



**Niet-geauditeerde verkorte
geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten
voor de periode van
zes maanden eindigend op
30 juni 2024**

Bestuursverslag

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). Als onderneming dromen we groots om aan een toekomst te bouwen met meer momenten om te vieren. We zijn steeds op zoek naar nieuwe manieren om in te spelen op levensmomenten, onze sector verder te ontwikkelen en een betekenisvolle impact te hebben op de wereld. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona®, Stella Artois® en Michelob Ultra®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co-brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 155 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2023 bedroegen onze gerapporteerde opbrengsten 59.4 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2023 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2024 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 2024 en 2023 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

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

Wanneer gebruikt in dit jaarverslag, verwijst de term "genormaliseerd" telkens naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, effectieve aanslagvoet) vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten. Niet-onderliggende opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze 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.

| Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar | 2024 | % | 2023 | % |
|---|---------------|-------------|----------------|-------------------------|
| Opbrengsten¹ | 29 880 | 100% | 29 333 | 100% |
| Kostprijs verkochte goederen | (13 419) | 45% | (13 536) | 46% |
| Brutowinst | 16 461 | 55% | 15 796 | 54% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten | (9 248) | 31% | (9 051) | 31% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 334 | 1% | 327 | 1% |
| Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT) | 7 547 | 25% | 7 072 | 24% |
| Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) | (119) | -% | (107) | -% |
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | 7 428 | 25% | 6 965 | 24% |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | 2 741 | 9% | 2 596 | 9% |
| Genormaliseerde EBITDA | 10 288 | 34% | 9 668 | 33% |
| EBITDA | 10 170 | 34% | 9 561 | 33% |
| Onderliggende winst toe te rekenen aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB Inbev | 3 320 | 11% | 2 762 | 9% |
| Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev | 2 564 | 9% | 1 977 | 7% |
| Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar | | | 2024 | 2023² |
| Operationele activiteiten | | | | |
| Winst | | | 3 236 | 2 655 |
| Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst | | | 7 588 | 7 512 |
| Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen | | | 10 824 | 10 167 |
| Veranderingen in bedrijfskapitaal | | | (4 170) | (4 615) |
| Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen | | | (251) | (192) |
| (Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen | | | (3 958) | (3 806) |
| Ontvangen dividenden | | | 123 | 43 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | | 2 568 | 1 597 |
| Investeringsactiviteiten | | | | |
| Netto investeringsuitgaven | | | (1 684) | (2 063) |
| Verkoop/(verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane/verworven liquide middelen | | | (19) | (8) |
| Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa | | | (29) | (18) |
| Netto kasstroom uit/(gebruikt voor) investeringsactiviteiten | | | (1 732) | (2 089) |
| Financieringsactiviteiten | | | | |
| Netto (terugbetaling)/opnames van leningen | | | 1 124 | 155 |
| Uitgekeerde dividenden | | | (2 142) | (1 923) |
| Aankoop eigen aandelen | | | (838) | - |
| Leasebetalingen | | | (406) | (359) |
| Afgeleide financiële instrumenten | | | (172) | (360) |
| Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen | | | (414) | (3) |
| Andere financiële kasstromen | | | (465) | (305) |
| Kasstroom uit/(gebruikt voor) financieringsactiviteiten | | | (3 313) | (2 795) |
| Netto toename/(afname) van de liquide middelen | | | (2 476) | (3 287) |

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

² Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2024.

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 2024 en 2023 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 2024 en 2023 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op organische groeicijfers.

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

| AB INBEV WERELDWIJD | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|---|---------------|--------------|--------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Volumes | 288 131 | (320) | - | (1 973) | 285 837 | (0.7)% |
| Opbrengsten | 29 333 | 1 732 | (1 970) | 785 | 29 880 | 2.7% |
| Kostprijs verkochte goederen | (13 536) | (1 019) | 1 148 | (11) | (13 419) | (0.1)% |
| Brutowinst | 15 796 | 712 | (822) | 774 | 16 461 | 4.9% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten | (9 051) | (672) | 646 | (171) | (9 248) | (1.9)% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 327 | 11 | 5 | (9) | 334 | (2.7)% |
| Genormaliseerde EBIT | 7 072 | 51 | (170) | 594 | 7 547 | 8.5% |
| Genormaliseerde EBITDA | 9 668 | 218 | (352) | 755 | 10 288 | 7.8% |
| Genormaliseerde EBITDA-marge | 33.0% | - | - | - | 34.4% | 165 bps |

In de eerste zes maanden van 2024, steeg onze genormaliseerde EBITDA met 7.8% waarbij onze genormaliseerde EBITDA-marge met 165 bps toenam tot 34.4%.

De geconsolideerde volumes daalden met 0.7%, waarbij het volume eigen bieren met 1.3% afnam en het volume niet-bieren steeg met 3.5% in de eerste zes maanden van 2024, doordat de verdere groei in onze regio's Midden-Amerika, Zuid-Amerika, Europa en Afrika gedeeltelijk teniet werd gedaan door onze resultaten in China en Argentinië.

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 2.7% tot 29 880m US dollar, waarbij de opbrengst per hectoliter steeg met 3.5% dankzij een toename van de opbrengst per hl met 3.6% als gevolg van initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer. De gecombineerde opbrengsten van onze megamerken stegen met 4.7%, geleid door Corona, dat in de eerste zes maanden van 2024 een groei kende van 9.9% buiten zijn thuismarkt.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen steeg met 0.1% en met 0.9% per hectoliter als gevolg van inflatie, die gedeeltelijk gecompenseerd werd door initiatieven op het vlak van prijszetting en resultaten.

De geconsolideerde Verkoopkosten, Algemene kosten en Administratiekosten (VAA) stegen met 1.9%, vooral wegens hogere verkoop- en marketinginvesteringen.

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 merkenamen die wij in eigendom of licentie hebben, maar ook het volume van merkenamen 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 | 2023 | Scope | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|---|----------------|--------------|------------------|----------------|--------------------|
| Noord-Amerika | 47 395 | (311) | (3 092) | 43 992 | (6.6)% |
| Midden-Amerika | 72 164 | (9) | 1 916 | 74 072 | 2.7% |
| Zuid-Amerika | 76 023 | - | 292 | 76 315 | 0.4% |
| EMEA | 42 842 | - | 2 040 | 44 882 | 4.8% |
| Azië-Pacific | 49 589 | - | (3 145) | 46 444 | (6.3)% |
| Globale Export en Holdingmaatschappijen | 117 | - | 15 | 132 | 12.5% |
| AB InBev Wereldwijd | 288 131 | (320) | (1 973) | 285 837 | (0.7)% |

In **Noord-Amerika** daalden de totale volumes met 6.6%

In de Verenigde Staten daalde de verkoop aan groothandelaars (VAG) met 6.5% en de verkoop aan kleinhandelaars (VAK) met 8.6%. De sector van de bieren en niet-bieren bleef in de eerste helft van 2024 veerkrachtig en het aandeel van bier op de markt van de alcoholhoudende dranken in hun geheel nam volgens Circana toe op basis van waarde in het thuisverbruiksegment, ondanks de negatieve impact op de alcoholcategorie van de fasering van belangrijke feestdagen en slecht weer in het tweede kwartaal van 2024. Ons aandeel op de biermarkt werd naar schatting kleiner in de eerste helft van 2024, met een verbeterende trend die te danken was aan Michelob Ultra en Busch Light, twee van de top drie volumeaandeelwinnaars in de sector in het tweede kwartaal van 2024 volgens Circana. Bij onze niet-biermerken kende onze portefeuille kant-en-klare sterke dranken een volumegroei van ongeveer 25%, wat beter is dan de sector volgens Circana.

In Canada kenden onze volumes kenden een hoge eencijferige daling als gevolg van een zwakke sector.

Midden-Amerika kende een volumestijging met 2.7%

In Mexico kenden onze volumes een mid-eencijferige groei, wat volgens onze schattingen beter is dan de sector. Onze portefeuille Core-merken bleef het in de eerste helft van 2024 beter doen dan de sector, met een mid-eencijferige volumegroei. We bleven onze digitale initiatieven ontwikkelen, waarbij BEES Marketplace een stijging van de BKW met 14% kende tegenover de eerste helft van 2023, en ons digitale DTC-platform TaDa Delivery bijna 2 miljoen bestellingen genereerde, een groei van 8% vergeleken met de eerste helft van 2023.

In Colombia kenden onze volumes een mid-eencijferige groei. Onze prestaties in de eerste helft van 2024 waren vooral te danken aan onze premium- en super premiummerken, die een volumegroei van ongeveer 25% kenden en zorgden voor recordvolumes in het tweede kwartaal. Onze portefeuille pilsbieren noteerde een lage eencijferige volumegroei met een sterke prestatie van Aguila.

In Peru kenden onze volumes een mid-eencijferige daling, wat volgens onze schattingen beter is dan een zwakke sector, die de negatieve impact ondervond van het slechte weer en de fasering van de leveringen met Pasen.

In Ecuador kenden onze volumes een mid-eencijferige groei.

In **Zuid-Amerika** stegen de totale volumes met 0.4%

In Brazilië namen de totale volumes met 4.2% toe, waarbij het biervolume met 3.2% steeg en het volume niet-bieren een groei van 7.1% kende. Onze premium- en super premiummerken bleven het volgens onze schattingen beter doen dan de sector met een volumegroei van iets meer dan 10% dankzij Corona en Spaten, en zorgden voor recordhoge totale volumes in het tweede kwartaal. Onze portefeuille Core-merken bleef groeien, met een lage eencijferige volumegroei. De prestaties van de niet-bieren werden vooral bepaald door onze portefeuille suikerarme en suikervrije dranken, die een volumegroei van iets meer dan 20% kenden. We bleven onze digitale initiatieven ontwikkelen, waarbij BEES Marketplace een stijging van de BKW met 23% kende tegenover de eerste helft van 2023, en ons digitale DTC-platform Zé Delivery in de eerste helft van 2024 ruim 32 miljoen bestellingen genereerde, een groei van 12% vergeleken met de eerste helft van 2023.

In Argentinië kenden de totale volumes een daling van iets meer dan 20%, aangezien de algemene consumentenvraag beïnvloed werd door de inflatiedruk.

In **EMEA** stegen de totale volumes met 4.8%.

In Europa kenden onze volumes een lage eencijferige groei, wat beter is dan de sector volgens onze schattingen. We bleven onze portefeuille in Europa premiumiseren. Onze megamerken bleven onze groei aandrijven onder impuls van Corona, dat een volumestijging van circa 15% kende, en Stella Artois, dat met succes de Perfect Serve-campagne lanceerde op de tennistoernooien van Roland Garros en Wimbledon.

In Zuid-Afrika kenden de volumes een mid-eencijferige groei, wat volgens onze schattingen beter is dan de sector voor zowel de bieren als de niet-bieren. Het momentum van onze activiteiten zette zich door, waarbij de volumes van onze portefeuille recordhoogtes bereikten en het marktaandeel van zowel bier als alcoholische dranken in hun geheel bleef groeien volgens onze schattingen. In de eerste helft van 2024 werden onze prestaties hoofdzakelijk bepaald door onze Above Core-biermerken, die een volumegroei van ongeveer 15% kenden onder impuls van Corona en Stella Artois, en de aanhoudende volumegroei van onze portefeuille Core-merken.

In Afrika met uitzondering van Zuid-Afrika stegen de biervolumes met bijna 20% in Nigeria als gevolg van een zwakke sector in de eerste helft van 2023. In onze andere markten noteerden de totale volumes een lage eencijferige stijging in de eerste helft van 2024, voornamelijk onder impuls van Tanzania, Zambia en Oeganda.

In **Azië-Pacific** daalden de totale volumes met 6.3% als gevolg van moeilijk vergelijkbare cijfers en een zwakke sector.

In China daalden onze volumes met 8.5% als gevolg van de combinatie van een zwakke sector, die geconfronteerd werd met de vergelijking na de heropstart van de verkoopkanalen in de eerste helft van 2023, en slecht weer in belangrijke regio's waar we actief zijn. We bleven in onze commerciële strategie investeren, met een focus op premiumisering, kanaal- en geografische uitbreiding en digitale transformatie, ondanks de huidige context van een zakte start van het jaar van de sector. De uitrol en toepassing van het BEES-platform hield aan, waarbij BEES nu beschikbaar is in 300 steden, wat ons in staat stelt om de weg naar de consument te optimaliseren en onze klantenrelaties te versterken.

In Zuid-Korea kenden de volumes een lage eencijferige groei, wat beter is dan de sector volgens onze schattingen, waarbij onze megamerken Cass, HANMAC en Stella Artois het best presteerden.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 30 juni 2024 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter); de bijhorende commentaren steunen op organische groei cijfers.

| AB INBEV WERELDWIJD | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|---|---------------|--------------|--------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Volumes | 288 131 | (320) | - | (1 973) | 285 837 | (0.7)% |
| Opbrengsten | 29 333 | 1 732 | (1 970) | 785 | 29 880 | 2.7% |
| Kostprijs verkochte goederen | (13 536) | (1 019) | 1 148 | (11) | (13 419) | (0.1)% |
| Brutowinst | 15 796 | 712 | (822) | 774 | 16 461 | 4.9% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten | (9 051) | (672) | 646 | (171) | (9 248) | (1.9)% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 327 | 11 | 5 | (9) | 334 | (2.7)% |
| Genormaliseerde EBIT | 7 072 | 51 | (170) | 594 | 7 547 | 8.5% |
| Genormaliseerde EBITDA | 9 668 | 218 | (352) | 755 | 10 288 | 7.8% |
| Genormaliseerde EBITDA-marge | 33.0% | - | - | - | 34.4% | 165 bps |

| Noord-Amerika | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|--|--------------|-------------|--------------------|------------------|--------------|--------------------|
| Volumes | 47 395 | (311) | - | (3 092) | 43 992 | (6.6)% |
| Opbrengsten | 7 926 | (75) | 1 | (396) | 7 457 | (5.0)% |
| Kostprijs verkochte goederen | (3 420) | 42 | (1) | 228 | (3 150) | 6.7% |
| Brutowinst | 4 506 | (32) | 1 | (169) | 4 307 | (3.8)% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten | (2 354) | 21 | (1) | 147 | (2 186) | 6.3% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 18 | - | - | (26) | (8) | - |
| Genormaliseerde EBIT | 2 171 | (11) | - | (48) | 2 112 | (2.2)% |
| Genormaliseerde EBITDA | 2 539 | (13) | - | (62) | 2 464 | (2.5)% |
| Genormaliseerde EBITDA-marge | 32.0% | - | - | - | 33.0% | 88 bps |

| Midden-Amerika | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|--|--------------|-------------|--------------------|------------------|--------------|--------------------|
| Volumes | 72 164 | (9) | - | 1 916 | 74 072 | 2.7% |
| Opbrengsten | 7 573 | (12) | 494 | 519 | 8 574 | 6.9% |
| Kostprijs verkochte goederen | (2 926) | (13) | (182) | (58) | (3 179) | (2.0)% |
| Brutowinst | 4 646 | (24) | 312 | 461 | 5 395 | 10.0% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten | (1 863) | 4 | (122) | (84) | (2 065) | (4.5)% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 8 | 13 | 2 | - | 23 | - |
| Genormaliseerde EBIT | 2 792 | (8) | 192 | 377 | 3 353 | 13.5% |
| Genormaliseerde EBITDA | 3 494 | - | 237 | 374 | 4 105 | 10.7% |
| Genormaliseerde EBITDA-marge | 46.1% | - | - | - | 47.9% | 166 bps |

| Zuid-Amerika | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|--|--------------|--------------|--------------------|------------------|--------------|--------------------|
| Volumes | 76 023 | - | - | 292 | 76 315 | 0.4% |
| Opbrengsten | 5 849 | 1 813 | (1 971) | 327 | 6 018 | 5.6% |
| Kostprijs verkochte goederen | (2 949) | (1 031) | 1 026 | (59) | (3 013) | (2.0)% |
| Brutowinst | 2 900 | 782 | (944) | 267 | 3 005 | 9.1% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten | (1 804) | (721) | 663 | (55) | (1 917) | (2.9)% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 171 | (5) | 9 | 40 | 215 | 23.1% |
| Genormaliseerde EBIT | 1 268 | 57 | (273) | 252 | 1 304 | 20.5% |
| Genormaliseerde EBITDA | 1 766 | 220 | (449) | 298 | 1 834 | 17.3% |
| Genormaliseerde EBITDA-marge | 30.2% | - | - | - | 30.5% | 326 bps |

| EMEA | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|--|--------------|----------|--------------------|------------------|--------------|--------------------|
| Volumes | 42 842 | - | - | 2 040 | 44 882 | 4.8% |
| Opbrengsten | 4 070 | 6 | (372) | 524 | 4 228 | 12.8% |
| Kostprijs verkochte goederen | (2 210) | (6) | 249 | (247) | (2 215) | (11.2)% |
| Brutowinst | 1 860 | 1 | (123) | 276 | 2 014 | 14.9% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten | (1 307) | (7) | 70 | (61) | (1 305) | (4.7)% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 83 | 1 | (3) | (2) | 79 | (2.6)% |
| Genormaliseerde EBIT | 635 | (5) | (56) | 213 | 787 | 33.8% |

| | | | | | | |
|-------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|--------------|--------------|
| Genormaliseerde EBITDA | 1 142 | (5) | (95) | 248 | 1 290 | 21.8% |
| Genormaliseerde EBITDA-marge | 28.1% | - | - | - | 30.5% | 221 bps |

| Azië-Pacific | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|--|--------------|--------------|---------------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|
| Volumes | 49 589 | - | - | (3 145) | 46 444 | (6.3)% |
| Opbrengsten | 3 679 | (1) | (123) | (171) | 3 383 | (4.6)% |
| Kostprijs verkochte goederen | (1 750) | (13) | 55 | 124 | (1 583) | 7.0% |
| Brutowinst | 1 929 | (14) | (68) | (47) | 1 800 | (2.5)% |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten | (1 033) | (8) | 35 | 12 | (994) | 1.2% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | 53 | 1 | (2) | 4 | 56 | 8.0% |
| Genormaliseerde EBIT | 949 | (21) | (36) | (31) | 861 | (3.3)% |
| Genormaliseerde EBITDA | 1 273 | (22) | (47) | (17) | 1 186 | (1.4)% |
| Genormaliseerde EBITDA-marge | 34.6% | - | - | - | 35.0% | 116 bps |

| Globale Export en Holdingmaatschappijen | 2023 | Scope | Wisselkoers-effect | Organische groei | 2024 | Organische groei % |
|--|--------------|--------------|---------------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|
| Volumes | 117 | - | - | 15 | 132 | 12.5% |
| Opbrengsten | 236 | - | 1 | (16) | 221 | (6.9)% |
| Kostprijs verkochte goederen | (281) | - | - | 2 | (279) | 0.7% |
| Brutowinst | (45) | - | 1 | (14) | (59) | - |
| Verkoopkosten, algemene kosten en administratie kosten | (692) | 38 | 2 | (129) | (781) | (19.7)% |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | (6) | - | - | (25) | (31) | - |
| Genormaliseerde EBIT | (742) | 38 | 2 | (168) | (870) | (23.9)% |
| Genormaliseerde EBITDA | (545) | 38 | 3 | (86) | (590) | (16.9)% |

OPBRENGSTEN

Onze geconsolideerde opbrengsten stegen in de eerste zes maanden van 2024 met 2.7% tot 29 880m US dollar, waarbij de opbrengsten per hl met 3.5% toenamen dankzij initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

Onze Kostprijs Verkochte Goederen steeg met 0.1% en met 0.9% per hectoliter als gevolg van inflatie, die gedeeltelijk gecompenseerd werd door initiatieven op het vlak van prijszetting en resultaten.

BEDRIJFSKOSTEN

Onze totale bedrijfskosten stegen met 2.1% in de eerste zes maanden van 2024, vooral wegens hogere verkoop- en marketinginvesteringen.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Onze genormaliseerde EBITDA steeg organisch met 7.8% tot 10 288m US dollar, met een EBITDA-marge van 34.4%, wat een organische toename van 165 bps betekent, dankzij besparingen op de productiekosten en een strikt beheer van de overheadkosten.

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 | 2024 | 2023 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev | | 2 564 | 1 977 |
| Minderheidsbelangen | | 672 | 678 |
| Winst van het boekjaar | | 3 236 | 2 655 |
| Belastingen | 9 | 1 546 | 1 192 |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 13 | (137) | (105) |
| Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 7 / 13 | (104) | - |
| Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten) | 8 | 530 | 703 |
| Netto financiële kosten | 8 | 2 357 | 2 520 |
| Niet-onderliggende (opbrengsten)/kosten boven EBIT (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen) | 7 | 119 | 107 |
| Genormaliseerde EBIT | | 7 547 | 7 072 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen) | 10 | 2 741 | 2 596 |
| Genormaliseerde EBITDA | | 10 288 | 9 668 |

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*.

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 2024 en op 30 juni 2023:

| | 2024 | 2023 |
|-------------------------------|-------|-------|
| US dollar | 25.5% | 27.3% |
| Braziliaanse real | 15.5% | 14.5% |
| Mexicaanse peso | 13.7% | 12.3% |
| Chinese yuan | 8.2% | 9.6% |
| Euro | 5.7% | 5.5% |
| Colombiaanse peso | 4.8% | 3.6% |
| Zuid-Afrikaanse rand | 3.9% | 3.6% |
| Peruaanse nuevo sol | 3.1% | 3.1% |
| Canadese dollar | 3.0% | 3.2% |
| Argentijnse peso ¹ | 2.7% | 3.4% |
| Dominicaanse peso | 2.1% | 2.1% |
| Zuid-Koreaanse won | 2.0% | 1.9% |
| Britse pond | 2.0% | 1.9% |
| Overige | 7.8% | 7.9% |

De volgende tabel geeft het percentage weer van onze genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 en 30 juni 2023:

| | 2024 | 2023 |
|-------------------------------|-------|-------|
| US dollar | 20.7% | 22.9% |
| Mexicaanse peso | 19.8% | 17.8% |
| Braziliaanse real | 14.1% | 12.3% |
| Chinese yuan | 9.6% | 11.5% |
| Colombiaanse peso | 6.5% | 5.0% |
| Peruaanse nuevo sol | 5.1% | 5.1% |
| Zuid-Afrikaanse rand | 4.2% | 3.5% |
| Dominicaanse peso | 3.3% | 3.1% |
| Canadese dollar | 3.0% | 3.3% |
| Zuid-Koreaanse won | 2.1% | 1.6% |
| Euro | 1.9% | 2.4% |
| Argentijnse peso ¹ | 1.8% | 4.2% |
| Overige | 7.9% | 7.3% |

WINST

De onderliggende winst (winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev exclusief niet-onderliggende elementen en de impact van hyperinflatie) bedroeg 3 320m US dollar (onderliggende WPA: 1.66 US dollar) in de eerste zes maanden van 2024, vergeleken met 2 762m US dollar in de eerste zes maanden van 2023 (onderliggende WPA: 1.37 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 2 564m US dollar voor de eerste zes maanden van 2024, vergeleken met 1 977m US dollar voor de eerste zes maanden van 2023, en bevat de volgende elementen:

- Netto financiële kosten (exclusief niet-onderliggende netto financiële kosten): 2 357m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 vergeleken met een netto financiële kost van 2 520m US dollar in de eerste zes maanden van 2023.
- Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten): De niet-onderliggende netto financiële kost bedroeg 530m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 vergeleken met 703m US dollar kosten in de eerste zes maanden van 2023. Het verlies van 507m 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 eerdere bedrijfscombinaties (30 juni 2023: verlies van 703m US dollar). In de eerste zes maanden van 2024 noteerden we een verlies van 66m US dollar als gevolg van de waardevermindering van financiële investeringen en een

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

winst van 43m US dollar in verband met de voltooiing van terugkoopbiedingen voor obligaties uitgegeven door het bedrijf en bepaalde dochterondernemingen.

- Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen: Het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen bedroeg 104m US dollar als gevolg van het toepassen door onze geassocieerde deelneming Anadolu Efes van boekhoudkundige correcties met betrekking tot hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 op hun resultaten voor 2023 - zie Toelichting 13 Investerings in geassocieerde deelnemingen.
- Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten: In de eerste zes maanden van 2024 noteerden we 119m US dollar aan niet-onderliggende kosten (30 juni 2023: 107m US dollar), hoofdzakelijk bestaande uit 59m US dollar aan herstructureringskosten (30 juni 2023: 50m US dollar) en 60m US dollar aan kosten in verband met de verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) (30 juni 2023: 38m US dollar).
- Belastingen: 1 546m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 met een effectieve aanslagvoet van 34.1% tegenover 1 192m US dollar in de eerste zes maanden van 2023 met een effectieve aanslagvoet van 31.9%. De effectieve aanslagvoet voor 2024 en 2023 werd negatief beïnvloed door de niet-aftrekbare verliezen van afgeleide financiële instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en van de aandelen die zijn uitgegeven in een transactie die verband houdt met de combinaties met Grupo Modelo en SAB. Bovendien omvat de effectieve aanslagvoet voor de eerste zes maanden van 2024 (133)m US dollar aan niet-onderliggende belastingen, wat voornamelijk de netto impact reflecteert van (240)m US dollar (4.5 miljard Zuid-Afrikaanse rand) als gevolg van de oplossing voor Zuid-Afrikaanse belastingaangelegenheden en de vrijgave van belastingvoorzieningen - zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 27.2% in 2024, tegenover 27.3% in 2023.
- Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen: 672m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 vergeleken met 678m US dollar in de eerste zes maanden van 2023.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

| Miljoen US dollar | 2024 | 2023 ¹ |
|---|----------------|-------------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 2 568 | 1 597 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | (1 732) | (2 089) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | (3 313) | (2 795) |
| Netto toename/(afname) van de liquide middelen | (2 476) | (3 287) |

Kasstroom uit operationele activiteiten

| Miljoen US dollar | 2024 | 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Winst | 3 236 | 2 655 |
| Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst | 7 588 | 7 512 |
| Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen | 10 824 | 10 167 |
| Veranderingen in bedrijfskapitaal | (4 170) | (4 615) |
| Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen | (251) | (192) |
| (Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen | (3 958) | (3 806) |
| Ontvangen dividenden | 123 | 43 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 2 568 | 1 597 |

Onze kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 2 568m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 vergeleken met 1 597m US dollar in de eerste zes maanden van 2023. Deze stijging is vooral het gevolg van de toegenomen winst in de periode en wijzigingen in bedrijfskapitaal voor de eerste helft van 2024 in vergelijking met de eerste helft van 2023. De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2024 en 2023 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar door seizoensgebondenheid.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

| Miljoen US dollar | 2024 | 2023 ¹ |
|---|----------------|-------------------|
| Netto-investeringsuitgaven | (1 684) | (2 063) |
| Verkoop/(verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane/verworven liquide middelen | (19) | (8) |
| Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa | (29) | (18) |
| Kasstroom uit/(gebruikt voor) investeringsactiviteiten | (1 732) | (2 089) |

Onze uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 1 732m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 2 089m US dollar in de eerste zes maanden van 2023. De daling van de uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten hing vooral samen met de lagere netto investeringsuitgaven in 2024 vergeleken met 2023. .

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 1 684m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 en 2 063m US dollar in de eerste zes maanden van 2023. Ongeveer 42% van de totale kapitaalinvesteringen in 2024 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, 40% ging naar logistieke en commerciële investeringen en 18% werd gespendeerd voor de aankoop van hardware en software en de administratieve capaciteiten te verbeteren.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

| Miljoen US dollar | 2024 | 2023 ¹ |
|--|----------------|-------------------|
| Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen | 1 124 | 155 |
| Uitgekeerde dividenden | (2 142) | (1 923) |
| Aankoop eigen aandelen | (838) | - |
| Leasebetalingen | (406) | (359) |
| Afgeleide financiële instrumenten | (172) | (360) |
| Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen | (414) | (3) |
| Andere financiële kasstromen | (465) | (305) |
| Kasstroom uit/(gebruikt voor) financieringsactiviteiten | (3 313) | (2 795) |

Onze uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 3 313m US dollar in de eerste zes maanden van 2024 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 2 795m US dollar in de eerste zes maanden van 2023. De stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de voltooiing van ons aandelen terugkoopplan ten belope van 1 miljard USD, de bijkomende directe terugkoop van aandelen van Altria voor 0.2 miljard USD en de verwerving van bijkomende minderheidsbelangen in Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") voor een netto bedrag van 0.3 miljard US dollar.

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2024.

Op 30 juni 2024 hadden we een totale liquiditeit van 17.7 miljard US dollar, bestaande uit 10.1 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 7.6 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 70.4 miljard US dollar op 30 juni 2024 vergeleken met 67.6 miljard US dollar op 31 december 2023.

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 2024 met 2.8 miljard US dollar gestegen in vergelijking met 31 december 2023. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (stijging van de netto schuld met 3.7 miljard US dollar), de betaling in het kader van het aandelen terugkoopplan (stijging van de netto schuld met 0.8 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (stijging van de netto schuld met 2.1 miljard US dollar) en de impact van wisselkoersen op de netto schuld (daling van de netto schuld met 0.3 miljard US dollar).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA steeg van 3.38x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2023 tot 3.42x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2024. 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 78 517m US dollar op 30 juni 2024 tegenover 81 848m US dollar op 31 december 2023. De netto daling van het eigen vermogen is het gevolg van de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten en de netto wisselkoersverliezen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten, hoofdzakelijk als gevolg van de verzwakking van de slotkoersen van de Mexicaanse peso, de Colombiaanse peso en de Braziliaanse real, hetgeen heeft geleid tot een koersomrekeningsverschil van 4 558m US dollar per 30 juni 2024 (daling van het eigen vermogen).

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

Op 30 juni 2024 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 en in het Midden-Oosten, waaronder het conflict in de Rode Zee), stijgingen van de energieprijzen, crisissen in de volksgezondheid, wijzigingen in het overheidsbeleid en/of verhoogde rentevoeten. De consumptie van bier en andere alcoholische en niet-alcoholische dranken in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, hangt nauw samen met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen.

Moeilijke macro-economische omstandigheden in de belangrijkste markten van AB InBev hebben de vraag naar de producten van AB InBev in het verleden ongunstig beïnvloed en kunnen in de toekomst een wezenlijk ongunstig effect hebben op de vraag naar de producten van AB InBev, wat op zijn beurt zou kunnen leiden tot lagere inkomsten en verminderde winst. Inflatedruk en verstoringen in de bevoorradingsketen kunnen leiden tot aanzienlijke verhogingen van de kosten, waaronder directe materiaal-, loon-, energie- en transportkosten. 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 kapitaal- en kredietmarktverstoring en -volatiliteit die we in het recente verleden hebben gezien, zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te krijgen tot kapitaal, haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand, en op de koers van haar aandelen en American Depository Shares.

De activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van AB InBev werden en kunnen nog steeds ongunstig beïnvloed worden door militaire conflicten en de daaraan verbonden gevolgen. De activiteiten, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van AB InBev werden ongunstig beïnvloed door het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne. In april 2022 kondigde AB InBev haar beslissing aan om haar minderheidsbelang in de joint venture AB InBev Efes te verkopen, heeft zij de investering uit de balans verwijderd en een bijzondere waardevermindering van 1,1 miljard US dollar zonder cashimpact gerapporteerd in het niet-onderliggende aandeel van resultaten van geassocieerde deelnemingen per 30 juni 2022. In verband met het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne hebben verschillende overheidsinstanties, waaronder in de EU en de VS, sancties en andere beperkende maatregelen tegen Rusland opgelegd, waaronder exportcontroles en beperkingen op het uitvoeren van bepaalde activiteiten in Rusland of ter ondersteuning van Russische ondernemingen. Als gevolg van het conflict en de internationale reacties daarop hebben de Russische autoriteiten ook diverse economische en financiële beperkingen opgelegd, waaronder valutacontroles en beperkingen op transacties met niet-Russische partijen. De uitvoering of uitbreiding van deze sancties, handelsbeperkingen, export- en valutacontroles en andere beperkende maatregelen kunnen het voor AB InBev moeilijk maken om haar minderheidsbelang in de Russische activiteiten 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 van plan is om haar belang in de Russische activiteiten af te stoten, 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.

De bredere geopolitieke en economische gevolgen van het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne en in het Midden-Oosten, waaronder het conflict in de Rode Zee, kunnen tot gevolg hebben dat andere hierin beschreven risico's toenemen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, nadelige gevolgen voor de economische en politieke omstandigheden in de belangrijkste markten van AB InBev, verdere verstoringen van de wereldwijde toeleveringsketens en stijgingen van grondstof- en energieprijzen met daaropvolgende wereldwijde inflatoire gevolgen, bijkomende sancties en beperkende maatregelen, een verhoogd risico op cyberincidenten of andere verstoringen van de informatiesystemen van AB InBev, die een wezenlijk en nadelig effect zouden kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. De uiteindelijke impact van deze verstoringen hangt ook af van gebeurtenissen die buiten de kennis of de controle van AB InBev liggen, met inbegrip van de omvang en de duur van het conflict en acties die door andere partijen dan AB InBev worden ondernomen om erop te reageren, en kan niet worden voorspeld.

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 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 AB InBev's South America activiteiten worden beïnvloed door 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 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 waarin zij actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven en een beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en investeringen te financieren, om toekomstige overnames of ontwikkelingsactiviteiten te ondernemen of om anderszins de waarde van haar activa en opportuniteiten ten volle te realiseren, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), (v) een beperking van haar vermogen om dividenden uit te keren of andere kapitaaluitkeringen te doen aan aandeelhouders, en (vi) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van aanzienlijke prijsvolatiliteit, ontwrichting en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten in de recente jaren, alsook neerwaartse druk op de aandelenkoersen en kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Hoewel AB InBev ernaar streeft haar overschot aan vrije kasstroom (die overblijft na investeringen in haar activiteiten) dynamisch te gebruiken om haar schuldpositie in evenwicht te brengen, geld te laten terugvloeiën 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 kunnen 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, aanvoerbepalingen 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 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 en dat kan in de toekomst opnieuw het geval zijn, onder meer als gevolg van het aanhoudende conflict tussen Rusland en Oekraïne en in het Midden-Oosten, waaronder het conflict in de Rode Zee. Hoge energieprijzen over een langere periode en verstoringen of beperkingen in de beschikbaarheid van verzend- of transportdiensten kunnen een invloed hebben op de prijs of beschikbaarheid van basisproducten of grondstoffen die nodig zijn voor de producten van AB InBev, en kunnen deze een ongunstig effect hebben op de activiteiten van AB InBev. Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat is haar prijzen te verhogen om deze verhoogde kosten te compenseren of haar prijzen te verhogen zonder te lijden onder verminderde volumes, omzet en bedrijfsopbrengsten.

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

Sommige activiteiten van AB InBev hangen af van doeltreffende distributienetwerken om haar producten aan de consument te leveren, en distributeurs spelen een belangrijke rol in de distributie van een aanzienlijk deel van bier en andere dranken. Over het algemeen kopen distributeurs de producten van AB InBev in om ze vervolgens te verkopen aan andere distributeurs of verkooppunten. Dergelijke distributeurs zijn 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 en andere alcoholische en niet-alcoholische dranken, en voor verpakkingsmateriaal. De beëindiging van, of enige belangrijke wijziging aan, akkoorden met bepaalde belangrijke leveranciers of het onvermogen van een belangrijke leverancier om zijn contractuele verplichtingen na te komen, zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op AB InBev's productie, distributie en verkoop van bier, andere alcoholische dranken en frisdranken en een wezenlijk ongunstig effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev. Voor bepaalde verpakkingsbenodigdheden

en grondstoffen vertrouwt AB InBev op een klein aantal belangrijke leveranciers en distributeurs en het is mogelijk dat sommige dochterondernemingen van AB InBev bijna al hun belangrijke verpakkingsmateriaal aankopen bij exclusieve leveranciers onder meerjarencontracten. Het verlies of de tijdelijke onderbreking van de levering van een van deze leveranciers zonder voldoende tijd om een alternatieve bron te ontwikkelen zou ertoe kunnen leiden dat AB InBev in de toekomst grotere bedragen uitgeeft aan zulke leveringen.

Daarnaast zijn een aantal belangrijke merknamen van AB InBev in licentie gegeven aan externe brouwers alsook in gebruik door ondernemingen waarover AB InBev geen controle uitoefent. Hoewel AB InBev de brouwkwaliteit controleert om haar strenge eisen te garanderen, zou, in de mate dat één van deze belangrijke merknamen of joint ventures, ondernemingen waarin AB InBev geen controleparticipatie heeft en/of licentiehouders van AB InBev het voorwerp uitmaken van negatieve publiciteit, 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 bestuurders, managers of hogere kaderleden van de dochteronderneming kunnen zijn. Niettegenstaande de beleidslijnen en procedures om de mogelijkheid van dergelijke belangenconflicten aan te pakken, is het mogelijk dat AB InBev niet in staat is om al deze conflicten op te lossen tegen voorwaarden die gunstig zijn voor AB InBev.

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

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

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Afrikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke instabiliteit of oproer, mensenrechtenkwesties, inmenging van buitenaf, financiële risico's, wijzigingen in overheidsbeleid, politieke en economische wijzigingen, wijzigingen in de relaties tussen landen, handelingen van overheidsinstanties die de handel en buitenlandse investeringen beïnvloeden, regelgevingen op de repatriëring van fondsen, interpretatie en toepassing van lokale wet- en regelgeving, afdwingbaarheid van intellectuele eigendoms- en contractuele rechten, lokale arbeidsvoorwaarden en regelgevingen, onvoldoende investeringen in publieke infrastructuur, potentiële politieke en economische onzekerheid, toepassing van wisselcontroles, nationalisatie of onteigening, emancipatiewetgeving en -beleid, corrupte business omgevingen, criminaliteit en gebrek aan rechtshandhaving alsook financiële risico's waaronder een illiquiditeitsrisico, hoge inflatiecijfers (met inbegrip van hyperinflatie), devaluatie, prijsvolatiliteit, wisselkoersconvertibiliteit en de staking van betaling door een land. Bovendien worden de economieën van opkomende landen vaak beïnvloed door veranderingen in andere landen met opkomende markten, en bijgevolg zouden ongunstige veranderingen in opkomende markten elders in de wereld een negatieve impact kunnen hebben op de 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 producten geïmporteerd uit het buitenland, waaronder China, of als er vergeldingsmaatregelen worden genomen door China of andere landen als reactie op bestaande of toekomstige tarieven, zou dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de wereldwijde economische omstandigheden en de stabiliteit van de wereldwijde financiële markten, en zou de wereldhandel aanzienlijk kunnen verminderen, wat op zijn beurt een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten van AB InBev in een of meer van haar kernmarkten en op haar bedrijfsresultaten.

Concurrentie en de veranderende voorkeuren van de consument in de verschillende markten en toegenomen koopkracht van de deelnemers in AB InBev's distributie- en verkoopkanalen zouden ertoe kunnen leiden dat AB InBev prijzen van haar producten moet verlagen, investeringsuitgaven, marketinguitgaven en andere uitgaven moet verhogen, of in de onmogelijkheid verkeert om haar prijzen te verhogen om hogere kosten te compenseren en bijgevolg haar marges moet verlagen of marktaandeel verliest. Consumentenvoorkeuren kunnen snel en onvoorspelbaar veranderen door verschillende factoren, waaronder veranderende sociale trends en houdingen met betrekking tot alcoholische dranken, fitnessstrends en veranderende dieetvoorkeuren (waaronder meer gebruik van afslankmiddelen om de totale consumptie te verminderen of consumptiepatronen te veranderen). Het is mogelijk dat AB InBev niet in staat is om te anticiperen of gepast te reageren op veranderingen in de voorkeuren en smaken van de consument of op ontwikkelingen in nieuwe media- en marketingvormen, en het is mogelijk dat de marketing-, promotie- en reclameprogramma's van AB InBev er niet in slagen de consument te bereiken op de manier die de onderneming voor ogen heeft. Bovendien brengt vernieuwing inherente risico's met zich mee en de nieuwe producten die AB InBev introduceert zouden niet succesvol kunnen zijn terwijl de concurrenten mogelijks sneller een antwoord kunnen bieden op de opkomende trends, zoals de groei van de categorie kant-en-klare dranken op basis van sterke dranken in bepaalde markten. Bovendien hebben in de afgelopen jaren veel industrieën te maken gehad met verstoringen door niet- traditionele producenten en distributeurs, als gevolg van een snel evoluerend digitaal landschap. De activiteiten van AB InBev zouden negatief kunnen worden beïnvloed als ze niet in staat is om te anticiperen op de veranderende voorkeur van de consument voor digitale platformen of erin faalt om haar capaciteiten op het gebied van digitale handel en marketing voortdurend te versterken en te ontwikkelen. Het succes van de digitale handelsactiviteiten van de onderneming hangt gedeeltelijk af van haar vermogen om detailhandelaren, consumenten en groothandelaren aan te trekken om haar aanbod te gebruiken en om deze relaties te behouden, wat kan worden beïnvloed door regelgevende vereisten, concurrentiedruk en andere factoren waarover de onderneming geen controle heeft. Elk van de voorgaanden zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

Indien een van de producten van AB InBev defecten vertoont of na onderzoek vervuilende stoffen blijkt te bevatten, kan AB InBev ertoe verplicht worden producten terug te roepen of blootgesteld worden aan andere bijbehorende aansprakelijkheden. Hoewel AB InBev verzekeringen heeft afgesloten inzake bepaalde productaansprakelijkheidsrisico's (maar niet inzake het risico op terugroeping van producten), is AB InBev mogelijk niet in staat haar rechten onder die polissen af te dwingen en, in het geval dat een vervuiling of defect optreedt, zijn enige bedragen die zij recupereert mogelijk onvoldoende om alle schade die zij 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 toenemende nadruk op gezondheid en welzijn. Bezorgdheid over de gevolgen van de consumptie van alcoholische dranken voor de gezondheid en verhoogde activiteit van anti-alcoholgroeperingen of andere overheids- of regelgevende instanties die pleiten voor maatregelen om de consumptie van alcoholische dranken te verminderen, kunnen de vraag naar bepaalde producten van AB InBev doen afnemen, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op haar winstgevendheid. Ondanks de vooruitgang die zij heeft geboekt 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 minimumleeftijd 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 kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

Negatieve publiciteit en campagnes, acties of verklaringen door activisten of andere publieke figuren, al dan niet gerechtvaardigd, die AB InBev, haar toeleveringsketen of haar zakenpartners in verband brengen met feitelijke of

vermeende problemen op het gebied van arbeidsomstandigheden en mensenrechten, kunnen een ongunstig effect hebben op de reputatie van AB InBev en 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 van AB InBev en op het imago en de reputatie van haar merken 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 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. Belastingautoriteiten kunnen ook bijkomende accijnzen vorderen van AB InBev, wat kan leiden tot rechtszaken of andere procedures met betrekking tot de juistheid of het bedrag van deze aanslagen. Kosten met betrekking tot fiscale zegelrechten en andere vormen van het merken voor fiscale doeleinden kunnen de winstgevendheid van AB InBev eveneens beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten (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 van 15%. In december 2021 publiceerde de OESO gedetailleerde regels, gevolgd door aanvullende regels tot op heden, 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 meeste EU-lidstaten, waaronder België (het rechtsgebied waarin AB InBev is opgericht), hebben deze nieuwe regels in hun nationale wetgeving opgenomen en de implementatie van deze regels kan de lasten en complexiteit van de naleving aanzienlijk verhogen en kan leiden tot meer auditgeschillen met de bevoegde belastingautoriteiten. AB InBev blijft de impact van deze wetswijzigingen evalueren naarmate nieuwe richtlijnen beschikbaar worden, maar er is geen garantie dat zij succesvol zal zijn in het beperken van de impact van de verhoogde lasten. Wijzigingen in belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving of updates van bestaande wetgeving in landen waarin AB InBev actief is, of wijzigingen in de interpretaties van bestaande wetgeving door regelgevende instanties als gevolg van het OESO belastinghervormingsinitiatief of anderszins kunnen bedrijven extra belastingen opleggen en de complexiteit, lasten en kosten van de naleving van de belastingwetgeving in de landen waar zij actief is, verhogen. AB InBev is ook onderworpen aan regelmatige controles, onderzoeken en audits door de belastingautoriteiten in de rechtsgebieden waar ze actief is. Factoren zoals de toegenomen economische en politieke druk om de belastinginkomsten te verhogen hebben bijgedragen tot een toename van de controleactiviteit, belastingautoriteiten die agressiever worden in hun interpretatie en handhaving van belastingwetten, meer tijd en moeilijkheden om controles of geschillen op te lossen en een toename van nieuwe belastingwetgeving. Hoewel AB InBev gelooft dat haar belastingplanningen, -methodes en -posities redelijk zijn en in

overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, is er een aanzienlijke beoordeling vereist om de toepasselijke belastingverplichtingen te evalueren en kunnen belastingautoriteiten het oneens zijn met, of steeds agressievere standpunten innemen ten aanzien van, de beoordelingen van de onderneming. De uiteindelijke beslissing van een belastingautoriteit in het geval van een belastingcontrole kan wezenlijk verschillen van de belastingprovisies en -voorzieningen van AB InBev of kan de onderneming verplichten haar bedrijfspraktijken aan te passen om haar blootstelling aan bijkomende belastingen in de toekomst te verminderen, wat een negatieve invloed kan hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

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

AB InBev voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde opkomende 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. Vanaf 2 mei 2019, als gevolg van de activering van Titel III van de Helms-Burton Act, kan AB InBev onderworpen worden aan mogelijke Amerikaanse rechtszaken, inclusief vorderingen die ontstaan zijn tijdens de voorafgaande opschorting van Titel III van de Helms-Burton Act. Het blijft onzeker 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. AB InBev heeft kennisgeving van mogelijke claims ontvangen die beweerdelijk zijn ingesteld onder de Helms-Burton Act.

AB InBev vertrouwt op het imago en de reputatie van haar merken en haar succes hangt af van haar vermogen om het imago en de reputatie van haar bestaande producten te handhaven en te versterken en om een positief imago en een positieve reputatie op te bouwen voor nieuwe producten. Een gebeurtenis, of een reeks gebeurtenissen, die de reputatie van één of meer merken van AB InBev wezenlijke schade toebrengt, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de

waarde van dat merk en derhalve ook op de inkomsten van dat merk of van die activiteit. Daarnaast kunnen eventuele beperkingen met betrekking tot de toegelaten adverteerstijl of de gebruikte mediakanalen of boodschappen AB InBev beperken in haar marketingactiviteiten en dus de waarde van haar merken en gerelateerde inkomsten verminderen.

AB InBev is mogelijk niet in staat haar huidige en toekomstige merken en producten te beschermen en haar intellectuele eigendomsrechten te verdedigen, met inbegrip van handelsmerken, octrooien, domeinnamen, handelsgeheimen en knowhow, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand, en in het bijzonder op het vermogen van AB InBev om haar activiteiten te ontwikkelen. Indien de activiteiten van AB InBev zich niet zoals verwacht ontwikkelen, kan dit in de toekomst leiden tot een waardevermindering op goodwill of andere immateriële activa, die aanzienlijk kan zijn en die een ongunstige invloed kan hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van AB InBev.

Klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen, of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen aan te pakken, kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Indien de klimaatverandering een negatief effect heeft op de productiviteit van de landbouw, kan AB InBev te maken krijgen met een verminderde beschikbaarheid of minder gunstige prijzen van bepaalde landbouwgrondstoffen die nodig zijn voor haar producten, zoals gerst, hop en rijst. Bovendien kan de klimaatverandering AB InBev ook blootstellen aan waterschaarste en kwaliteitsrisico's omwille van het water dat nodig is om haar producten te produceren, met inbegrip van water dat verbruikt wordt in de landbouwbevoorradingsketen. In het geval dat klimaatverandering leidt tot droogte of een overmatig gebruik van water of een negatief effect heeft op de beschikbaarheid of kwaliteit van water, kan de prijs van water in bepaalde gebieden stijgen en kunnen bepaalde rechtsgebieden regelgevingen aannemen die het gebruik van water beperken of andere ongunstige wijzigingen aanbrengen aan de toepasselijke watergerelateerde belastingen en reglementeringen. Dergelijke maatregelen kunnen, als ze worden aangenomen, leiden tot verhoogde regelgevende druk, productiekosten of capaciteitsbeperkingen. Bovendien worden sociale gedragingen, klantenvoorkeuren en beleggerssentiment in toenemende mate beïnvloed door duurzaamheidsoverwegingen, en bijgevolg kan AB InBev druk ondervinden van haar aandeelhouders, regelgevers, leveranciers, klanten of consumenten om duurzaamheidsgerelateerde bekommernissen verder aan te pakken, waardoor de onderneming hogere kosten moet maken en kan worden blootgesteld aan onderzoeken door regelgevende instanties of gerechtelijke stappen, waaronder gerechtelijke stappen in verband met duurzaamheidsclaims of openbaarmaking van duurzaamheidsinformatie. 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. De publieke verwachtingen inzake vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, de aanneming van wettelijke en regelgevende vereisten om de klimaatverandering aan te pakken en meer informatie te verstrekken over duurzaamheidsaangelegenheden, met inbegrip van klimaatverandering en inspanningen om de gevolgen ervan te beperken, en de uiteenlopende en evoluerende normen voor het identificeren, meten en rapporteren van duurzaamheidsmetriek kunnen de onderneming verplichten hogere kosten te maken, bijkomende investeringen te doen en nieuwe praktijken en rapporteringsprocessen in te voeren, en kunnen de nalevingslast en -risico's van de onderneming verhogen. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel 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. AB InBev 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 geavanceerdheid van degenen die bedreigingen voor de cyberbeveiliging vormen, blijft zich ook ontwikkelen en toenemen, inclusief het risico dat gepaard gaat met opkomende technologieën, zoals kunstmatige intelligentie, voor kwaadaardige doeleinden. 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 laatste jaren werden de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev negatief beïnvloed door de COVID-19 pandemie en de invoering van beperkingen als reactie daarop. Hoewel de beperkingen die als reactie op de COVID-19 pandemie werden ingevoerd, grotendeels zijn opgeheven, kan de opkomst van nieuwe wereldwijde pandemieën, waaronder nieuwe COVID-19 varianten, 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 2023 en Toelichting 19 bij deze niet-geauditeerde verkorte tussentijdse financiële staten 2024 - 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 risicomangement.

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 2024

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 2024, 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, 31 juli 2024

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

Peter D'hondt*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Peter D'hondt BV

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

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

| | Toelichtingen | 2024 | 2023 |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Opbrengsten | | 29 880 | 29 333 |
| Kostprijs verkochte goederen | | (13 419) | (13 536) |
| Brutowinst | | 16 461 | 15 796 |
| Distributiekosten | | (3 157) | (3 183) |
| Verkoop- en marketingkosten | | (3 574) | (3 518) |
| Administratiekosten | | (2 517) | (2 350) |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten) | | 334 | 327 |
| Bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) | | 7 547 | 7 072 |
| Niet-onderliggende kosten hoger dan resultaat uit bedrijfsactiviteiten | 7 | (119) | (107) |
| Bedrijfswinst | | 7 428 | 6 965 |
| Financiële kosten | 8 | (2 715) | (2 905) |
| Financiële opbrengsten | 8 | 358 | 385 |
| Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten) | 8 | (530) | (703) |
| Netto financiële opbrengsten/(kosten) | | (2 887) | (3 223) |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 13 | 137 | 105 |
| Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 7 / 13 | 104 | - |
| Winst vóór belastingen | | 4 782 | 3 847 |
| Belastingen | 9 | (1 546) | (1 192) |
| Winst van de periode | | 3 236 | 2 655 |
| Winst van de periode toerekenbaar aan: | | | |
| Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten | | 2 564 | 1 977 |
| Minderheidsbelangen | | 672 | 678 |
| Gewone winst per aandeel | 16 | 1.28 | 0.98 |
| Verwaterde winst per aandeel | 16 | 1.25 | 0.96 |
| Onderliggende winst per aandeel ¹ | 16 | 1.66 | 1.37 |

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

¹ Onderliggende winst per aandeel is geen maatstaaf gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 16 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

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

| Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar | Toelichtingen | 2024 | 2023 |
|--|---------------|----------------|--------------|
| Winst van de periode | | 3 236 | 2 655 |
| Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening: | | | |
| Actuariële winsten en verliezen op pensioenen | 16 | - | 3 |
| | | - | 3 |
| Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening: | | | |
| Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten | 16 | (5 736) | 3 574 |
| Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen | | 673 | (95) |
| Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen | | 346 | (497) |
| Kasstroomafdekkingen overgeboekt van eigen vermogen naar resultatenrekening | | (3) | (103) |
| | | (4 721) | 2 879 |
| Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen | | (4 721) | 2 882 |
| Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | | (1 485) | 5 538 |
| Toerekenbaar aan : | | | |
| Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten | | (1 668) | 5 049 |
| Minderheidsbelangen | | 184 | 488 |

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

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

| Miljoen US dollar | Toelichtingen | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|---|---------------|----------------|------------------|
| ACTIVA | | | |
| Vaste activa | | | |
| Materiële vaste activa | 10 | 25 086 | 26 818 |
| Goodwill | 11 | 113 451 | 117 043 |
| Immateriële activa | 12 | 40 703 | 41 286 |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen | 13 | 4 865 | 4 872 |
| Beleggingen in effecten | 15 | 185 | 178 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | | 2 771 | 2 935 |
| Personeelsbeloningen | | 12 | 12 |
| Te ontvangen belastingen | | 749 | 844 |
| Afgeleide financiële instrumenten | 19 | 184 | 44 |
| Handels- en overige vorderingen | 14 | 1 687 | 1 941 |
| Totaal vaste activa | | 189 694 | 195 973 |
| Vlottende activa | | | |
| Beleggingen in effecten | 15 | 252 | 67 |
| Voorraden | | 5 567 | 5 583 |
| Te ontvangen belastingen | | 611 | 822 |
| Afgeleide financiële instrumenten | 19 | 448 | 505 |
| Handels- en overige vorderingen | 14 | 6 705 | 6 024 |
| Liquide middelen en kasequivalenten | 15 | 7 392 | 10 332 |
| Activa aangehouden voor verkoop | | 51 | 34 |
| Totaal vlottende activa | | 21 026 | 23 367 |
| Totaal activa | | 210 720 | 219 340 |
| PASSIVA | | | |
| Eigen vermogen | | | |
| Geplaatst kapitaal | 16 | 1 736 | 1 736 |
| Uitgiftepremies | | 17 620 | 17 620 |
| Reserves | | 15 617 | 20 276 |
| Overgedragen resultaat | | 43 543 | 42 215 |
| Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten | | 78 517 | 81 848 |
| Minderheidsbelangen | | 10 725 | 10 828 |
| Totaal eigen vermogen | | 89 241 | 92 676 |
| Schulden op meer dan één jaar | | | |
| Rentedragende leningen | 17 | 75 944 | 74 163 |
| Personeelsbeloningen | | 1 495 | 1 673 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | | 11 761 | 11 874 |
| Te betalen belastingen | | 408 | 589 |
| Afgeleide financiële instrumenten | 19 | 55 | 151 |
| Handels- en overige schulden | | 880 | 738 |
| Voorzieningen | | 368 | 320 |
| Totaal schulden op meer dan één jaar | | 90 912 | 89 508 |
| Schulden op ten hoogste één jaar | | | |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen | 15 | 17 | 17 |
| Rentedragende leningen | 17 | 2 240 | 3 987 |
| Te betalen belastingen | | 1 144 | 1 583 |
| Afgeleide financiële instrumenten | 19 | 5 223 | 5 318 |
| Handels- en overige schulden | | 21 708 | 25 981 |
| Voorzieningen | | 235 | 269 |
| Totaal schulden op ten hoogste één jaar | | 30 566 | 37 156 |
| Totaal passiva | | 210 720 | 219 340 |

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 | Minderheids-belangen | Totaal eigen vermogen |
|--|-------------|--------------------|------------------|----------------|----------|---|--|---------|----------------------|-----------------------|
| Per 1 januari 2023 | | 1 736 | 17 620 | (3 706) | 54 477 | (35 553) | 38 823 | 73 398 | 10 880 | 84 278 |
| Winst van de periode | | - | - | - | - | - | 1 977 | 1 977 | 678 | 2 655 |
| Niet-gerealiseerde resultaten/(verlies) | 16 | - | - | - | - | 3 072 | - | 3 072 | (189) | 2 882 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | | - | - | - | - | 3 072 | 1 977 | 5 049 | 488 | 5 538 |
| 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) |
| Per 30 juni 2023 | | 1 736 | 17 620 | (3 393) | 54 709 | (32 481) | 39 269 | 77 460 | 11 324 | 88 783 |

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

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

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

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

| | Toelichtingen | 2024 | 2023 ¹ |
|--|---------------|----------------|-------------------|
| OPERATIONELE ACTIVITEITEN | | | |
| Winst van de periode | | 3 236 | 2 655 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | | 2 741 | 2 595 |
| Netto financiële kosten/(opbrengsten) | 8 | 2 887 | 3 223 |
| Kosten m.b.t. in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen | 18 | 315 | 286 |
| Belastingen | 9 | 1 546 | 1 192 |
| Andere niet-kaselementen | | 339 | 321 |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 13 | (241) | (105) |
| Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen | | 10 824 | 10 167 |
| Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen | | (1 154) | (1 325) |
| Afname/(toename) van voorraden | | (325) | (228) |
| Toename/(afname) van handels- en overige schulden | | (2 691) | (3 062) |
| Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen | | (251) | (192) |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten | | 6 403 | 5 360 |
| Betaalde interesten | | (2 001) | (2 322) |
| Ontvangen interesten | | 303 | 512 |
| Ontvangen dividenden | | 123 | 43 |
| Betaalde winstbelastingen | | (2 260) | (1 996) |
| Kasstroom uit/(gebruikt voor) operationele activiteiten | | 2 568 | 1 597 |
| INVESTERINGSACTIVITEITEN | | | |
| Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa | 10 / 12 | (1 735) | (2 107) |
| Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa | | 52 | 44 |
| Verkoop/(verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van verkochte/verworven liquide middelen | | (19) | (8) |
| Ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa | | (29) | (18) |
| Kasstroom uit/(gebruikt voor) investeringsactiviteiten | | (1 732) | (2 089) |
| FINANCIERINGSACTIVITEITEN | | | |
| Opnames van leningen | 17 | 5 466 | 181 |
| Terugbetaling van leningen | 17 | (4 342) | (26) |
| Uitgekeerde dividenden | | (2 142) | (1 923) |
| Aankoop eigen aandelen | | (838) | - |
| Terugbetaling van leaseverplichtingen | | (406) | (359) |
| Afgeleide financiële instrumenten | | (172) | (360) |
| Verkoop/(verwerving) van minderheidsbelangen | | (414) | (3) |
| Andere financiële kasstromen | | (465) | (305) |
| Kasstroom uit/(gebruikt voor) financieringsactiviteiten | | (3 313) | (2 795) |
| Netto toename/(afname) van de liquide middelen | | (2 476) | (3 287) |
| Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar | | 10 314 | 9 890 |
| Impact wisselkoersfluctuaties | | (463) | 191 |
| Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode | 15 | 7 375 | 6 794 |

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

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2024.

Toelichtingen bij de geconsolideerde 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 en beleggingen in effecten | 15 |
| Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel | 16 |
| Rentedragende leningen | 17 |
| Op aandelen gebaseerde betalingen | 18 |
| Risico's verbonden aan financiële instrumenten | 19 |
| Zekerheden en contractuele verbintenissen voor 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 we groots om aan een toekomst te bouwen met meer momenten om te vieren. We zijn steeds op zoek naar nieuwe manieren om in te spelen op levensmomenten, onze sector verder te ontwikkelen en een betekenisvolle impact te hebben op de wereld. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona®, Stella Artois® en Michelob Ultra®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden® en Leffe®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co-brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 155 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2023 bedroeg de gerapporteerde opbrengst van AB InBev 59.4 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 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 2024 en 2023 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 31 juli 2024.

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 2023 gelezen te worden. AB InBev heeft geen nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2024 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 2023.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

Een aantal wijzigingen aan standaarden werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2024, 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 2024 | 31 december 2023 | 30 juni 2024 | 30 juni 2023 |
| Argentijnse peso | 911.36 | 808.74 | - | - |
| Braziliaanse real | 5.56 | 4.84 | 5.02 | 5.12 |
| Canadese dollar | 1.37 | 1.33 | 1.36 | 1.36 |
| Chinese yuan | 7.26 | 7.10 | 7.20 | 6.93 |
| Colombiaanse peso | 4 151.75 | 3 818.47 | 3 878.19 | 4 638.30 |
| Euro | 0.93 | 0.90 | 0.92 | 0.93 |
| Mexicaanse peso | 18.38 | 16.89 | 16.99 | 18.30 |
| Peruaanse nuevo sol | 3.84 | 3.71 | 3.76 | 3.77 |
| Britse pond | 0.79 | 0.79 | 0.79 | 0.81 |
| Zuid-Afrikaanse rand | 18.21 | 18.41 | 18.82 | 18.10 |
| Zuid-Koreaanse won | 1 377.79 | 1 296.53 | 1 347.46 | 1 301.06 |

De onderneming past hyperinflatieboekhouding toe voor haar Argentijnse dochterondernemingen. De voor de koopkracht herwerkte resultaten van 2024 werden omgerekend tegen de slotkoers van juni 2024 van 911.36 Argentijnse peso's per Amerikaanse dollar (resultaten van 2023 - tegen de slotkoers van juni 2023: 256.71 Argentijnse peso's per Amerikaanse dollar).

4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen

De belangrijke beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de onderneming en de belangrijkste bronnen van onzekerheid zijn consistent met de beoordelingen die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2023.

5. Gesegmenteerde informatie

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door AB InBev's belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zes bedrijfssegmenten. Regionaal en operationeel management van de onderneming is verantwoordelijk voor het beheren van de resultaten, onderliggende risico's en de doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt het management van AB InBev prestatie-indicatoren zoals bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/kosten (genormaliseerde EBIT) en genormaliseerde EBITDA als maatstaven voor de prestatie van de segmenten en om beslissingen te nemen over de toewijzing van middelen. De organisatiestructuur omvat vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië-Pacific. Naast deze vijf geografische regio's gebruikt de onderneming een zesde segment, namelijk de Globale Export en Holdingmaatschappijen, voor alle financiële rapporteringsdoeleinden.

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %). De gepresenteerde informatie heeft betrekking op de zes maanden eindigend op 30 juni 2024 en 2023, behalve voor segment activa (vaste activa) met vergelijkende cijfers op 31 december 2023.

| | Noord-Amerika | | Midden-Amerika | | Zuid-Amerika | | EMEA | | Azië-Pacific | | Globale Export en Holdingmaatschappijen | | AB InBev Wereldwijd | |
|--|---------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---|--------------|---------------------|---------------|
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Volume | 44 | 47 | 74 | 72 | 76 | 76 | 45 | 43 | 46 | 50 | - | - | 286 | 288 |
| Opbrengsten | 7 457 | 7 926 | 8 574 | 7 573 | 6 018 | 5 849 | 4 228 | 4 070 | 3 383 | 3 679 | 221 | 236 | 29 880 | 29 333 |
| Genormaliseerde EBITDA | 2 464 | 2 539 | 4 105 | 3 494 | 1 834 | 1 766 | 1 290 | 1 142 | 1 186 | 1 273 | (590) | (545) | 10 288 | 9 668 |
| Genormaliseerde EBITDA-marge in % | 33.0% | 32.0% | 47.9% | 46.1% | 30.5% | 30.2% | 30.5% | 28.1% | 35.0% | 34.6% | - | - | 34.4% | 33.0% |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | (352) | (368) | (752) | (702) | (531) | (498) | (503) | (507) | (324) | (324) | (280) | (197) | (2 741) | (2 596) |
| Genormaliseerde winst uit bedrijfsactiviteiten | 2 112 | 2 171 | 3 353 | 2 792 | 1 304 | 1 268 | 787 | 635 | 861 | 949 | (870) | (742) | 7 547 | 7 072 |
| Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardevermindering) | (15) | (40) | (14) | (11) | (2) | (27) | (13) | (17) | (15) | (5) | (59) | (7) | (119) | (107) |
| Bedrijfsresultaat | 2 097 | 2 131 | 3 339 | 2 781 | 1 302 | 1 241 | 774 | 618 | 846 | 944 | (929) | (749) | 7 428 | 6 965 |
| Netto financiële opbrengsten/(kosten) | | | | | | | | | | | | | (2 887) | (3 223) |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | | | | | | | | | | | | | 137 | 105 |
| Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | | | | | | | | | | | | | 104 | - |
| Belastingen | | | | | | | | | | | | | (1 546) | (1 192) |
| Profit | | | | | | | | | | | | | 3 236 | 2 655 |
| Gesegmenteerde (vaste) activa | 62 689 | 62 931 | 69 816 | 74 160 | 14 047 | 14 791 | 28 776 | 29 302 | 11 391 | 11 980 | 2 975 | 2 808 | 189 694 | 195 973 |
| Bruto-investeringsuitgaven | 193 | 216 | 596 | 561 | 334 | 402 | 268 | 393 | 171 | 246 | 174 | 288 | 1 735 | 2 107 |

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 bedragen de netto opbrengsten uit bieractiviteiten 26 362m US dollar (2023: 26 071m US dollar) terwijl de netto opbrengsten uit niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 3 518m US dollar bedragen (2023: 3 262m 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 2024 en 30 juni 2023, 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:

| Miljoen US dollar | 2024 | 2023 |
|--|--------------|--------------|
| Herstructurering | (59) | (50) |
| Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen) | (60) | (38) |
| Vorderingen en juridische kosten | - | (19) |
| Impact op bedrijfsresultaat | (119) | (107) |
| Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten) | (530) | (703) |
| Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 104 | - |
| Niet-onderliggende belastingen | (133) | 51 |
| Niet-onderliggend minderheidsbelang | 3 | 9 |
| Netto impact op winst | (675) | (750) |

De niet-onderliggende herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 bedroegen (59)m US dollar (30 juni 2023: (50)m US dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische aanpassingen als gevolg van operationele verbeteringen in onze toeleveringsketen en onze commerciële en ondersteunende functies. Deze veranderingen hebben als doel 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 (60)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 en hadden voornamelijk betrekking op waardeverminderingen van immateriële vaste activa en de verkoop van andere niet essentiële activa in deze periode (30 juni 2023: (38)m US dollar).

De onderneming had niet-onderliggende netto financiële kosten ten bedrage van (530)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 (30 juni 2023: netto financiële kosten ten bedrage van (703)m US dollar) – zie Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 noteerde de onderneming de impact van een bedrag van 104m US dollar als gevolg van het toepassen door onze geassocieerde deelneming Anadolu Efes van boekhoudkundige correcties met betrekking tot hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 op hun resultaten voor 2023 - zie Toelichting 13 *Investerings in geassocieerde deelnemingen*.

Alle hierboven vermelde bedragen zijn bedragen vóór belastingen. De niet-onderliggende belastingen bedroegen (133)m US dollar (stijging van belastingen) voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 (30 juni 2023: daling van belastingen met 51m US dollar). De niet-onderliggende belastingen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 houden voornamelijk de netto impact in van (240)m US dollar aan niet-onderliggende belastingen (4.5 miljard Zuid-Afrikaanse rand) als gevolg van de oplossing voor Zuid-Afrikaanse belastingaangelegenheden (zie Toelichting 21 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen*) en de vrijgave van belastingvoorzieningen.

Het minderheidsbelang op de niet-onderliggende opbrengsten en kosten bedroeg 3m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 (30 juni 2023: 9m US dollar).

8. Financiële kosten en opbrengsten

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

| Miljoen US dollar | 2024 | | | 2023 | | |
|---|-----------------|----------------------|----------------|-----------------|----------------------|----------------|
| | Financiële kost | Financiële opbrengst | Netto | Financiële kost | Financiële opbrengst | Netto |
| Interestopbrengsten/(kosten) | (1 753) | 293 | (1 460) | (1 855) | 225 | (1 630) |
| Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen | (45) | - | (45) | (42) | - | (42) |
| Periodoerekeningskosten | (382) | - | (382) | (385) | - | (385) |
| Netto interestopbrengsten op Braziliaanse belastingkredieten | - | 61 | 61 | - | 78 | 78 |
| Overige financiële opbrengsten/(kosten) | (534) | 4 | (530) | (622) | 82 | (540) |
| Financiële opbrengsten/(kosten), exclusief de niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten) | (2 715) | 358 | (2 357) | (2 905) | 385 | (2 520) |
| Niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten) | (573) | 43 | (530) | (703) | - | (703) |
| Financiële opbrengsten/(kosten) | (3 287) | 401 | (2 887) | (3 608) | 385 | (3 223) |

De netto financiële kosten, exclusief niet-onderliggende financiële kosten, bedroegen 2 357m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 in vergelijking met 2 520m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 omvatten de periodoerekeningskosten interesten op leaseverplichtingen ter waarde van 76m US dollar (30 juni 2023: 75m US dollar), de afwikkeling van de verdisconteringsimpact van schulden en uitgestelde vergoedingen voor overnames ter waarde van 247m US dollar (30 juni 2023: 262 m US dollar), obligatiekosten ter waarde van 32m US dollar (30 juni 2023: 30m US dollar) en interesten op voorzieningen ter waarde van 27m US dollar (30 juni 2023: 18m US dollar).

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

De overige financiële opbrengsten/kosten omvatten:

| Miljoen US dollar | 2024 | | | 2023 | | |
|--|-----------------|----------------------|--------------|-----------------|----------------------|--------------|
| | Financiële kost | Financiële opbrengst | Netto | Financiële kost | Financiële opbrengst | Netto |
| Netto wisselkoersresultaten | (162) | - | (162) | (149) | - | (149) |
| Netto winsten/(verliezen) op afdekkingsinstrumenten | (209) | - | (209) | (354) | - | (354) |
| Monetaire correcties voor hyperinflatie | (29) | - | (29) | - | 66 | 66 |
| Overige financiële opbrengsten/(kosten), inclusief bankkosten en belastingen | (134) | 4 | (130) | (119) | 16 | (103) |
| Overige financiële resultaten | (534) | 4 | (530) | (622) | 82 | (540) |

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

- (507)m US dollar verlies resulterend uit marktwaardewijzigingen van afgeleide instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB (30 juni 2023: (703)m US dollar verlies);
- (66)m US dollar verlies als gevolg van de bijzondere waardevermindering van financiële beleggingen; en
- 43m US dollar winst in verband met de voltooiing van terugkoopbiedingen voor obligaties uitgegeven door het bedrijf en bepaalde dochterondernemingen.

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

9. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

| Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar | 2024 | 2023 |
|---|----------------|----------------|
| Verschuldigde belastingkosten | (1 724) | (1 554) |
| Uitgestelde belasting(kosten)/opbrengsten | 177 | 362 |
| Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening | (1 546) | (1 192) |

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

| Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar | 2024 | 2023 |
|---|----------------|----------------|
| Winst vóór belastingen | 4 782 | 3 847 |
| Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 137 | 105 |
| Min het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 104 | - |
| Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 4 541 | 3 741 |
| Aanpassingen op belastbare basis | | |
| Overheidssubsidies | (223) | (346) |
| Niet-afrekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten | 507 | 703 |
| Andere fiscaal niet-afrekbare kosten | 807 | 775 |
| Andere niet-belastbare opbrengsten | (368) | (291) |
| Aangepaste belastbare basis | 5 265 | 4 582 |
| Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief | 26.2% | 26.9% |
| Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief | (1 382) | (1 235) |
| Aanpassingen op belastingen | | |
| Opname/(afboeking) van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. (overgedragen) fiscale verliezen | (165) | (98) |
| (Tekort)/overschot voorziening vorige jaren | (160) | (56) |
| Aftrek voor risicokapitaal | 102 | 323 |
| Aftrek voor goodwill en andere belastingsafrekken | 367 | 168 |
| Roerende voorheffing | (207) | (205) |
| Andere aanpassingen | (102) | (90) |
| Totaal belastingen | (1 546) | (1 192) |
| Effectief belastingtarief | 34.1% | 31.9% |

De totale belastingkost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 bedroeg 1 546m US dollar tegenover 1 192m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023. Het effectief belastingtarief was 34.1% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024, vergeleken met 31.9% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023.

De effectieve belastingtarieven voor 2024 en 2023 werden 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 combinaties met Grupo Modelo en SAB. Bovendien omvat het effectief belastingtarief voor 2024 (133)m US dollar aan niet-onderliggende belastingen, wat voornamelijk de netto impact reflecteert van (240)m US dollar (4.5 miljard Zuid-Afrikaanse rand) als gevolg van de oplossing voor Zuid-Afrikaanse belastingaangelegenheden en de vrijgave van belastingvoorzieningen - zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*.

Vanaf 1 januari 2024 vallen de onderneming en haar dochterondernemingen onder de toepassing van de regels inzake het Pijler 2-model van de OESO, aangezien de Pijler 2-wetgeving in België, het rechtsgebied waar de moedermaatschappij werd opgericht, werd aanvaard. De onderneming heeft de impact voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat de impact niet relevant is.

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

Het genormaliseerd effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden eindigend 30 juni 2024 bedraagt 27.2% (30 juni 2023: 27.3%).

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 2024 | 31 december 2023 |
|--|---------------|------------------|
| Materiële vaste activa in eigendom | 22 664 | 24 092 |
| Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht) | 2 422 | 2 726 |
| Totale materiële vaste activa | 25 086 | 26 818 |

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | | | 31 december 2023 | |
|---|-----------------------|---|-------------------|------------------|-----------------|
| | Terreinen en gebouwen | Machines en uitrusting, meubilair en installaties | Activa in aanbouw | Totaal | Totaal |
| Aanschaffingswaarde | | | | | |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar | 13 071 | 39 783 | 1 669 | 54 522 | 52 269 |
| Netto-valutakoersverschillen | (563) | (1 803) | (106) | (2 472) | 1 039 |
| Verwervingen | 6 | 527 | 911 | 1 444 | 3 890 |
| Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling | (16) | (575) | (2) | (592) | (1 665) |
| Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen | (1) | (7) | - | (8) | - |
| Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹ | 266 | 1 409 | (961) | 714 | (1 011) |
| Saldo op het einde van de periode | 12 762 | 39 335 | 1 510 | 53 607 | 54 522 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | | | | | |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar | (5 017) | (25 414) | - | (30 430) | (28 024) |
| Netto-valutakoersverschillen | 185 | 1 141 | - | 1 326 | (594) |
| Afschrijvingen | (196) | (1 580) | - | (1 776) | (3 573) |
| Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling | 8 | 542 | - | 549 | 1 533 |
| Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen | - | 4 | - | 4 | - |
| Bijzondere waardeverminderingen | (2) | (99) | - | (101) | (181) |
| Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹ | (32) | (483) | - | (515) | 409 |
| Saldo op het einde van de periode | (5 054) | (25 889) | - | (30 943) | (30 430) |
| Netto boekwaarde | | | | | |
| per 31 december 2023 | 8 054 | 14 370 | 1 669 | 24 092 | 24 092 |
| per 30 juni 2024 | 7 708 | 13 446 | 1 510 | 22 664 | - |

Op 30 juni 2024 en 31 december 2023 waren er geen belangrijke beperkingen op de eigendom van materiële vaste activa.

¹ De overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen heeft voornamelijk betrekking op de overdrachten van activa in aanbouw naar hun respectievelijke activacategorie, inbreng van activa in pensioenverplichtingen en op de afzonderlijke presentatie in de balans van 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 contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 629m US dollar op 30 juni 2024 ten opzichte van 641m US dollar op 31 december 2023.

AB InBev's netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht bedroegen 1 684m US dollar in 2024 tegenover 2 063m US dollar voor dezelfde periode vorig jaar. In 2024 werd ongeveer 42% van de totale investeringsuitgaven besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de onderneming, terwijl 40% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 18% besteed werd aan de aankoop van hardware en software en het verbeteren van de administratieve capaciteiten.

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

| 30 juni 2024 | | | |
|---|------------------------------|---|---------------|
| Miljoen US dollar | Terreinen en gebouwen | Machines en uitrusting en andere | Totaal |
| Netto boekwaarde per 30 juni | 1 586 | 836 | 2 422 |
| Afschrijvingen voor de periode eindigend op 30 juni | (216) | (183) | (399) |
| 31 december 2023 | | | |
| Miljoen US dollar | Terreinen en gebouwen | Machines en uitrusting en andere | Totaal |
| Netto boekwaarde per 31 december | 1 753 | 973 | 2 726 |
| Afschrijvingen voor het jaar eindigend op 31 december | (446) | (360) | (806) |

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 bedroegen 228m US dollar (30 juni 2023: 448m 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 2024 | 31 december 2023 |
|---|----------------|------------------|
| Aanschaffingswaarde | | |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar | 119 302 | 115 541 |
| Netto-valutakoersverschillen | (3 958) | 3 634 |
| Overdracht (naar)/van andere activacategorieën | (2) | (179) |
| Monetaire correcties voor hyperinflatie | 328 | 306 |
| Saldo op het einde van de periode | 115 669 | 119 302 |
| Bijzondere waardeverminderingen | | |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar | (2 259) | (2 531) |
| Netto-valutakoersverschillen | 40 | 293 |
| Bijzondere waardeverminderingen | - | (20) |
| Saldo op het einde van de periode | (2 218) | (2 259) |
| Netto boekwaarde | | |
| Saldo op het einde van de periode | 113 451 | 117 043 |

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

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

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|---|----------------|------------------|
| Verenigde Staten | 33 387 | 33 387 |
| Rest van Noord-Amerika | 1 957 | 2 024 |
| Mexico | 13 510 | 14 697 |
| Colombia | 14 699 | 15 982 |
| Rest van Midden-Amerika | 23 121 | 23 576 |
| Brazilië | 3 294 | 3 780 |
| Rest van Zuid-Amerika | 1 306 | 1 036 |
| Europa | 2 101 | 2 157 |
| Zuid-Afrika | 8 900 | 8 801 |
| Rest van Afrika | 4 465 | 4 609 |
| China | 2 962 | 3 028 |
| Rest van Azië-Pacific | 3 206 | 3 407 |
| Globale Export en Holdingmaatschappijen | 542 | 559 |
| Totale boekwaarde goodwill | 113 451 | 117 043 |

12. Immateriële activa

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | | | | 31 december 2023 | |
|---|---------------|--------------------------------|----------------|-------------|------------------|----------------|
| | Merkmamen | Commerciële immateriële activa | Software | Overige | Totaal | Totaal |
| Aanschaffingswaarde | | | | | | |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar | 38 332 | 2 219 | 5 379 | 150 | 46 080 | 44 170 |
| Netto-valutakoersverschillen | (731) | (89) | (280) | (22) | (1 122) | 957 |
| Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties | - | - | - | - | - | 15 |
| Verwervingen | - | 343 | 208 | 7 | 558 | 838 |
| Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling | - | (19) | (30) | (1) | (50) | (67) |
| Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹ | 94 | 23 | 157 | (22) | 252 | 166 |
| Saldo op het einde van de periode | 37 695 | 2 477 | 5 434 | 112 | 45 718 | 46 080 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | | | | | | |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar | (94) | (1 388) | (3 219) | (93) | (4 794) | (3 961) |
| Netto-valutakoersverschillen | - | 73 | 167 | 10 | 250 | (191) |
| Afschrijvingen | - | (86) | (313) | (14) | (413) | (711) |
| Bijzondere waardevermindering | - | - | (13) | - | (13) | (31) |
| Vervreemdingen door verkoop en buitengebruikstelling | - | 19 | 29 | 1 | 49 | 60 |
| Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹ | - | (47) | (61) | 14 | (94) | 39 |
| Saldo op het einde van de periode | (94) | (1 430) | (3 411) | (81) | (5 015) | (4 794) |
| Netto boekwaarde | | | | | | |
| per 31 december 2023 | 38 239 | 830 | 2 160 | 57 | 41 286 | 41 286 |
| per 30 juni 2024 | 37 601 | 1 047 | 2 024 | 31 | 40 703 | |

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 onbepaalde gebruiksduur toegeschreven.

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

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten voornamelijk merkmamen en bepaalde distributierechten die AB InBev 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 waardeverminderingstest noodzakelijk maakt.

13. Investeringen 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 | 2024 | | 2023 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Castel | Anadolu Efes | Castel | Anadolu Efes |
| Saldo per 1 januari | 3 482 | 164 | 3 293 | 171 |
| Netto-valutakoersverschillen | (90) | (17) | 52 | (48) |
| Ontvangen dividenden | (94) | (10) | - | (12) |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | 57 | 22 | 67 | 4 |
| Niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen | - | 104 | - | - |
| Saldo per 30 juni | 3 355 | 263 | 3 412 | 115 |

Het niet-onderliggend aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen omvat 104m US dollar impact als gevolg van het toepassen door onze geassocieerde deelneming Anadolu Efes van boekhoudkundige correcties met betrekking

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

tot hyperinflatie overeenkomstig IAS 29 op hun resultaten voor 2023, zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*.

Gedurende de zes maanden eindigend 30 juni 2024 droegen de geassocieerde deelnemingen die individueel niet materieel zijn 58m US dollar bij tot de resultaten van geassocieerde deelnemingen (30 juni 2023: 34m US dollar).

14. Handels- en overige vorderingen

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|--|--------------|------------------|
| Kaswaarborgen | 149 | 164 |
| Leningen aan klanten | 5 | 2 |
| Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen | 130 | 154 |
| Braziliaanse belastingkredieten en te ontvangen interesten | 1 218 | 1 341 |
| Handels- en overige vorderingen | 184 | 280 |
| Handels- en overige vorderingen op lange termijn | 1 687 | 1 941 |
| Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten | 4 916 | 4 347 |
| Te ontvangen interesten | 30 | 45 |
| Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen | 415 | 479 |
| Leningen aan klanten | 99 | 70 |
| Vooruitbetaalde kosten | 634 | 474 |
| Overige vorderingen | 611 | 609 |
| Handels- en overige vorderingen op korte termijn | 6 705 | 6 024 |

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 2024 vertegenwoordigde het totale bedrag van dergelijke kredieten en te ontvangen interesten 1 218m US dollar (31 december 2023: 1 341m 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 2024, respectievelijk 31 december 2023:

| | Netto boekwaarde per 30 juni 2024 | Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen, noch vervallen op rapporteringsdatum | Waarvan: vervallen op rapporteringsdatum maar geen waardevermindering werd opgenomen: | | | |
|---|-----------------------------------|---|---|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| | | | Minder dan 30 dagen | Tussen 30 en 59 dagen | Tussen 60 en 89 dagen | Meer dan 90 dagen |
| Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten | 4 916 | 4 513 | 292 | 61 | 33 | 18 |
| Leningen aan klanten | 104 | 89 | 1 | 1 | 13 | - |
| Te ontvangen interesten | 30 | 30 | - | - | - | - |
| Overige vorderingen | 611 | 564 | 24 | 7 | 14 | 1 |
| | 5 662 | 5 196 | 317 | 70 | 60 | 19 |

| | Netto boekwaarde per 31 december 2023 | Waarvan: noch waardevermindering voor opgenomen, noch vervallen op rapporteringsdatum | Waarvan: vervallen op rapporteringsdatum maar geen waardevermindering werd opgenomen: | | | |
|---|---------------------------------------|---|---|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| | | | Minder dan 30 dagen | Tussen 30 en 59 dagen | Tussen 60 en 89 dagen | Meer dan 90 dagen |
| Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten | 4 347 | 4 118 | 162 | 43 | 18 | 6 |
| Leningen aan klanten | 72 | 51 | 9 | 12 | - | - |
| Te ontvangen interesten | 45 | 45 | - | - | - | - |
| Overige vorderingen | 609 | 580 | 9 | 7 | 11 | 2 |
| | 5 073 | 4 794 | 180 | 62 | 29 | 8 |

De bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, bevat eveneens langetermijnleningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten, omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft of omdat de klant in een betalingsplan is ingestapt. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 bedragen 39m US dollar (30 juni 2023: 27m US dollar).

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

15. Liquide middelen en beleggingen in effecten

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|--|--------------|------------------|
| Geldbeleggingen op korte termijn | 2 756 | 4 201 |
| Contanten en tegoeden bij kredietinstellingen | 4 636 | 6 131 |
| Liquide middelen | 7 392 | 10 332 |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen | (17) | (17) |
| Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht | 7 375 | 10 314 |

De uitstaande liquide middelen per 30 juni 2024 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 96m US dollar (31 december 2023: 109m 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 (74m US dollar).

Beleggingen in effecten

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|---|--------------|------------------|
| Beleggingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen | 142 | 151 |
| Beleggingen in schuldbewijzen | 43 | 27 |
| Beleggingen op lange termijn | 185 | 178 |
| Beleggingen in schuldbewijzen | 252 | 67 |
| Beleggingen op korte termijn | 252 | 67 |

Per 30 juni 2024 vertegenwoordigden de kortlopende schuldbewijzen van 252m US dollar voornamelijk beleggingen in staatsobligaties (31 december 2023: 67m US dollar). De beleggingen van de onderneming in dergelijke kortlopende schuldbewijzen zijn voornamelijk bedoeld om de liquiditeit te bevorderen en het kapitaal te behouden.

16. Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel

STAAT VAN HET KAPITAAL

Onderstaande tabellen vatten de wijzigingen in geplaatst kapitaal en eigen aandelen tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 samen:

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

| Eigen aandelen | Eigen aandelen | | Resultaat uit gebruik van eigen aandelen |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|--|
| | Miljoen aandelen | Miljoen US dollar | Miljoen US dollar |
| Op het einde van het vorige boekjaar | 35.4 | (3 465) | (5 036) |
| Wijzigingen tijdens de periode | 11.8 | (692) | (100) |
| Op het einde van de periode | 47.3 | (4 158) | (5 136) |

Per 30 juni 2024 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 47 255 331 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 222 044 195 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Per 30 juni 2024 bedraagt het totaal toegestane, niet-geplaatste 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 2024 waren 104 miljoen beperkte aandelen van de 326 miljoen beperkte aandelen uitgegeven ten tijde van de SAB-combinatie omgezet in nieuwe gewone aandelen.

De aandeelhoudersstructuur, 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 2024 verhoogde Ambev haar investering in Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") van 85% tot 97% voor een netto bedrag van 0.3 miljard US dollar. Aangezien de betrokken dochteronderneming reeds volledig geconsolideerd was, had de aankoop geen impact op de winst van AB InBev.

EIGEN AANDELEN

Krachtens de bevoegdheden toegekend tijdens de aandeelhoudersvergadering van 28 april 2021 keurde de Raad van Bestuur in 2023 een aandelenterugkoopplan voor een bedrag van 1 miljard US dollar goed. Op 30 juni 2024 kocht AB InBev 15 939 970 aandelen terug voor een totaal bedrag van 1 miljard US dollar, wat overeenkomt met 0.79% van de totale uitstaande aandelen.

Bovendien kocht AB InBev 3 335 417 gewone aandelen terug van Altria. De totale aankoopprijs voor de terugkoop van aandelen bedroeg 200m US dollar, aan een prijs per aandeel van 59.96 US dollar (54.77 euro).

Op 30 juni 2024 had de groep 47 255 331 eigen aandelen in bezit waarvan 46 616 970 rechtstreeks aangehouden door AB InBev. De nominale waarde van het aandeel bedraagt 0.61 euro. De aandelen die op 30 juni 2024 nog steeds in bezit van de onderneming waren, vertegenwoordigden 35 372 059 US dollar (28 825 752 euro) van het geplaatst kapitaal.

GELEENDE AANDELEN

Om te voldoen aan de verbintenissen van AB InBev onder verschillende op aandelen gebaseerde compensatieplannen, had de onderneming gedurende 2024 aandelenleningsovereenkomsten voor maximaal 30m 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 24 april 2024 werd een dividend van 0.82 euro per aandeel of 1 645m euro goedgekeurd op de Algemene Vergadering van aandeelhouders. Het dividend werd op 7 mei 2024 uitbetaald.

Op 26 april 2023 werd een dividend van 0.75 euro per aandeel of 1 510m euro goedgekeurd op de Algemene Vergadering van aandeelhouders. Het dividend werd op 5 mei 2023 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 2024 werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en deze activa en verplichtingen respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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

OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN RESERVES

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

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

De afname in de reserves voor valutakoersverschillen is hoofdzakelijk het gevolg van de verzwakking van de slotkoersen van de Mexicaanse peso, de Colombiaanse peso en de Braziliaanse real, hetgeen heeft geleid tot een netto koersomrekeningsverschil van 4 558m US dollar per 30 juni 2024 (daling van het eigen vermogen).

| Miljoen US dollar | Valuta koers- verschillen Reserves | Afdekkings- reserves | Vergoedingen na uitdienst-treding | Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten Reserves |
|--|---|-------------------------|--------------------------------------|--|
| Per 1 januari 2023 | (34 677) | 145 | (1 021) | (35 553) |
| Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | | | | |
| Valutakoers- verschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen) | 3 610 | - | - | 3 610 |
| Kasstroom- afdekkingen | - | (541) | - | (541) |
| Actuariële winsten en verliezen op pensioenen | - | - | 3 | 3 |
| Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 3 610 | (541) | 3 | 3 072 |
| Per 30 juni 2023 | (31 067) | (396) | (1 018) | (32 481) |

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 2 564m US dollar (30 juni 2023: 1 977m 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 | 2024 | 2023 |
|--|--------------|--------------|
| Uitstaande gewone en beperkte aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen | 1 984 | 1 984 |
| Effect van het lenen van aandelen | 30 | 30 |
| Effect van levering van eigen aandelen en aandelenterugkoopplannen | (9) | 2 |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni | 2 005 | 2 016 |

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 2 564m US dollar (30 juni 2023: 1 977m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd) uitstaand (inclusief uitgesteld aandeel instrumenten en de lening van aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

| Miljoen aandelen | 2024 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni | 2 005 | 2 016 |
| Effect van aandelenopties, PSU's en voorwaardelijk toegekende aandelen | 38 | 38 |
| Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni | 2 043 | 2 054 |

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. De onderliggende WPA is geen IFRS-maatstaf. 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:

| Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni | 2024 | 2023 |
|--|--------------|--------------|
| Miljoen US dollar | | |
| Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten | 2 564 | 1 977 |
| Netto impact van niet-onderliggende opbrengsten en kosten op de winst (zie Toelichting 7) | 675 | 750 |
| Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten | 3 239 | 2 727 |
| Hyperinflatie-effecten | 81 | 35 |
| Onderliggende winst | 3 320 | 2 762 |

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

| Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni | 2024 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Miljoen US dollar | | |
| Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten | 2 564 | 1 977 |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen | 2 005 | 2 016 |
| Gewone WPA | 1.28 | 0.98 |
| Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten | 2 564 | 1 977 |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd) | 2 043 | 2 054 |
| Verwaterde EPS | 1.25 | 0.96 |
| Onderliggende winst | 3 320 | 2 762 |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen | 2 005 | 2 016 |
| Onderliggende WPA | 1.66 | 1.37 |

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 45m aandelenopties anti-verwaterend en deze werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2024 (30 juni 2023: 50m aandelenopties).

17. Rentedragende leningen

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

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|---|---------------|------------------|
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling | 73 953 | 71 896 |
| Leasingschulden | 1 875 | 2 126 |
| Andere leningen zonder borgstelling | 98 | 119 |
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen | 17 | 23 |
| Rentedragende leningen op meer dan één jaar | 75 944 | 74 163 |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling | 1 290 | 2 514 |
| Leasingschulden | 644 | 703 |
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen | 4 | 392 |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling | 278 | 182 |
| Andere leningen zonder borgstelling | 24 | 196 |
| Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar | 2 240 | 3 987 |
| Rentedragende leningen | 78 184 | 78 150 |

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 78.2 miljard US dollar per 30 juni 2024, vergeleken met 78.1 miljard US dollar per 31 december 2023.

Per 30 juni 2024 heeft de onderneming geen uitstaand bedrag aan handelspapieren (31 december 2023: nil.). De handelspapieren omvatten US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte van 5.0 miljard US dollar en 3.0 miljard euro.

In maart 2024 voltooiden Anheuser-Busch InBev SA/NV ("ABISA") en haar volle dochteronderneming Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. ("ABIWW") de uitgifte van de volgende reeksen obligaties:

| Uitgiftedatum | Emittent (afgekort) | Vervaldag | Munteenheid | Totaal bedrag in hoofdsom (in miljoen) | Couponrente |
|---------------|---------------------|-------------------|-------------|--|-------------|
| 21 maart 2024 | ABIWW | 15 juni 2034 | USD | 1 000 | 5.000% |
| 22 maart 2024 | ABISA | 22 september 2031 | EUR | 1 000 | 3.450% |
| 22 maart 2024 | ABISA | 22 maart 2037 | EUR | 1 500 | 3.750% |
| 22 maart 2024 | ABISA | 22 maart 2044 | EUR | 1 500 | 3.950% |

In april 2024 voltooide de onderneming de terugkoopbiedingen van vijf reeksen obligaties uitgegeven door ABISA en haar volle dochterondernemingen ABIWW en Anheuser-Busch Companies, LLC ("ABC"), en kocht een totale hoofdsom van 2.6 miljard USD van deze obligaties terug. De totale hoofdsom die werd teruggekocht in de terugkoopbiedingen wordt in de onderstaande tabel weergegeven:

| Datum van terugkoop | Emittent (afgekort) | Titel gedeeltelijk terugbetaalde reeks obligaties | Munteenheid | Oorspronkelijke uitstaande hoofdsom (in miljoen) | Terugbetaalde hoofdsom (in miljoen) | Niet terugbetaalde hoofdsom (in miljoen) |
|---------------------|---------------------|---|-------------|--|-------------------------------------|--|
| 22 april 2024 | ABIWW en ABC | 3.650% obligaties met vervaldag in 2026 | USD | 2 255 | 947 | 1 307 |
| 22 april 2024 | ABISA | 2.700% obligaties met vervaldag in 2026 | EUR | 1 000 | 385 | 615 |
| 22 april 2024 | ABISA | 2.125% obligaties met vervaldag in 2027 | EUR | 1 000 | 212 | 788 |
| 22 april 2024 | ABIWW | 4.000% obligaties met vervaldag in 2028 | USD | 2 500 | 868 | 1 632 |
| 22 april 2024 | ABISA | 2.000% obligaties met vervaldag in 2028 | EUR | 3 000 | 89 | 2 911 |

Deze terugkoopbiedingen werden met liquide middelen gefinancierd.

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. 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 70.4 miljard US dollar per 30 juni 2024, tegenover 67.6 miljard US dollar per 31 december 2023. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van interesten en belastingen (3.7 miljard US dollar), de terugkoop van aandelen (0.8 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (2.1 miljard US dollar) en de impact van wijzigingen in wisselkoersen op de nettoschuld (0.3 miljard US dollar daling van de nettoschuld).

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

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|---|-----------------|---------------------|
| Rentedragende leningen op meer dan één jaar | 75 944 | 74 163 |
| Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar | 2 240 | 3 987 |
| Rentedragende leningen | 78 184 | 78 150 |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen | 17 | 17 |
| Liquide middelen | (7 392) | (10 332) |
| Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen) | (86) | (168) |
| Obligatiebeleggingen (opgenomen in Beleggingen in effecten) | (295) | (94) |
| Net debt | 70 427 | 67 573 |

Reconciliatie van verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten

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

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

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

18. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verscheidene aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev, Ambev of Budweiser APAC te ontvangen of te verwerven. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het op aandelen gebaseerde compensatieplan ("Share-Based Compensation Plan"), het lange termijn voorwaardelijk toegekende aandelenplan voor bestuurders ("RSU Plan voor Directors"), en de verscheidene lange termijn incentiveplannen voor kaderleden ("LTI Plan Executives"). Deze op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op AB InBev aandelen of American Depository Shares ("ADS's") als onderliggende aandelen. Behalve de hieronder vermelde plannen, waren er geen andere toekenningen in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024. 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 2023.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties resulteerden in een totale kost van 315m US dollar voor 2024, vergeleken met 286m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2023.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op aandelen gebaseerd compensatieplan voor Kaderleden

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024, heeft AB InBev 1.6m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus (30 juni 2023 1.7m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen). Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 94m US dollar (30 juni 2023: 107m US dollar).

Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan voor Bestuurders

Tijdens de periode van zes maanden periode eindigend op 30 juni 2024 werden 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 4m US dollar toegekend aan bestuurders (30 juni 2023: 0.1m met een geschatte reële waarde van 4m US dollar).

Andere terugkerende LTI voorwaardelijk toegekende aandelenplannen voor kaderleden

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 werden ongeveer 37 000 voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van 2m US dollar onder dit plan (30 juni 2023: ongeveer 11 000 voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van minder dan 1m US dollar).

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 en 2023 ontvingen werknemers geen voorwaardelijk toegekende aandelen in het kader van het People bet share purchase program.

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan van 2018 heeft Ambev 6.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven tijdens de periode van zes maanden periode eindigend op 30 juni 2024, met een geschatte reële waarde van 17m US dollar (30 juni 2023: 6.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 17m US dollar).

BUDWEISER APAC OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op aandelen gebaseerd compensatieplan

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 heeft Budweiser APAC 8.8m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in verband met de bonus toegekend aan werknemers van Budweiser APAC, met een geschatte reële waarde van 14m US dollar (30 juni 2023: 4.1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 13m 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 2024 | | | | 31 december 2023 | | | |
|--|-------------------------------|--|---------------------------------------|----------------|-------------------------------|--|---------------------------------------|----------------|
| | 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 |
| Liquide middelen en kasequivalenten | 7 392 | - | - | 7 392 | 10 332 | - | - | 10 332 |
| Handels- en overige vorderingen | 5 995 | - | - | 5 995 | 5 517 | - | - | 5 517 |
| Beleggingseffecten | 43 | 252 | 142 | 437 | 27 | 67 | 151 | 245 |
| Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's | - | 10 | 311 | 320 | - | 48 | 315 | 363 |
| Grondstoffen | - | - | 152 | 152 | - | - | 131 | 131 |
| Cross currency renteswaps | - | - | 155 | 155 | - | - | 52 | 52 |
| Renteswaps | - | 4 | - | 4 | - | 3 | - | 3 |
| Financiële activa | 13 430 | 265 | 760 | 14 455 | 15 876 | 118 | 649 | 16 642 |
| Vaste | 382 | 3 | 323 | 708 | 473 | - | 195 | 668 |
| Vlottende | 13 049 | 262 | 437 | 13 748 | 15 403 | 118 | 454 | 15 975 |
| Handels- en overige schulden | 18 748 | 297 | - | 19 045 | 21 284 | 741 | - | 22 026 |
| Rentedragende leningen op meer dan één jaar | 74 796 | 1 148 | - | 75 944 | 73 592 | 571 | - | 74 163 |
| Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar | 2 240 | - | - | 2 240 | 3 987 | - | - | 3 987 |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen | 17 | - | - | 17 | 17 | - | - | 17 |
| Aandelenswaps | - | 5 035 | - | 5 035 | - | 4 718 | - | 4 718 |
| Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's | - | 9 | 57 | 66 | - | 18 | 414 | 432 |
| Grondstoffen | - | - | 67 | 67 | - | - | 145 | 145 |
| Cross currency renteswaps | - | - | 66 | 66 | - | - | 164 | 164 |
| Renteswaps | - | 43 | - | 43 | - | 10 | - | 10 |
| Financiële schulden | 95 800 | 6 533 | 190 | 102 523 | 98 880 | 6 058 | 723 | 105 661 |
| Vaste | 75 378 | 1 365 | 53 | 76 796 | 73 920 | 876 | 151 | 74 947 |
| Vlottende | 20 423 | 5 167 | 137 | 25 727 | 24 961 | 5 182 | 573 | 30 715 |

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 2024 Rentedragende leningen Miljoen US dollar | Vóór afdekking | | Na afdekking | |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Effectieve rentevoet | Bedrag | Effectieve rentevoet | Bedrag |
| Variabele rentevoet | | | | |
| US dollar | - | 1 | 6.40% | 581 |
| Overige | 9.49% | 377 | 9.49% | 377 |
| | | 379 | | 959 |
| Vaste rentevoet | | | | |
| Canadese dollar | 4.56% | 592 | 4.37% | 2 705 |
| Chinese yuan | 3.06% | 48 | 2.64% | 2 928 |
| Euro | 2.53% | 24 051 | 2.46% | 24 646 |
| Britse pond | 5.35% | 2 108 | 8.33% | 437 |
| Zuid-Koreaanse won | 4.98% | 44 | 2.15% | 2 204 |
| US dollar | 5.08% | 49 533 | 5.33% | 42 069 |
| Overige | 9.25% | 1 445 | 10.20% | 2 253 |
| | | 77 822 | | 77 242 |

| 31 december 2023 Rentedragende leningen Miljoen US dollar | Vóór afdekking | | Na afdekking | |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Effectieve rentevoet | Bedrag | Effectieve rentevoet | Bedrag |
| Variabele rentevoet | | | | |
| Euro | 4.27% | 1 086 | 4.27% | 1 086 |
| US dollar | 6.00% | 505 | 6.35% | 789 |
| Overige | 10.47% | 299 | 11.66% | 595 |
| | | 1 889 | | 2 469 |
| Vaste rentevoet | | | | |
| Canadese dollar | 4.54% | 625 | 4.37% | 2 988 |
| Chinese yuan | 2.91% | 57 | 2.49% | 2 437 |
| Euro | 2.26% | 21 233 | 2.46% | 22 072 |
| Britse pond | 5.38% | 2 122 | 8.24% | 827 |
| Zuid-Koreaanse won | 5.49% | 49 | 1.85% | 2 209 |
| US dollar | 5.02% | 50 368 | 5.20% | 43 344 |
| Overige | 8.85% | 1 825 | 10.00% | 1 820 |
| | | 76 277 | | 75 697 |

Op 30 juni 2024 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet vóór afdekking zoals hierboven weergegeven de korte termijnschulden bij kredietinstellingen van 17m US dollar (31 december 2023: 17m US dollar). Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben 959m US dollar of 1.2% van de totale rentedragende leningen van de onderneming een variabele rentevoet.

C) AANDELENKOERSRISICO

AB InBev gaat aandelenwaps 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 bedrijfscombinaties in het verleden (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 2024 werd een blootstelling voor een equivalent van 100.5m aandelen van AB InBev afgedekt, resulterend in een totaal verlies van (507)m US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode onder niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten). Per 30 juni 2024 bedroegen verplichtingen voor aandelenwaps 5.0 miljard US dollar (31 december 2023: 4.7 miljard 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 2024 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

Blootstelling aan kredietrisico

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

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

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | | | 31 december 2023 ¹ | | |
|--|--------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| | Bruto | Bijzondere waardevermindering | Netto boekwaarde | Bruto | Bijzondere waardevermindering | Netto boekwaarde |
| Handelsvorderingen | 5 308 | (392) | 4 916 | 4 734 | (387) | 4 347 |
| Overige vorderingen | 1 146 | (66) | 1 080 | 1 244 | (74) | 1 170 |
| Handels- en overige vorderingen | 6 453 | (458) | 5 995 | 5 978 | (462) | 5 517 |

Per 30 juni 2024 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 2024.

Bijzondere waardeverminderingen

De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen die gedurende de periode opgenomen is onder handels- en overige vorderingen is als volgt:

| | 30 juni 2024 | 31 december 2023 |
|---|--------------|------------------|
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar | (462) | (416) |
| Bijzondere waardeverminderingen | (39) | (54) |
| Afboeking | 15 | 26 |
| Omrekeningsverschillen en overige | 28 | (18) |
| Saldo op het einde van de periode | (458) | (462) |

Bijkomend boekte de onderneming in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 (66)m US dollar verlies uit de waardevermindering van financiële beleggingen – zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

¹ Gewijzigd om in overeenstemming te zijn met de presentatie van 2024.

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 de onderneming een deelneming heeft;
- Programma's voor het terugkopen van aandelen; en
- Betalingen van dividenden en rente op het eigen vermogen.

De onderneming gelooft dat kasstromen uit operationele activiteiten, liquide middelen en 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:

| Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | | | | | | Meer dan 5 jaar |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | Boek-waarde ¹ | Contractuele Kas-stromen | Minder dan 1 jaar | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-5 jaar | |
| Niet-afgeleide financiële passiva | | | | | | | |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling | (75 243) | (127 287) | (4 529) | (5 767) | (5 222) | (18 022) | (93 747) |
| Handels- en overige schulden | (22 588) | (22 813) | (21 703) | (270) | (166) | (345) | (330) |
| Leasingschulden | (2 520) | (2 914) | (760) | (624) | (443) | (554) | (533) |
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen | (21) | (28) | (6) | (5) | (5) | (9) | (3) |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling | (278) | (278) | (278) | - | - | - | - |
| Andere leningen zonder borgstelling | (122) | (159) | (27) | (94) | (20) | (8) | (10) |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen | (17) | (17) | (17) | - | - | - | - |
| | (100 788) | (153 496) | (27 318) | (6 760) | (5 855) | (18 939) | (94 623) |
| Afgeleide financiële passiva | | | | | | | |
| Afgeleide instrumenten inzake eigen vermogen | (5 035) | (5 035) | (5 035) | - | - | - | - |
| Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's | (66) | (66) | (66) | - | - | - | - |
| Cross currency renteswaps | (109) | (109) | (44) | (11) | - | (55) | - |
| Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen | (67) | (67) | (67) | - | - | - | - |
| | (5 278) | (5 278) | (5 212) | (11) | - | (55) | - |
| Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen | (148) | (148) | (119) | (11) | - | (19) | - |

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

| Miljoen US dollar | 31 december 2023 | | | | | | Meer dan 5 jaar |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | Boekwaarde ¹ | Contractuele Kasstromen | Minder dan 1 jaar | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-5 jaar | |
| Niet-afgeleide financiële passiva | | | | | | | |
| Uitgegeven obligaties zonder borgstelling | (74 410) | (125 728) | (5 689) | (3 699) | (6 352) | (16 731) | (93 258) |
| Handels- en overige schulden | (26 719) | (27 020) | (26 026) | (233) | (156) | (240) | (365) |
| Leasingschulden | (2 829) | (3 228) | (823) | (596) | (472) | (599) | (738) |
| Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen | (415) | (426) | (395) | (5) | (5) | (10) | (10) |
| Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling | (182) | (182) | (182) | - | - | - | - |
| Andere leningen zonder borgstelling | (314) | (364) | (200) | (109) | (28) | (16) | (11) |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen | (17) | (17) | (17) | - | - | - | - |
| | (104 886) | (156 965) | (33 331) | (4 642) | (7 013) | (17 597) | (94 383) |
| Afgeleide financiële passiva | | | | | | | |
| Afgeleide instrumenten inzake eigen vermogen | (4 718) | (4 718) | (4 718) | - | - | - | - |
| Afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's | (432) | (432) | (428) | - | (4) | - | - |
| Cross currency renteswaps | (174) | (174) | (24) | (34) | (13) | (103) | - |
| Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen | (145) | (145) | (145) | - | - | - | - |
| | (5 469) | (5 469) | (5 316) | (34) | (16) | (103) | - |
| Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen | (542) | (542) | (494) | (34) | - | (14) | - |

F) REËLE WAARDE

Onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen met vaste rentevoet zoals opgenomen in de balans. Rentedragende financiële verplichtingen met variabele rentevoet, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, leasingschulden en afgeleide financiële instrumenten werden buiten de analyse gehouden aangezien de boekwaarde een redelijke benadering van hun reële waarde is.

| Rentedragende leningen Miljoen US dollar | 30 juni 2024 | | 31 december 2023 | |
|---|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Boekwaarde ¹ | Reële waarde | Boekwaarde ¹ | Reële waarde |
| Vaste rentevoet | | | | |
| US dollar | (49 099) | (48 947) | (49 917) | (52 268) |
| Euro | (23 268) | (22 296) | (20 379) | (19 796) |
| Britse pond | (2 060) | (1 960) | (2 069) | (2 012) |
| Canadese dollar | (509) | (468) | (526) | (505) |
| Overige | (367) | (360) | (558) | (554) |
| | (75 302) | (74 031) | (73 449) | (75 135) |

¹ "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:

| Reële waarde hiërarchie 30 juni 2024 | Officiële noteringen (niet aangepast) | Waarneembare markt- | Niet- waarneembare markt- |
|---|--|--------------------------------|--|
| Miljoen US dollar | prijzen – Niveau 1 | prijzen – Niveau 2 | prijzen – Niveau 3 |
| Financiële activa | | | |
| Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten) | - | 9 | - |
| Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening | - | 11 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen | 19 | 353 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen | - | 249 | - |
| | 19 | 622 | - |
| Financiële passiva | | | |
| Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde | - | - | 297 |
| Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening | - | 5 044 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen | 34 | 115 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen | - | 43 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen | - | 42 | - |
| | 34 | 5 244 | 297 |
| Reële waarde hiërarchie 31 december 2023 | | | |
| Miljoen US dollar | Officiële noteringen (niet aangepast) | Waarneembare markt- | Niet- waarneembare markt- |
| Miljoen US dollar | prijzen – Niveau 1 | prijzen – Niveau 2 | prijzen – Niveau 3 |
| Financiële activa | | | |
| Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten) | - | 9 | - |
| Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening | - | 51 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen | 28 | 381 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen | - | 89 | - |
| | 28 | 530 | - |
| Financiële passiva | | | |
| Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde | - | - | 741 |
| Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening | - | 4 736 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen | 18 | 524 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake reële investeringsafdekkingen | - | 10 | - |
| Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen | - | 181 | - |
| | 18 | 5 451 | 741 |

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

Niet-afgeleide financiële passiva

Als onderdeel van de aandeelhoudersovereenkomst van 2012 tussen Ambev en ELJ, volgend op de verwerving van Cerveceria Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een forward aankoopcontract (een combinatie van een verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) voorzien, dat ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen in CND verwerft. In juli 2020 hebben Ambev en ELJ de Aandeelhoudersovereenkomst gewijzigd om hun partnerschap te verlengen en de voorwaarden en de uitoefeningsdatum van de koop- en verkoopopties te wijzigen. Op 31 januari 2024 maakte ELJ gebruik van haar verkoopoptie om ongeveer 12% van de aandelen van CND aan Ambev te verkopen voor een netto bedrag van 0.3 miljard US dollar. Na het afronden van de transactie steeg de participatie van Ambev in CND van 85% naar 97%. ELJ bezit momenteel 3% van CND en de resterende verkoopoptie is uitoefenbaar vanaf 2026. Per 30 juni 2024 werd de verkoopoptie op de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd op 170m US dollar (31 december 2023: 577m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'Niveau 3'.

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

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024 waren er geen belangrijke wijzigingen in zekerheden en contractuele verbintenissen. De verplichtingen tot aankoop van materiële vaste activa daalden van 641m US dollar per 31 december 2023 tot 629m US dollar per 30 juni 2024.

21. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

De onderneming heeft onzekerheden met betrekking tot juridische procedures en belastingaangelegenheden die zich voordoen tijdens de normale bedrijfsuitoefening. Gezien hun aard brengen zulke juridische procedures en belastingaangelegenheden inherente onzekerheden met zich mee waaronder, maar niet beperkt tot, uitspraken van rechtbanken, onderhandelingen tussen betrokken partijen en overheidsoptreden, en bijgevolge kan het management van AB InBev op dit moment de waarschijnlijke timing van de afwikkeling van zulke aangelegenheden niet schatten.

De belangrijkste onzekerheden worden hieronder besproken. Bedragen werden omgezet in US dollar aan de slotkoers van de desbetreffende periode.

BELASTINGEN AMBEV

Per 30 juni 2024 en 31 december 2023 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 2024 | 31 december 2023 |
|---|---------------|------------------|
| Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen | 11 825 | 13 141 |
| Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen | 4 802 | 5 528 |
| Andere belastingen | 881 | 953 |
| | 17 508 | 19 622 |

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

Ambev 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 BIJDAGEN

Buitenlandse inkomsten

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

In 2022 en 2023, deed de lagere administratieve rechtbank gunstige en gedeeltelijk gunstige uitspraken voor Ambev, waarvan sommige nog vatbaar zijn voor beroep. De beslissingen annuleerden een deel van de betwiste belastingaanslagen, en erkenden de geldigheid van de methodologie die Ambev toepaste met betrekking tot de belasting van winsten en de afschrijving van goodwill van buitenlandse dochterondernemingen. De belastingautoriteiten hebben beroep aangetekend tegen sommige van deze beslissingen, die hangende zijn voor een uitspraak van de hogere administratieve rechtbank. De overige beslissingen zijn definitief en werden in het voordeel van Ambev beslist.

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.

Ambev heeft in december 2023 een nieuwe belastingaanslag ontvangen met betrekking tot de belasting op winsten van buitenlandse dochterondernemingen. Ambev heeft in januari 2024 een verweer ingediend en de zaak wacht op een beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het geactualiseerde geschatte bedrag aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 6.2 miljard Braziliaanse real (1.1 miljard US dollar). Ambev heeft in verband hiermee geen voorziening aangelegd.

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 en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in die gedeeltelijk ontvankelijk werden verklaard door de hogere administratieve rechtbank. Voor het ongunstige deel van de beslissing die op administratief niveau definitief is geworden, heeft Ambev een gerechtelijke procedure ingesteld met het verzoek om een bevel, dat werd toegekend, om de afdwingbaarheid van het resterende belastingkrediet op te schorten.

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

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 6.7 miljard Braziliaanse real (1.2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst alsook de verbonden kosten.

Goodwill Beverage Associate Holding (BAH)

Ambev heeft in oktober 2013 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill voor de kalenderjaren 2007 tot 2012 naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill voor de kalenderjaren 2013 tot 2014 werd aangerekend en stelde verweren in. Deze zaken werden op administratief niveau behandeld, waarbij de hogere administratieve rechtbank gedeeltelijk gunstige beslissingen voor Ambev nam met betrekking tot de gekwalificeerde boetes en de verjaringstermijn voor een van de besproken kalenderjaren behouden bleef. In januari en juni 2023 heeft Ambev gerechtelijke procedures ingeleid om beroep aan te tekenen tegen het ongunstige deel van de beslissingen en verkreeg gunstige beslissingen van de gerechtelijke rechtbank in eerste aanleg. De belastingautoriteiten zijn in september 2023 tegen deze beslissingen in beroep gegaan en de zaken wachten op een uitspraak van de gerechtelijke rechtbank in tweede aanleg.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 1.4 miljard Braziliaanse real (0.3 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Goodwill CND Holdings

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill voor de kalenderjaren 2012 tot 2016 naar aanleiding van de fusie tussen CND Holdings en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in bij de lagere administratieve rechtbank. In februari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank een voor Ambev gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. Ambev en de belastingautoriteiten dienden Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank. In februari 2024 diende Ambev een verzoek in om de ingediende Bijzondere Beroepen in te trekken, dat werd aanvaard door de hogere administratieve rechtbank. Als gevolg daarvan primeerde de aanvankelijke gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingeleid met betrekking tot het ongunstige deel van de beslissing en heeft verzocht om een gerechtelijk bevel om de uitvoerbaarheid van het resterende belastingkrediet op te schorten, wat werd toegestaan.

Ambev ontving in oktober 2022 een nieuwe belastingaanslag waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill voor het kalenderjaar 2017 werd aangerekend. Ambev stelde een verweer in en verkreeg in oktober 2023 een ongunstige beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg. Ambev heeft beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 0.9 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen

aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Goodwill MAG

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

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 0.3 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

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

Verwerping van financiële kosten

In 2015, 2016 en 2020 ontving Ambev belastingaanslagen betreffende de verwerping van beweerde niet-aftrekbare 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. In april 2024 heeft Ambev een gunstige beslissing ontvangen van de lagere administratieve rechtbank, die definitief werd in juli 2024.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 0.3 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Verwerping van in het buitenland betaalde belastingen

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

Voor de aanslagen met betrekking tot de belastingperiodes 2015 en 2016 ontving Ambev ongunstige beslissingen van de hogere administratieve rechtbank in drie van de vier belastingaanslagen en diende een beroep in bij de gerechtelijke rechtbank in eerste aanleg in november 2023. De lagere administratieve rechtbank heeft een voor Ambev gunstige beslissing genomen in een zaak met betrekking tot het kalenderjaar 2012. Ambev wacht op de formele kennisgeving van deze beslissing om de mogelijke gevolgen voor de waarschijnlijkheid van verlies te beoordelen en eventuele aanvullende noodzakelijke acties te ondernemen.

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

In verband met de verwerping van in het buitenland betaalde belastingen 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. Vanaf december 2013 had Ambev belastingaanslagen ontvangen waarin dergelijke geïsoleerde boetes werden opgelegd voor de kalenderjaren 2015 tot 2018. Voor de belastingaanslagen met betrekking tot de periodes 2015 en 2016 ontving Ambev ongunstige beslissingen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg, waarvoor beroep werd ingesteld, die in afwachting zijn van een uitspraak door de lagere administratieve rechtbank. Met betrekking tot de belastingaanslagen waarin dergelijke geïsoleerde boetes worden opgelegd voor de kalenderjaren 2017 en 2018 heeft Ambev verweren ingediend die wachten op een uitspraak van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

In april 2024 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag waarin geïsoleerde boetes werden opgelegd voor het kalenderjaar 2019. Ambev heeft een verweer ingediend in deze zaak, dat, net zoals in de zaken van 2017 en 2018, wacht op een uitspraak van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 15.4 miljard Braziliaanse real (2.8 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorziening aangelegd.

Ambev 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 bij de lagere administratieve rechtbank. In februari 2024 ontving Ambev een gunstige beslissing en wacht momenteel op de formele kennisgeving van de beslissing om volgende stappen te evalueren.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 0.7 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar). Arosuco heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Aftrekbaarheid van IOC kosten

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

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

In alle gevallen heeft de onderneming gedeeltelijk gunstige uitspraken verkregen bij de administratieve rechtbank in eerste aanleg en heeft beroepen aangetekend bij de lagere administratieve rechtbank. De beroepen met betrekking tot belastingaanslagen over kalenderjaren 2014 en 2017 tot 2021 wachten op een uitspraak van de lagere administratieve rechtbank. Het gunstige deel van de beslissingen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg in deze zaken moet ook door de lagere administratieve rechtbank worden herzien.

Met betrekking tot de belastingaanslag over de kalenderjaren 2015 en 2016, heeft Ambev in mei 2024 een ongunstige beslissing verkregen van de lagere administratieve rechtbank over de ter discussie staande grond van de zaak, maar gunstig voor wat betreft de boetes die door de belastingautoriteiten zijn opgelegd, aangezien de beslissing van de

rechtbank de in rekening gebrachte gekwalificeerde boetes heeft geannuleerd. Ambev wacht op de formele kennisgeving van deze beslissing om de toepasselijke beroepen op administratief of gerechtelijk niveau te analyseren.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 28.6 miljard Braziliaanse real (5.1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Ambev bleef de onzekere belastingpositie, overeenkomstig IFRIC 23, innemen aangezien het ook IOC uitbetaalde of toerekende in de jaren volgend op de beoordeelde periode (2022-2023) en dergelijke bedragen aftrok van zijn belastbare basis voor de vennootschapsbelastingen. In een scenario waarin de aftrekbaarheid van de IOC ook in vraag zou worden gesteld voor de periode na 2021, op dezelfde basis en met dezelfde argumenten als de voornoemde belastingaanslagen, schat het Ambev management dan ook dat het resultaat van dergelijke potentiële verdere aanslagen consistent zou zijn met de reeds beoordeelde periodes.

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

Verwerping van aftrek van Inkomstenbelasting

In januari 2020 ontving Arosuco, een dochteronderneming van Ambev, een belastingaanslag van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de verwerping van het voordeel van de vermindering van de inkomstenbelasting als bedoeld in Voorlopige Maatregel nr. 2199-14 / 2001, voor kalenderjaren 2015 tot 2018, en een administratief verweer werd ingediend. In oktober 2020 heeft de administratieve rechtbank in eerste aanleg een voor Arosuco ongunstige beslissing genomen. Arosuco heeft tegen voornoemde beslissing beroep ingesteld.

In februari 2024 heeft de lagere administratieve rechtbank een gedeeltelijk gunstige uitspraak gedaan ten gunste van Arosuco en haar recht erkend om te genieten van de aftrek van inkomstenbelasting. Het ongunstige deel heeft betrekking op de vordering betreffende een verschil in methodologie voor de berekening van het voordeel en betreft ongeveer 20m Braziliaanse real (4m US dollar). Tegen de beslissing kunnen de belastingautoriteiten nog in beroep gaan bij de hogere administratieve rechtbank.

Het geactualiseerde geschatte bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2024 is, overeenkomstig IFRIC 23, ongeveer 2.7 miljard Braziliaanse real (0.5 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid van verlies.

Deze onzekere belastingpositie, overeenkomstig IFRIC 23, wordt door Arosuco nog steeds toegepast op de kalenderjaren volgend op de beoordeelde kalenderjaren (2019-2023) 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, en op dezelfde basis en met dezelfde argumenten als de voornoemde belastingaanslag, schat het management van Arosuco dat de uitkomst van dergelijke potentiële verdere aanslagen consistent zou zijn met de voorheen beoordeelde periodes.

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

Manaus Vrijhandelszone – IPI / Sociale bijdragen

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

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

In april 2019 kondigde het Federaal Hooggerechtshof (“STF”) zijn arrest aan over het buitengewone beroep nr. 592.891/SP, 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.

In april 2024 nam de lagere administratieve rechtbank een ongunstige beslissing voor Arosuco, door te stemmen, met betrekking tot de PIS/COFINS-bedragen die verschuldigd zouden zijn op Arosuco's teruggave aan dochterondernemingen van Ambev. Deze beslissing is echter niet definitief en Arosuco kan hiertegen in beroep gaan.

Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze procedures op ongeveer 6.6 miljard Braziliaanse real (1.1 miljard US dollar) per 30 juni 2024. 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 juli 2022 ontving Ambev de eerste gerechtelijke beslissing over deze zaak; de beslissing was ongunstig voor Ambev en de onderneming tekende beroep aan. In juli 2023 nam het Federale Hof een beslissing over het beroep, waarbij het de beslissing in eerste aanleg nietig verklaarde en de overlegging van technisch bewijsmateriaal gelastte, zoals gevraagd door Ambev, om de correcte inning van IPI aan te tonen. De federale regering heeft moties ter verduidelijking ingediend tegen deze beslissing, waarover de uitspraak van het Federale Hof hangende is.

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

Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 0.9 miljard Braziliaanse real (0.2 miljard US dollar) per 30 juni 2024. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS belastingkredieten

In 2018 en 2021 ontving Ambev belastingaanslagen van de staten Rio Grande do Sul en São Paulo waarin vermeende verschillen in ICMS ten laste worden gelegd ten gevolge van de afwijzing van kredieten die voortvloeien uit transacties met leveranciers die gevestigd zijn in de Manaus Free Trade Zone. Wat de aanslag van de Staat Rio Grande do Sul betreft, heeft Ambev een gunstige uitspraak ontvangen op het tweede administratieve niveau, die gewijzigd werd op het derde administratieve niveau ten gunste van de belastingautoriteiten. Ambev heeft beroep op gerechtelijk niveau ingesteld tegen het ongunstige deel van deze beslissing. Wat de aanslagen van de staat São Paulo betreft, waren alle beslissingen ongunstig voor Ambev op het eerste administratieve niveau en heeft Ambev beroep aangetekend op het tweede administratieve niveau. In één van deze zaken ontving Ambev een ongunstige beslissing van de administratieve autoriteit op het tweede niveau, die niet definitief is en waartegen beroep is aangetekend bij een autoriteit op het derde niveau.

Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 0.8 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar) per 30 juni 2024.

ICMS-ST Trigger

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

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 11.1 miljard Braziliaanse real (2.0 miljard US dollar) per 30 juni 2024. Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd.

ICMS-PRODEPE

In 2015, met betrekking tot het ICMS- fiscale incentive programma van de staat Pernambuco (PRODEPE), ontving Ambev belastingaanslagen van de staat betreffende vermeende verschillen in de geïnde ICMS-belasting met betrekking tot de correctie van fouten in een handvol bijkomende verplichtingen opgenomen in Ambev's belastingaangifte. In 2017 ontving Ambev een definitieve gunstige beslissing waarin erkend werd dat de belastingaanslagen nietig waren door formele fouten. In september 2018 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag met betrekking tot dezelfde ICMS-

verschillen. In juni 2020 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing op het eerste administratieve niveau die nieuwe formele fouten in de belastingaanslag erkende. Het gunstige deel van de beslissing werd definitief in 2023. Het tweede administratieve niveau erkende niet het beroep van Ambev tegen het ongunstige deel van de beslissing, waartegen beroep werd aangetekend op gerechtelijk niveau in maart 2024.

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 0.8 miljard Braziliaanse real (0.1 miljard US dollar) per 30 juni 2024. 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. 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 definitief zijn. 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 1.7 miljard Braziliaanse real (0.3 miljard US dollar) per 30 juni 2024. 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 (0.3 miljard US dollar) ontvangen met betrekking tot inkomstenbelasting op de zogenaamde meerwaarde resulterend van de wijziging van het onderliggend aandeelhouderschap van TBL hetgeen volgens de Tanzania Revenue Authority meer dan 50% was na de combinatie tussen SAB en AB Inbev in 2016. TBL heeft beroep aangetekend bij de Tax Revenue Appeals Board. TBL gelooft dat de aanslag ongegrond was en zal zich krachtig verdedigen tegen deze aangifte. Overeenkomstig IFRIC 23 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 en de daaraan verbonden inschrijving op aandelen in CCBA door dochterondernemingen van The Coca-Cola Company ("TCCC"). Volgens de beoordeling van SARS was SAB 6.4 miljard Zuid-Afrikaanse Rand (0.3 miljard US dollar) aan belastingen verschuldigd, plus boetes en rente, die op het moment van de beoordeling in totaal 17.7 miljard Rand (0.9 miljard US dollar) bedroegen. De terugkooptransactie omvatte ook een schadeloosstelling voor bepaalde belastingverplichtingen van CCBA. CCBA had SAB geïnformeerd dat CCBA een aanslag van SARS had ontvangen voor 8.9 miljard Rand (0.5 miljard US dollar). Beide aanslagen werden betwist. Beide geschillen zijn nu opgelost en SAB zal 4.5 miljard Zuid-Afrikaanse Rand (0.2 miljard US dollar) betalen aan SARS met betrekking tot deze Zuid-Afrikaanse belastingzaken, waarvan 3.5 miljard Zuid-Afrikaanse Rand (0.2 miljard US dollar) is betaald per 30 juni 2024.

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 of 12 juli 2016 werd beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. Op 14 februari 2019 concludeerde het Gerecht van de Europese Unie dat het Belgische systeem van excess profit rulings geen illegale staatssteun vormt. De Europese Commissie is tegen het arrest van het Gerecht in beroep gegaan bij het Europese Hof van Justitie. De openbare hoorzitting in het kader van de beroepsprocedure vond plaats op 24 september 2020 en AB InBev werd gehoord als tussenkomende partij.

Op 3 december 2020 heeft de advocaat-generaal (AG) van het Europees Hof van Justitie haar niet-bindende conclusie voorgesteld in de beroepsprocedure met betrekking tot het inleidingsbesluit van 11 januari 2016, waarin zij stelde dat, in tegenstelling tot het arrest van 14 februari 2019 van het Europees Gerecht, het Belgische systeem van excess profit ruling zou voldoen aan de wettelijke vereisten voor een steunregeling. In het aanvankelijke arrest van het Europees Gerecht beperkte de rechtbank zich tot de vaststelling dat de Belgische excess profit rulings geen steunregeling waren,

maar ging het niet in op de vraag of zij staatssteun vormden. Daarom heeft de AG het Europees Hof van Justitie geadviseerd de zaak terug te verwijzen naar het Europees Gerecht om na te gaan of de Belgische excess profit rulings staatssteun vormen. Op 16 september 2021 was het Europees Hof van Justitie het eens met de AG en concludeerde dat het systeem van overwinstafdrachten een steunregeling is en vernietigde het arrest van het Europees Gerecht. De zaak werd terugverwezen naar het Europees Gerecht om te beslissen of het Belgische stelsel van overwinsttoeslagen onrechtmatige staatssteun vormt en over de andere nog openstaande punten in het beroep. Op 20 september 2023 bevestigde het Europese Gerecht het besluit van de Europese Commissie. AB InBev en andere partijen zijn tegen dit arrest in beroep gegaan bij het Europees Hof van Justitie.

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

In januari 2019 stortte AB InBev 68m euro (74m US dollar) op een geblokkeerde rekening. Afhankelijk van de uiteindelijke uitkomst van de procedures van het Europese Hof van Justitie over het Belgische systeem van excess profit rulings en de hangende Belgische rechtszaken, zal dit bedrag ofwel licht worden gewijzigd, ofwel worden teruggestort aan de onderneming, ofwel worden overgemaakt aan de Belgische staat. In verband met de procedures voor het Europese Hof heeft AB InBev een voorziening geboekt van 68m euro (74m 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.

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 2024 vergeleken met 31 december 2023.

23. Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.