	-	3	-	3	-	3	2	5
<b>Financiële schulden</b>	<b>99 448</b>	<b>7 334</b>	<b>1 098</b>	<b>107 880</b>	<b>101 975</b>	<b>5 565</b>	<b>689</b>	<b>108 229</b>
Vaste	77 504	1 592	113	79 209	79 108	473	168	79 749
Vlottende	21 944	5 741	985	28 671	22 867	5 092	521	28 480



## 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 2023 Rentdragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
<b>Variabele rentevoet</b>				
Canadese dollar	-	-	4.73%	954
Euro	3.48%	1 068	3.48%	1 068
US dollar	5.67%	518	-	-
Braziliaanse real	9.58%	26	11.59%	826
Overige	13.64%	273	13.25%	672
		<b>1 885</b>		<b>3 520</b>
<b>Vaste rentevoet</b>				
Canadese dollar	4.51%	623	4.37%	3 736
Chinese yuan	2.57%	48	2.54%	1 428
Euro	2.27%	20 815	2.30%	21 699
Britse pond	5.13%	2 322	5.55%	1 689
Zuid-Koreaanse won	5.38%	53	1.26%	2 213
US dollar	4.99%	53 511	5.23%	45 269
Overige	9.29%	1 643	10.43%	1 346
		<b>79 015</b>		<b>77 380</b>
<b>31 december 2022</b>				
Rentdragende leningen Miljoen US dollar	Vóór afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
<b>Variabele rentevoet</b>				
Canadese dollar	-	-	4.34%	1 455
Euro	1.68%	1 048	1.68%	1 048
Britse pond	-	-	3.70%	1 078
Zuid-Koreaanse won	-	1	3.08%	311
US dollar	5.05%	430	-	-
Overige	13.39%	252	11.17%	666
		<b>1 730</b>		<b>4 557</b>
<b>Vaste rentevoet</b>				
Canadese dollar	4.50%	613	4.37%	3 741
Chinese yuan	2.44%	50	2.50%	1 230
Euro	2.27%	20 391	2.31%	21 242
Britse pond	5.13%	2 208	5.55%	1 607
Zuid-Koreaanse won	2.96%	46	0.94%	1 896
US dollar	4.99%	53 478	5.27%	44 547
Overige	10.53%	1 476	12.19%	1 172
		<b>78 261</b>		<b>75 434</b>

Op 30 juni 2023 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet vóór afdekking zoals hierboven weergegeven de korte termijnschulden bij kredietinstellingen van 53m US dollar (31 december 2022: 83m US dollar). Zoals vermeld in de bovenstaande tabel, heeft 3 520m US dollar of 4.4% van de rentedragende financiële verplichtingen van de onderneming een variabele rentevoet.

## Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten

De gevoeligheidsanalyse is opgesteld op basis van de blootstelling aan rentetarieven voor de schuld met variabele rente na afdekking, ervan uitgaande dat het bedrag aan uitstaande verplichtingen op de verslagdatum het hele jaar uitstond. De onderneming schat dat een stijging of daling van 100 basispunten een redelijk mogelijke wijziging van de toepasselijke rentetarieven vertegenwoordigt. Als de rente met 100 basispunten hoger/lager was geweest, terwijl alle andere variabelen constant waren gehouden, zouden de interestkosten 18m US dollar hoger/lager zijn geweest (31 december 2022: 46m US dollar). Deze impact zou ruim gecompenseerd worden met 39m US dollar hogere/lagere interestopbrengsten op rentedragende financiële activa (31 december 2022: 93m US dollar). Bovendien zou het effect vóór belastingen op de aandelenreserves van de marktwaarde van afdekkingsinstrumenten niet significant zijn geweest.

### 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 van 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 2023 werd een blootstelling voor een equivalent van 100.5m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totaal verlies van (703)m US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode in niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten). Op 30 juni 2023 bedroegen verplichtingen voor aandelenswaps 5.3 miljard US dollar (31 december 2022: 4.8 miljard US dollar).

## Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de aandelenswaps, berekend op basis van een redelijke mogelijke volatiliteit van 20.26% (2022: 27.53%) van de aandelenkoers van AB InBev, met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 1 158m US dollar op de winst voor belastingen van 2023 (31 december 2022: 1 660m US dollar).

### D) KREDIETRISICO

Het kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de tegenpartijen binnen een contract, zoals het in gebreke blijven van de tegenpartij tegenover AB InBev gerelateerd aan leningen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en de blootstelling aan risico's verbonden aan tegenpartijen wordt opgevolgd.

AB InBev beheerst haar blootstelling door middel van een reeks mechanismen. Ze heeft minimum criteria voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen opgesteld en gaat enkel transacties aan met financiële instellingen met een investment grade rating. De onderneming houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke externe depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de onderneming met diverse financiële instellingen afgeleide instrumenten contracten af.

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 2023 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

## Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de onderneming. De boekwaarde is voorgesteld na bijzondere waardeverminderingen. Het maximale kredietrisico op balansdatum was:

Miljoen US dollar	30 juni 2023			31 december 2022		
	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde
Liquide middelen	6 848	-	6 848	9 973	-	9 973
Handelsvorderingen	4 964	(385)	4 579	3 980	(343)	3 637
Overige vorderingen	1 775	(75)	1 701	1 545	(68)	1 477
Afgeleide financiële instrumenten	219	-	219	391	-	391
Kaswaarborgen	169	-	169	189	-	189
Beleggingen in niet-genoteerde bedrijven	156	(5)	150	155	(5)	149
Beleggingen in schuldbewijzen	114	-	114	123	-	123
Leningen aan klanten	100	-	100	81	-	81
	<b>14 345</b>	<b>(466)</b>	<b>13 879</b>	<b>16 434</b>	<b>(416)</b>	<b>16 019</b>

Per 30 juni 2023 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 2023.

### Bijzondere waardervermindering

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

	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Saldo op het einde van het vorige jaar</b>	<b>(416)</b>	<b>(402)</b>
Bijzondere waardeverminderingen	(27)	(38)
Afboeking	6	24
Omrekeningsverschillen en overige	(28)	1
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(466)</b>	<b>(416)</b>

## E) LIQUIDITEITSRISICO

Historisch gezien zijn de voornaamste bronnen van kasstromen van AB InBev de kasstromen uit de operationele activiteiten, de uitgifte van leningen, bankleningen en aandelen. AB InBev's materiële behoeften aan kasmiddelen omvatten het volgende:

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

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, liquide middelen en korte-termijninvesteringen, samen met gerelateerde afgeleide instrumenten en toegang tot kredietfaciliteiten voldoende zullen zijn om investeringsuitgaven, schulden van financiële instrumenten en toekomstige dividendbetalingen te dekken. De onderneming heeft de intentie om zijn schuldenlast verder te verminderen door middel van een combinatie van sterke operationele kasstromen en continue herfinanciering.

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

30 juni 2023

Miljoen US dollar	Boek- waarde <sup>1</sup>	Contractuele Kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
<b>Niet-afgeleide financiële passiva</b>							
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(77 344)	(132 501)	(4 496)	(4 575)	(8 393)	(16 859)	(98 177)
Handels-en overige schulden	(24 219)	(24 507)	(23 388)	(263)	(197)	(312)	(348)
Leasingschulden	(2 699)	(3 149)	(781)	(580)	(452)	(561)	(776)
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(487)	(497)	(466)	(5)	(5)	(10)	(10)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(181)	(181)	(181)	-	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling	(136)	(209)	(36)	(88)	(33)	(24)	(27)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(53)	(53)	(53)	-	-	-	-
	<b>(105 119)</b>	<b>(161 097)</b>	<b>(29 400)</b>	<b>(5 512)</b>	<b>(9 079)</b>	<b>(17 767)</b>	<b>(99 339)</b>
<b>Afgeleide financiële passiva</b>							
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(5 345)	(5 345)	(5 345)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's	(602)	(602)	(602)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(153)	(153)	(9)	(41)	(57)	(47)	-
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(353)	(353)	(353)	-	-	-	-
	<b>(6 453)</b>	<b>(6 453)</b>	<b>(6 308)</b>	<b>(41)</b>	<b>(57)</b>	<b>(47)</b>	<b>-</b>
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(961)	(961)	(907)	-	(33)	(20)	-

31 december 2022

Miljoen US dollar	Boek- waarde <sup>1</sup>	Contractuele Kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
<b>Niet-afgeleide financiële passiva</b>							
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(76 798)	(133 670)	(3 273)	(5 683)	(3 783)	(15 482)	(105 450)
Handels-en overige schulden	(27 208)	(27 453)	(26 376)	(170)	(349)	(260)	(297)
Leasingschulden	(2 492)	(2 840)	(618)	(566)	(414)	(531)	(712)
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(393)	(405)	(371)	(5)	(5)	(10)	(14)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(100)	(100)	(100)	-	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling	(125)	(193)	(34)	(78)	(28)	(31)	(23)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(83)	(83)	(83)	-	-	-	-
	<b>(107 199)</b>	<b>(164 745)</b>	<b>(30 856)</b>	<b>(6 501)</b>	<b>(4 579)</b>	<b>(16 313)</b>	<b>(106 496)</b>
<b>Afgeleide financiële passiva</b>							
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(4 763)	(4 763)	(4 763)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's	(265)	(265)	(265)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(192)	(191)	(9)	(43)	(47)	(62)	(30)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(271)	(251)	(249)	(2)	-	-	-
	<b>(5 492)</b>	<b>(5 471)</b>	<b>(5 287)</b>	<b>(45)</b>	<b>(47)</b>	<b>(62)</b>	<b>(30)</b>
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(551)	(530)	(469)	-	(43)	(17)	-

<sup>1</sup> "Boekwaarde" verwijst naar de netto-boekwaarde zoals opgenomen in de balans op de respectievelijke balansdatum.

## F) REËLE WAARDE

Onderstaande tabel geeft de reële waarde weer van ieder type van afgeleide financiële instrumenten die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	30 juni 2023	31 december 2022	30 juni 2023	31 december 2022	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Vreemde valuta</b>						
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	122	223	(599)	(265)	(477)	(42)
Vreemde valuta futures	3	4	(3)	-	-	4
<b>Rentevoeten</b>						
Interestswaps	4	-	(3)	(5)	1	(5)
Cross currency interestswaps	46	63	(150)	(187)	(104)	(124)
<b>Grondstoffen</b>						
Aluminiumswaps	6	52	(181)	(174)	(175)	(122)
Futures op suiker	19	4	-	-	19	4
Energie	5	12	(49)	(28)	(44)	(16)
Andere	15	32	(123)	(69)	(109)	(37)
<b>Eigen vermogen</b>						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogen	-	-	(5 345)	(4 763)	(5 345)	(4 763)
	<b>219</b>	<b>391</b>	<b>(6 453)</b>	<b>(5 492)</b>	<b>(6 234)</b>	<b>(5 101)</b>
<b>Waaronder:</b>						
Op meer dan één jaar	62	60	(113)	(184)	(50)	(124)
Op ten hoogste één jaar	157	331	(6 340)	(5 308)	(6 184)	(4 977)

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:

Rentdragende leningen Miljoen US dollar	30 juni 2023		31 december 2022	
	Boekwaarde <sup>1</sup>	Reële waarde	Boekwaarde <sup>1</sup>	Reële waarde
<b>Vaste rentevoet</b>				
US dollar	(53 029)	(53 976)	(52 993)	(52 158)
Euro	(20 032)	(18 637)	(19 655)	(17 926)
Britse pond	(2 263)	(2 078)	(2 148)	(2 039)
Canadese dollar	(525)	(478)	(515)	(437)
Andere	(465)	(456)	(458)	(448)
	<b>(76 315)</b>	<b>(75 624)</b>	<b>(75 769)</b>	<b>(73 008)</b>

<sup>1</sup> "Boekwaarde" verwijst naar de netto-boekwaarde zoals opgenomen in de balans op de respectievelijke balansdatum

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

<b>Reële waarde hiërarchie 30 juni 2023</b> <b>Miljoen US dollar</b>	<b>Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1</b>	<b>Waarneembare markt-prijzen – Niveau 2</b>	<b>Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3</b>
<b>Financiële activa</b>			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	10	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	45	86	-
Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen	-	4	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	74	-
	<b>45</b>	<b>183</b>	<b>-</b>
<b>Financiële passiva</b>			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	773
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 352	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	34	927	-
Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen	-	3	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	136	-
	<b>34</b>	<b>6 419</b>	<b>773</b>
<b>Reële waarde hiërarchie 31 december 2022</b> <b>Miljoen US dollar</b>			
	<b>Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1</b>	<b>Waarneembare markt-prijzen – Niveau 2</b>	<b>Niet-waarneembare marktprijzen – Niveau 3</b>
<b>Financiële activa</b>			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	41	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	36	219	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	94	-
	<b>36</b>	<b>364</b>	<b>-</b>
<b>Financiële passiva</b>			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	762
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	4 799	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	26	525	-
Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen	-	4	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	138	-
	<b>26</b>	<b>5 466</b>	<b>762</b>

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.

### Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de aandeelhoudersovereenkomst van 2012 tussen Ambev en ELJ, volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een forward aankoopcontract (een combinatie van een verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) voorzien, dat ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen in CND verwerft. In juli 2020 hebben Ambev en ELJ de Aandeelhoudersovereenkomst gewijzigd om hun partnerschap te verlengen en de voorwaarden en de uitoefeningsdatum van de koop- en verkoopopties te wijzigen. ELJ bezit momenteel 15% van CND en de putoptie is uitoefenbaar in 2023, 2024 en 2026. Per 30 juni 2023 werd de verkoopoptie op de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 590m US dollar (31 december 2022: 585m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'Niveau 3'.

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

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023 waren er geen belangrijke wijzigingen in zekerheden en contractuele verbintenissen. De verplichtingen tot aankoop van materiële vaste activa stegen van 538m US dollar per 31 december 2022 tot 1 030m US dollar per 30 juni 2023.

## 21. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

De onderneming heeft onzekerheden waarvoor, volgens het management en haar juridisch adviseur, het risico op verlies mogelijk, doch niet waarschijnlijk is en waarvoor bijgevolg geen voorzieningen werden aangelegd. Gezien hun aard brengen zulke juridische procedures en belastingaangelegenheden inherente onzekerheden met zich mee waaronder, maar niet beperkt tot, uitspraken van rechtbanken, onderhandelingen tussen betrokken partijen en overheidsoptreden, en bijgevolge kan het management van AB InBev op dit moment de waarschijnlijke timing van de afwikkeling van zulke aangelegenheden niet schatten. De belangrijkste onzekerheden worden hieronder besproken. Bedragen werden omgezet in US dollar aan de slotkoers van de desbetreffende periode.

### BELASTINGEN AMBEV

Per 30 juni 2023 en 31 december 2022 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 2023	31 december 2022
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	11 322	11 586
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	5 576	4 965
Andere belastingen	923	854
	<b>17 821</b>	<b>17 405</b>

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

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

### INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDRAGEN

#### *Buitenlandse inkomsten*

Sinds 2005 hebben Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen aanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten betreffende de winsten van haar buitenlandse dochterondernemingen. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken in Brazilië.

De administratieve procedures hebben geleid tot gedeeltelijk gunstige beslissingen, waarvan de meeste nog steeds onderworpen zijn aan de toetsing door de administratieve rechtbank. In oktober 2022 deed de lagere administratieve rechtbank een gunstige uitspraak voor Ambev in één zaak. In maart 2023, deed de lagere administratieve rechtbank twee gunstige uitspraken en één gedeeltelijk gunstige uitspraak voor Ambev in drie zaken met betrekking tot de belasting van winsten van buitenlandse dochterondernemingen. Ambev wacht op de formele kennisgeving van deze beslissingen om de inhoud ervan en eventuele toepasselijke rechtsmiddelen op gerechtelijk niveau te analyseren. 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 2023 is ongeveer 6.6 miljard Braziliaanse real (1.4 miljard US dollar) en Ambev heeft in verband hiermee geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt. Voor procedures waarbij zij de kans op verlies waarschijnlijk acht, heeft Ambev een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 60 miljoen Braziliaanse real (12 miljoen US dollar).

#### *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 administratieve beslissingen in eerste aanleg en van de lagere administratieve rechtbank. Ambev diende een Bijzonder Beroep in dat gedeeltelijk ontvankelijk werd 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 dat nog op een uitspraak wachtte. 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 in eerste aanleg afwacht.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 is ongeveer 10.7 miljard Braziliaanse real (2.2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, aangezien ze de kans op verlies als mogelijk beschouwd. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst alsook de verbonden kosten.

#### *Goodwill Beverage Associate Holding (BAH)*

Ambev heeft in oktober 2013 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill voor de kalenderjaren 2007 tot 2012 naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in tegen de beslissing bij de lagere administratieve rechtbank, dat gedeeltelijk werd toegekend. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank. In juli 2022 nam de hogere administratieve rechtbank een gedeeltelijk gunstige beslissing voor Ambev. De beslissing erkende het Bijzonder Beroep van de belastingautoriteiten niet, waardoor het voor Ambev gunstige deel van de beslissing van de lagere administratieve rechtbank met betrekking tot de toegepaste gekwalificeerde boetes en de verjaringstermijn voor een van de besproken kalenderjaren behouden bleef; dit deel van de beslissing is definitief. In januari 2023 heeft Ambev een gerechtelijke procedure ingeleid om beroep aan te tekenen tegen het ongunstige deel van de beslissing.

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. In april 2019 heeft de administratieve rechtbank in eerste aanleg ongunstige beslissingen genomen voor Ambev. Daarom is Ambev in beroep gegaan bij de lagere administratieve rechtbank. In november en december 2019 ontving Ambev gedeeltelijk gunstige beslissingen van de lagere administratieve rechtbank. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank. In april 2023 nam de hogere administratieve rechtbank in de Bijzondere Beroepen gedeeltelijk gunstige beslissingen voor Ambev, met betrekking tot de gekwalificeerde boetes. In juni 2023 is Ambev een gerechtelijke procedure gestart om in beroep te gaan tegen het ongunstige deel van de beslissingen, welke nog een uitspraak in eerste aanleg afwacht. Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 is ongeveer 2.3 miljard Braziliaanse real (0.5 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

#### *Goodwill CND Holdings*

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill voor de kalenderjaren 2012 tot 2016 naar aanleiding van de fusie tussen CND Holdings en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in bij de lagere administratieve rechtbank. In februari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank een gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank. Het Bijzondere Beroep dat werd ingesteld door Ambev werd gedeeltelijk ontvankelijk verklaard en wacht op een oordeel.

Ambev ontving in oktober 2022 een nieuwe belastingaanslag waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill voor het kalenderjaar 2017 werd aangerekend. Ambev heeft een verweer ingesteld en wacht op een oordeel van de lagere administratieve rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 is ongeveer 1.3 miljard Braziliaanse real (0.3 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

#### *Goodwill MAG*

CRBS S.A (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 en wacht op een uitspraak van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het geactualiseerde geschatte bedrag per 30 juni 2023 is ongeveer 0.3 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

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 financiële kosten*

In 2015, 2016 en 2020 ontving Ambev belastingaanslagen betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Ambev diende bezwaren in en heeft in november 2019 een gunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg met betrekking tot de zaak van 2016, dewelke bevestigd werd door de hogere administratieve rechtbank in april 2023.

In juni 2021 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen voor de zaak van 2020 bij de administratieve rechtbank in eerste aanleg. In maart 2023 heeft Ambev een gunstige beslissing ontvangen van de lagere administratieve rechtbank, die de belastingaanslag voor 2020 volledig annuleerde, en deze beslissing werd definitief in mei 2023. In juni 2022 ontving Ambev een deels gunstige beslissing vanwege de administratieve rechtbank in eerste aanleg inzake de zaak van 2015, en stelde beroep in bij de lagere administratieve rechtbank. Het gunstige deel van het besluit is ook onderworpen aan verplichte herziening door de lagere administratieve rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 is ongeveer 0.3 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

### *Verwerping van in het buitenland betaalde belastingen*

Sinds 2014 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten, voor kalenderjaren vanaf 2007, betreffende de verwerping van aftrekposten in verband met beweerde niet-bewezen belastingen die in het buitenland werden betaald door haar dochterondernemingen en heeft zij bezwaren ingediend. De zaken worden aangevochten op zowel het administratieve als het gerechtelijke niveau. In november 2019 heeft de lagere administratieve rechtbank in een van de zaken (met betrekking tot de belastingperiode 2010) een voor Ambev gunstige beslissing genomen, die definitief is geworden.

In januari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank in vier van deze aanslagen met betrekking tot de belastingperiodes 2015 en 2016 een ongunstige beslissing genomen, voor dewelke Ambev bijzondere beroepen heeft ingesteld bij de hogere administratieve rechtbank. In april 2023 ontving Ambev ongunstige beslissingen van de hogere administratieve rechtbank met betrekking tot deze Bijzondere Beroepen. Ambev wacht op formele kennisgeving van deze beslissingen, die niet definitief zijn en waartegen beroep kan ingesteld worden op gerechtelijk niveau.

In verband met de belastingaanslagen met betrekking tot de periodes 2015 en 2016 werden 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. In 2021 ontving Ambev ongunstige beslissingen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg, aangaande de geïsoleerde boetes van de periodes 2015 en 2016 waarvoor beroep werd ingesteld, die in afwachting zijn van een uitspraak door de lagere administratieve rechtbank. In 2022 ontving Ambev een ongunstige beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg over de tweede belastingaanslag in verband met de zaak van de geïsoleerde boete van 2016, en diende in verband daarmee een beroep in dat nog moet worden beoordeeld door de lagere administratieve rechtbank. In oktober 2022 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag waarin een dergelijke geïsoleerde boete met betrekking tot het kalenderjaar 2017 in rekening werd gebracht. Ambev heeft in deze zaak een verweer ingediend en wacht op een uitspraak van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

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

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 is ongeveer 13.1 miljard Braziliaanse real (2.7 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

De onderneming is dezelfde aftrekken blijven toepassen voor de kalenderjaren die volgen op de beoordeelde periodes (2018 tot 2023). Daarom, als Ambev gelijkaardige belastingaanslagen ontvangt voor deze periode, is management ervan overtuigd dat het resultaat hetzelfde zou zijn als die belastingjaren die al beoordeeld zijn.

### *Vermoedelijke winst*

In april 2016 heeft Arosuco (een dochteronderneming van Ambev) een belastingaanslag ontvangen betreffende het gebruik van de "vermoedelijke winst" methode voor de berekening van de inkomstenbelastingen en sociale bijdragen op de netto winsten in plaats van de "werkelijke winst" methode. Arosuco heeft in september 2017 een ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld. In januari 2019 heeft de lagere administratieve rechtbank een voor Arosuco gunstige beslissing genomen, die definitief is geworden.

In maart 2019 heeft Arosuco een nieuwe belastingaanslag ontvangen met betrekking tot hetzelfde onderwerp en heeft zij bezwaar ingediend. Arosuco heeft in oktober 2019 een ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld waarover nog uitspraak moet worden gedaan.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 is ongeveer 0.6 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Arosuco heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

#### *Aftrekbaarheid van IOC kosten*

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

In november 2019 heeft Ambev een belastingaanslag ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de aftrek van rente op kapitaal ("IOC") in 2014. De aanslag heeft voornamelijk betrekking op de boekhoudkundige en bedrijfsimpact van de herstructurering die Ambev in 2013 heeft doorgevoerd en de impact daarvan op de verhoging van de aftrekbaarheid van de IOC-kosten. In augustus 2020 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg en beroep aangetekend bij de lagere administratieve rechtbank, die nog een uitspraak moet doen. Het gunstige deel van de beslissing moet door de lagere administratieve rechtbank worden herzien.

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

In december 2022 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag in verband met de aftrek van de IOC in 2017. Het verweer tegen deze nieuwe belastingaanslag werd door Ambev in januari 2023 ingediend en wacht op een uitspraak van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 is ongeveer 14.5 miljard Braziliaanse real (3.0 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Ambev bleef de onzekere belastingpositie innemen aangezien het ook IOC uitbetaalde of toerekende in de jaren volgend op de beoordeelde periode (2018-2023) 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 2017, op dezelfde basis en met dezelfde argumenten als de voornoemde belastingaanslagen, schat het Ambev management dan ook dat het resultaat van dergelijke potentiële verdere aanslagen consistent zou zijn met de reeds beoordeelde periodes.

#### *Verwerping van aftrek van Inkomstenbelasting*

In januari 2020 ontving Arosuco, een dochteronderneming van Ambev, een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van het voordeel van de vermindering van de inkomstenbelasting als bedoeld in Voorlopige Maatregel nr. 2199-14 / 2001, voor kalenderjaren 2015 tot 2018, en een administratief verweer werd ingediend. In oktober 2020 heeft de administratieve rechtbank in eerste aanleg een voor Arosuco ongunstige beslissing genomen. Arosuco heeft tegen voornoemde beslissing beroep ingesteld en wacht op de uitspraak van de lagere administratieve rechtbank. Het geactualiseerde geschatte bedrag per 30 juni 2023 is ongeveer 2.5 miljard Braziliaanse real (0.5 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Deze onzekere belastingpositie wordt door de onderneming nog steeds toegepast op de kalenderjaren volgend op de beoordeelde kalenderjaren (2019-2023) waarin zij de belastingvermindering op de inkomstenbelasting geniet waarin de Voorlopige Maatregel nr. 2199-14/2001 voorziet. In het geval waarin Arosuco over deze zaak wordt ondervraagd voor toekomstige periodes, op dezelfde basis en met dezelfde argumenten als de voornoemde belastingaanslag, schat het

management van Arosuco dat de uitkomst van dergelijke potentiële verdere aanslagen consistent zou zijn met de reeds beoordeelde periodes.

#### *Verrekening van fiscale verliezen*

Ambev en sommige van haar dochterondernemingen ontvingen een aantal aanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de verrekening van overgedragen fiscale verliezen in het kader van bedrijfscombinaties.

In februari 2016 heeft de hogere administratieve rechtbank in twee van deze zaken een voor Ambev ongunstige uitspraak gedaan, waarna Ambev gerechtelijke procedures heeft ingesteld. In september 2016 ontving Ambev een gunstige beslissing in eerste aanleg in een van de gerechtelijke procedures, die in december 2022 door de rechtbank in tweede aanleg werd bevestigd. Tegen deze beslissing kunnen de belastingautoriteiten in beroep gaan. In maart 2017 ontving Ambev een ongunstige beslissing in eerste aanleg met betrekking tot de tweede rechtszaak en tekende beroep aan, dat in afwachting is van een uitspraak van de rechtbank in tweede aanleg.

Er is een derde zaak in behandeling op administratief niveau waarin Ambev beroep had ingesteld bij de hogere administratieve rechtbank tegen een ongunstige uitspraak van de lagere administratieve rechtbank in juni 2019. In januari 2023 ontving Ambev een ongunstige uitspraak van de hogere administratieve rechtbank en heeft het een verzoek tot verduidelijking ingediend. Het bedrag met betrekking tot deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2023 bedraagt ongeveer 0.6 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

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

#### *Manaus Vrijhandelszone – IPI / Sociale bijdragen*

In Brazilië zijn goederen die binnen de Manaus Vrijhandelszone worden geproduceerd voor levering elders in Brazilië vrijgesteld en/of met een nultarief van accijnsbelasting (“IPI”) en sociale bijdragen (“PIS/COFINS”). Met betrekking tot IPI hebben de dochterondernemingen van Ambev veronderstelde IPI belastingkredieten geboekt bij de verwerving van vrijgestelde goederen die in die zone werden geproduceerd. Sinds 2009 heeft Ambev een aantal belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse Federale Belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van zulke kredieten.

Ambev en haar dochterondernemingen hebben van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten ook heffingen ontvangen met betrekking tot (i) federale belastingen die beweerdelijk onrechtmatig werden verrekend met de verworpen vermoedelijke IPI accijnsbelasting kredieten die onder discussie zijn in deze procedure en (ii) PIS/COFINS bedragen die verschuldigd zouden zijn op Arosuco’s teruggave aan dochterondernemingen van Ambev.

In april 2019 kondigde het Federaal Hooggerechtshof (“STF”) zijn arrest aan over het buitengewone beroep nr. 592.891/SP, met bindende werking, waarin werd beslist over de rechten van belastingplichtigen die veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van grondstoffen en vrijgestelde productiemiddelen uit de Manaus Vrijhandelszone. Als gevolg van deze beslissing heeft Ambev een deel van de bedragen met betrekking tot de IPI zaken geherclassificeerd als verliezen op afstand, waarbij alleen zaken in verband met andere aanvullende besprekingen die niet in de analyse van het STF waren begrepen, als mogelijke verliezen werden behouden. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist.

Ambev’s management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze procedures op ongeveer 6.2 miljard Braziliaanse real (1.3 miljard US dollar) per 30 juni 2023. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

#### *IPI Opschorting*

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot IPI die beweerdelijk verschuldigd zou zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan andere verbonden fabrieken. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist. In 2020 heeft Ambev in een van de zaken een definitieve gedeeltelijk gunstige beslissing op administratief niveau ontvangen. In juli 2022 ontving Ambev de eerste gerechtelijke beslissing over deze zaak; de beslissing was ongunstig voor Ambev en de onderneming heeft beroep aangetekend.

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. Ambev wacht op de formele kennisgeving van deze beslissing om te beoordelen of een deel van de belastingaanslag op gerechtelijk niveau kan worden aangevochten.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1.8 miljard Braziliaanse real (0.4 miljard US dollar) per 30 juni 2023. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

#### *ICMS belastingkredieten*

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen opgelegd door de staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais, onder andere, die de wettelijkheid van ICMS belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van transacties met ondernemingen die belasting incentives hebben toegekend in andere staten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In augustus 2020 heeft het STF een bindende uitspraak gedaan (buitengewoon beroep nr. 628.075) waarin wordt bepaald dat belastingkredieten die door de staten in het kader van de ICMS-belastingoorlog worden verleend, als onwettig moeten worden beschouwd. In deze beslissing werd ook erkend dat de staten zich moeten houden aan de procedure voor de validatie van fiscale stimuleringsmaatregelen waarin aanvullende wet nr. 160/17 voorziet. Deze beslissing werd definitief (en niet langer vatbaar voor beroep) in de december 2021 en verandert niets aan de waarschijnlijkheid van verliezen in de belastingaanslagen van Ambev. Met betrekking tot de aanslagen uitgevaardigd door de Staat van São Paulo, ontving Ambev ongunstige beslissingen in tweede administratieve aanleg in april, mei en juni 2022. In deze gevallen heeft Ambev verzoeken tot herziening ingediend in tweede administratieve aanleg.

Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1.7 miljard Braziliaanse real (0.4 miljard US dollar) per 30 juni 2023. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Daarnaast ontving Ambev in 2018 en 2021 belastingaanslagen van de staten Rio Grande do Sul en São Paulo waarin vermeende verschillen in ICMS ten laste worden gelegd ten gevolge van de afwijzing van kredieten die voortvloeien uit transacties met leveranciers die gevestigd zijn in de Manaus Free Trade Zone. Wat de aanslag van de Staat Rio Grande do Sul betreft, heeft Ambev een gunstige uitspraak ontvangen op het tweede administratieve niveau, die gewijzigd werd op het derde administratieve niveau ten gunste van de belastingautoriteiten. Deze uitspraak is niet definitief en er kan nog beroep tegen ingesteld worden op gerechtelijk niveau. Wat de aanslagen van de staat São Paulo betreft, ontving Ambev ongunstige beslissingen op het eerste administratieve niveau in mei en juni 2022. In deze gevallen heeft Ambev beroep aangetekend op het tweede administratieve niveau. Het Ambev management schat de mogelijke verliezen in verband met deze aanslagen op ongeveer 0.8 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar) per 30 juni 2023.

#### *ICMS-ST Trigger*

In de loop der jaren heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen met betrekking tot de heffing van veronderstelde ICMS verschillen die geacht werden verschuldigd te zijn wanneer de prijs van de producten verkocht door Ambev de door de relevante staten bepaalde vasteprijstabelbasis overstijgt, gevallen waarin de staatsbelastingautoriteiten begrijpen dat de berekeningsbasis moet gebaseerd zijn op een toegevoegde waardepercentage op de werkelijke prijzen en niet op de vaste tabelprijs. Ambev vecht deze kosten momenteel aan voor de rechtbanken. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist.

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 10.0 miljard Braziliaanse real (2.1 miljard US dollar) per 30 juni 2023. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd.

#### **SOCIALE BIJDRAGEN**

Sinds 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende PIS/COFINS bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In 2019, 2020 en 2023 ontving Ambev in sommige van deze gevallen een gunstige finale beslissing op administratief niveau. In 2023, heeft de lagere administratieve rechtbank in twee andere zaken gunstige beslissingen genomen voor Ambev, die niet definitief zijn en waartegen nog beroep kan aangetekend worden. Op gerechtelijk niveau is één zaak in behandeling bij de rechtbank van de tweede aanleg, nadat de rechtbank van de eerste aanleg een ongunstige uitspraak heeft gedaan.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1.6 miljard Braziliaanse real (0.3 miljard US dollar) per 30 juni 2023. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd.

#### **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 (0.4 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. TBL gelooft dat de aanslag ongegrond was en zal zich krachtig verdedigen tegen deze aangifte. Er werd hiervoor geen voorziening aangelegd.

#### **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. Volgens

de beoordeling van SARS zou SAB 6.4 miljard Zuid-Afrikaanse Rand (0.4 miljard US dollar) aan belastingen verschuldigd zijn, plus boetes en rente, die op het moment van de beoordeling in totaal 17.7 miljard Rand (1 miljard US dollar) bedroegen. De terugkooptransactie omvatte ook een schadeloosstelling voor bepaalde belastingverplichtingen van CCBA. CCBA heeft SAB geïnformeerd dat CCBA een aanslag van SARS heeft ontvangen voor 8.9 miljard Rand (0.5 miljard US dollar). Beide aanslagen worden betwist, maar SAB kan in afwachting van het resultaat van de betwisting en van een eventueel beroep worden verplicht een deel van of alle vastgestelde bedragen veilig te stellen of vooruit te betalen. Er werd hiervoor geen voorziening aangelegd omdat de kans op verlies niet als mogelijk worden beschouwd

## **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 is terugverwezen naar het Europees Gerecht om te beslissen of het Belgische stelsel van overwinsttoeslagen onrechtmatige staatssteun vormt en over de andere nog openstaande punten in het beroep, waar het in behandeling blijft samen met andere hangende beroepen in verband met de zaak.

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

In januari 2019 stortte AB InBev 68 miljoen euro (73 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 (73 miljoen US dollar) in 2020.

## **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, waarbij het mandaat formeel werd uitgevoerd in 2022. Afhankelijk van de uitkomst van de arbitrage kan er een impact zijn op Cerbuco's rechten. Als gevolg daarvan kan ook het vermogen van Ambev om Bucanero in haar jaarrekening te blijven consolideren, worden aangetast. De financiële gevolgen zijn nog niet vastgesteld, aangezien zij afhangen van de uitkomst van de arbitrage.

## **WARRANTEN**

Sommige houders van warrants, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitoefenbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warrants heeft vastgesteld. Indien Ambev al de zaken met betrekking tot deze uitgifte zou verloren hebben, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn en zou Ambev, als tegenprestatie, fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle aandeelhouders van Ambev. Verder eisten de warranhouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 1.2 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar), bovenop erelonen. Van de zeven zaken met betrekking tot dit onderwerp, werd één zaak in voorgaande jaar geschikt. Vijf zaken zijn onherroepelijk in het voordeel van Ambev beslist, waarvan drie in het tweede kwartaal van 2023. De laatste zaak verkreeg reeds een gunstige beslissing en is in behandeling bij het Superior Court of Justice. Gezien al deze feiten zijn Ambev en zijn externe raadslieden er sterk van overtuigd dat de kans op verlies in de overblijvende zaak klein is en hebben we daarom geen voorziening aangelegd voor dit geschil.

#### **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**

Er zijn geen significante wijzigingen in de transacties van de onderneming met verbonden partijen tijdens de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2023 vergeleken met 31 december 2022.

## **23. Gebeurtenissen na balansdatum**

Geen.