



**Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten voor de periode
van zes maanden eindigend op 30 juni 2020**

Inhoudstafel

Verslag van de Raad van Bestuur	3
Recente gebeurtenissen	3
Kerncijfers	3
Financiële resultaten	5
Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen	14
Risico's en onzekerheden	15
Gebeurtenissen na balansdatum	20

Verklaring van de Raad van Bestuur.....	21
--	-----------

Verslag van de Commissaris	22
---	-----------

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening.....	23	
Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	24	24
Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans	25	
Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen	26	
Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht	27	
Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	28	

Verslag van de Raad van Bestuur

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden®, Leffe® en Michelob Ultra®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin® en Skol®. Ons brouwergoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co-brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 170.000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2019 bedroegen onze gerapporteerde opbrengsten 52,3 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2019 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2020 gelezen te worden.

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

Recente gebeurtenissen

Op 1 juni 2020 rondde we de eerder aangekondigde verkoop van Carlton & United Breweries ("CUB"), onze Australische dochteronderneming, aan Asahi Group Holdings, Ltd ("Asahi") af. De waarde van de transactie wordt geschat op 16 miljard AUD aan ondernemingswaarde. Als onderdeel van deze transactie hebben we Asahi de rechten verleend om onze portefeuille van wereldwijde en internationale merken in Australië te commercialiseren. De USD 10,8 miljard aan netto-opbrengsten van de verkoop van de Australische activiteiten zullen vrijwel volledig worden gebruikt om schulden af te betalen. De resultaten van de Australische activiteiten werden tot 31 mei 2020 als beëindigde activiteiten ("winst van beëindigde activiteiten") opgenomen.

Kerncijfers

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

We hebben onze resultaten voor 2019 geherformuleerd rekening houdend met de classificatie van onze Australische activiteiten als beëindigde activiteiten. *Na de aankondiging op 19 juli 2019 van de overeenkomst om CUB te verkopen aan Asahi hebben we met ingang van 30 september 2019 de activa en passiva gekoppeld aan de Australische activiteiten als activa aangehouden voor verkoop en passiva gekoppeld aan activa aangehouden voor verkoop geclassificeerd overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.* Aangezien de resultaten van de Australische activiteiten een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit betroffen, worden die nu conform IFRS 5 als beëindigde activiteiten opgenomen en op een afzonderlijke rij van de geconsolideerde resultatenrekening weergegeven ("winst van beëindigde activiteiten") tot 31 mei 2020. Bijgevolg werden de geconsolideerde resultaten voor 2019 geherformuleerd alsof de classificatie op 1 januari 2019 van kracht werd om de resultaten van de Australische activiteiten uit te sluiten.

De winst, kasstroom en balans worden dan ook weergegeven zoals gerapporteerd in 2019, maar dan aangepast om de classificatie van Carlton & United Breweries als beëindigde activiteiten te weerspiegelen. Deze presentatie wordt de "geherformuleerde resultaten voor 2019" genoemd. Bijgevolg houden alle presentaties van onze onderliggende resultaten en organische groei cijfers geen rekening met de resultaten van de Australische activiteiten.

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2020 en 2019 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2020	%	2019 Geherformuleerd	%
Opbrengsten ¹	21 298	100%	25 823	100%
Kostprijs Verkochte Goederen	(9 097)	43%	(9 953)	39%
Brutowinst	12 201	57%	15 869	61%
VAA	(7 257)	34%	(8 077)	31%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	158	1%	388	2%
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	5 102	24%	8 180	32%
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	(2 796)	13%	(103)	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 306	11%	8 077	31%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 261	11%	2 265	9%
Eenmalige bijzondere waardeverminderingen	2 650	12%	-	-
Genormaliseerde EBITDA	7 363	35%	10 446	40%
EBITDA	7 217	34%	10 342	40%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	76	-	4 714	18%
Winst uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	(3 955)	19%	5 819	23%
Winst uit beëindigde activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 055	10%	236	1%
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	(1 900)	9%	6 055	23%

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Operationele activiteiten		
Winst gedurende de periode	(3 744)	6 406
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	11 164	3 979
Bedrijfskastroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	7 420	10 385
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(2 700)	(1 531)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(327)	(279)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 388)	(4 129)
Ontvangen dividenden	30	137
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	84	314
Kasstroom uit operationele activiteiten	1 119	4 897
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(1 524)	(1 488)
Verwerking en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven / afgestane liquide middelen	(204)	(245)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	(30)	(6)
Netto ontvangsten uit de verkoop van Australische bedrijfstak (stopgezette bedrijfsactiviteiten)	10 838	-
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	(13)	(16)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	9 067	(1 755)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 219)	(2 389)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	10 194	1 410
Leasebetalingen	(280)	(225)
Overige (onder meer aankoop van minderheidsbelangen)	(457)	(781)
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	(6)	(13)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	8 231	(1 998)
Netto toename/(afname) van liquide middelen	18 416	1 144

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

Financiële resultaten

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2020 en 2019 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen. Teneinde het inzicht in onze onderliggende prestaties te vergemakkelijken, presenteren we in dit jaarverslag de geherformuleerde geconsolideerde volumes en resultaten tot genormaliseerde EBIT voor 2019. Bijgevolg zijn deze cijfers opgenomen in de organische groeicijferberekeningen. De winst, kasstroom en balans worden dan ook weergegeven zoals gerapporteerd in 2019, maar dan aangepast om de classificatie van de Australische activiteiten als beëindigde activiteiten te weerspiegelen.

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

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van onze resultaten voor de periode eindigend op 30 juni 2020 en 2019 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	276 031	615	-	(37 069)	239 577	(13.4)%
Opbrengsten	25 823	53	(1 470)	(3 108)	21 298	(12.0)%
Kostprijs verkochte goederen	(9 953)	(68)	676	249	(9 097)	2.5%
Brutowinst	15 869	(15)	(794)	(2 859)	12 201	(18.0)%
VAA	(8 077)	4	498	318	(7 257)	4.0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	388	(2)	(11)	(216)	158	(56.3)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	8 180	(13)	(307)	(2 757)	5 102	(33.6)%
Genormaliseerde EBITDA	10 446	(9)	(487)	(2 587)	7 363	(24.7)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	40.5%	-	-	-	34.6%	(585)bps

In de eerste zes maanden van 2020 daalde onze genormaliseerde EBITDA met 24,7%, terwijl onze genormaliseerde EBITDA-marge met 585 basispunten afnam tot 34,6%.

De geconsolideerde volumes namen met 13,4% af, waarbij het volume eigen bieren met 14,0% daalde en het volume niet-bieren een daling van 7,6% kende als gevolg van de COVID-19-pandemie.

De geconsolideerde opbrengsten daalden met 12,0% tot 21 298 miljoen USD, terwijl de opbrengsten per hectoliter in de eerste zes maanden van 2020 stegen met 1,6% en in het tweede kwartaal met 0,6% daalden als gevolg van de restricties opgelegd als gevolg van de COVID-19-pandemie. De gecombineerde opbrengsten van onze wereldwijde merken - Budweiser, Stella Artois en Corona - daalden met 14,1% en met 14,9% buiten hun thuismarkten.

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) daalde met 2,5% en steeg met 12,9% per hl, hoofdzakelijk ten gevolge van operationele afbouw wegens de impact van COVID-19 op onze volumes, vooral in markten waar onze bieractiviteiten tijdens het tweede kwartaal van 2020 werden stilgelegd.

BEDRIJFSUPDATE IN HET LICHT VAN DE WERELDWIJDE COVID-19-PANDEMIE

De COVID-19-pandemie blijft overal ter wereld nooit geziene uitdagingen met zich meebrengen voor samenlevingen, overheden en bedrijven. De gezondheid en de veiligheid van onze werknemers is onze eerste prioriteit en we vinden wereldwijd nieuwe manieren om onze gemeenschappen te helpen, onze partners te steunen en nieuwe banden met onze consumenten te smeden.

Onze resultaten in het tweede kwartaal ondervonden, zoals verwacht, een materiële impact van de COVID-19-pandemie. In de loop van het kwartaal zagen we echter een aanzienlijke verbetering van de resultaten per maand. We sloten het kwartaal af met een versterkt vertrouwen in de veerkracht van ons bedrijf en de wereldwijde biercategorie.

In april namen onze volumes met 32,4% af ten gevolge van een shutdown van onze bieractiviteiten in belangrijke markten zoals Mexico, Zuid-Afrika en Peru, en de sluiting van het horecasegment op de meeste markten.

In mei zagen we een gestage verbetering waarbij het volume met 21,1% daalde. Terwijl de volledige shutdown van onze bieractiviteiten aanhield in markten zoals Mexico en Zuid-Afrika, was die verbetering te danken aan een herstel van de positieve volumegroei in China, de gezonde resultaten van onze bieractiviteiten in Brazilië, de geleidelijke heropening van het horecasegment op bepaalde markten, vooral in Europa, en de sterkte van het thuisverbruiksegment in zowel ontwikkelde markten als groeiemarkten.

In juni noteerden we een volumegroei van 0,7% niettegenstaande de sterke resultaten van het vorige jaar. In juni zagen we een significant herstel in Mexico en Zuid-Afrika, waar de hervatting van de activiteiten gepaard ging met een aanzienlijke consumentenvraag. In Brazilië kwamen de gezonde resultaten in een stroomversnelling met een betekenisvolle groei van het biervolume naarmate we onze ongeëvenaarde distributienetwerken, innovaties en digitale capaciteiten benutten om consumenten op nieuwe manieren te bereiken. In de VS noteerden we volume- en opbrengstengroei dankzij het succes van zowel onze premiummerken als onze bekende en vertrouwde pilsmerken en de sterkte van het thuisverbruiksegment. China zette uitzonderlijke resultaten neer met het hoogste maandelijkse volume aller tijden.

In het tweede kwartaal van 2020 daalde ons totale volume met 17,1%, waarbij ons volume eigen bieren met 17,2% daalde. De opbrengsten per hl daalden met 0,6%, hetgeen leidde tot een totale opbrengstenvermindering van 17,7%. De EBITDA nam met 34,1% af tot 3 414 USD en de marge daalde met 825 basispunten tot 33,2% wegens de opbrengstendaling en de zwakkere operationele hefboomwerking, vooral toen het volume in het begin van het kwartaal sterk afnam. Die ongunstige evolutie werd gedeeltelijk gecompenseerd door succesvolle initiatieven voor de toewijzing van middelen, waardoor de VAA aanzienlijk daalden.

Het verloop van de activiteiten in het tweede kwartaal versterkte ons vertrouwen in de veerkracht van de biercategorie, met name in het thuisverbruiksegment, waar we een gezonde groei noteerden in zowel ontwikkelde markten als groeiemarkten. Het geleidelijke heropstart van het horecasegment wereldwijd droeg eveneens bij tot de betere resultaten, vooral in mei en juni. We verheugden ons over de terugkeer van die consumptiegelegenheden, maar blijven voorzichtig aangezien we momenteel opnieuw restricties in de horeca zien in bepaalde markten. Zuid-Afrika implementeerde medio juli 2020 een tweedevoudig verbod op de verkoop van alcohol, wat een impact zal hebben op onze resultaten in het derde kwartaal van 2020.

In het licht van de economische onzekerheden ten gevolge van de COVID-19-pandemie hebben we een waardeverminderinganalyse uitgevoerd rekening houdend met verschillende scenario's: een basisscenario, een optimistisch scenario en een pessimistisch scenario. Er was geen waardevermindering nodig in het basis- en optimistische scenario. In het pessimistische scenario werden we echter blootgesteld aan een risico op waardevermindering voor de kasstroomgenererende eenheden in Zuid-Afrika en de rest van Afrika en was het raadzaam om een non-cash waardevermindering op goodwill van 2,5 miljard USD te erkennen waarbij de waarschijnlijkheid van het pessimistische scenario 30% bedraagt. Deze kost wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de opbrengst van de verkoop van de Australische activiteiten ten bedrage van 1,9 miljard USD. Sie ook Toelichting 11 Goodwill en Toelichting 15 Activa geclassificeerde als activa aangehouden voor verkoop, passiva gekoppeld aan activa aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten.

We investeren al jarenlang in capaciteiten zoals B2B-platformen, e-commercekanalen en digitale marketing. Die trends zijn de afgelopen maanden in een stroomversnelling terechtgekomen, waardoor we goed gepositioneerd zijn om groei te realiseren.

We hebben belangrijke maatregelen getroffen om onze sterke liquiditeitspositie te behouden in deze onzekere tijden, en tegelijkertijd ons schuldprofiel proactief te beheren. We hebben ook meerdere initiatieven genomen om de VAA aanzienlijk terug te dringen en blijven doeltreffend investeren in onze merken en commerciële strategie om een sterk herstel voor te bereiden.

De fundamentele sterktes van ons bedrijf blijven dezelfde. We hebben een duidelijke commerciële strategie, een diverse geografische voetafdruk, 's werelds waardevolste portefeuille van biermerken, het hoogste rendement in de sector, een sterk team en een ongelofelijk groot arsenaal aan talent.

VOLUMES

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

In duizend hl	2019 Geherformuleerd	Scope	Interne groei	2020	Interne groei %
Noord-Amerika	53 635	127	(1 785)	51 977	(3.3)%
Midden-Amerika	64 722	578	(13 442)	51 858	(20.6)%
Zuid Amerika	66 856	15	(4 088)	62 782	(6.1)%
EMEA	40 214	(72)	(6 591)	33 551	(16.4)%
Azië	50 189	(22)	(11 122)	39 045	(22.2)%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	416	(11)	(41)	364	(10.3)%
AB InBev Wereldwijd	276 031	615	(37 069)	239 577	(13.4)%

De totale volumes in Noord-Amerika daalden met 0,3%. We schatten dat onze verkoop aan kleinhandelaars (VAK) in de Verenigde Staten met 0,4% achteruitging in een sector die naar onze schatting stabiel bleef, hetgeen tot een daling van het marktaandeel met 20 basispunten heeft geleid in de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2020, in vergelijking met dezelfde periode van het vorige jaar. Onze verkoop aan groothandelaars (VAG) daalde met 3,7%.

Naar aanleiding van de COVID-19-pandemie voerden de deelstaten in de Verenigde Staten in uiteenlopende mate de lockdown en andere maatregelen voor sociale afstand in vanaf medio maart 2020.

Onze resultaten in the VS zijn positief in het tweede kwartaal van 2020, ondanks de voortdurende druk op de sector en de onzekerheid veroorzaakt door de COVID-19-pandemie, voornamelijk dankzij de toepassing van onze commerciële strategie. We hebben lessen getrokken uit de ervaringen van onze collega's wereldwijd en maakten gebruik van data en analyses om onze activiteiten snel en efficiënt aan te passen, zodat we de markten verder konden bevoorraden en konden inspelen op de gewijzigde behoeften van de consumenten.

Ons geschatte marktaandeel was stabiel in het tweede kwartaal van 2020 aangezien onze leveringen aan kleinhandelaars (VAK) stabiel bleven, in lijn met de sector. Als gevolg van de sterke consumentenvraag raakten de voorraden aan een versneld tempo uitgeput, terwijl de VAG met 6,1% daalde. Over het tweede kwartaal van 2020 zagen we een geleidelijke heropening van het horecasegment, hoewel een groot aantal staten sindsdien opnieuw restricties hebben opgelegd.

Onze portefeuille Above Core-merken nam opnieuw het voortouw en zorgde voor een groei van het geschatte marktaandeel met 90 basispunten in het tweede kwartaal van 2020. De succesvolle lancering van Bud Light Seltzer eerder dit jaar speelde hierin een grote rol en blijft de voornaamste innovatie in de categorie in 2020 wat volume betreft. Michelob Ultra bleef voortbouwen op zijn momentum als snelste stijger op het vlak van marktaandeel in de categorie en vond digitaal zijn weg naar consumenten met een actieve levensstijl.

In het pilssegment waren onze Core, Core Light en goedkope merken verantwoordelijk voor een verlies van marktaandeel van naar schatting 90 basispunten. Deze verbetering ten opzichte van de recente tendenzen is grotendeels te danken aan de stijgende verkoop van bier voor thuisverbruik, hetgeen op een onevenredige manier ten goede komt aan gevestigde merken en grotere verpakkingen. Binnen het pilssegment schatten we dat onze portefeuille ongeveer 15 basispunten marktaandeel verloren heeft.

Onze activiteiten in Canada gaven blijk van veerkracht in een uitdagende omgeving met stabiele volumes, wat beter is dan de sector. Als gevolg van de restricties die midden maart 2020 door de overheid werden opgelegd, werden het horecasegment effectief gesloten. We zagen wel een positieve evolutie in het thuisverbruiksegment, aangezien steeds meer consumenten thuis van onze producten gingen genieten. Onze niet-biermerken zetten zeer sterke resultaten neer dankzij de succesvolle lanceringen van nieuwe producten en de groei van onze seltzer-portefeuille, onder impuls van Nutrl. De COVID-19-pandemie resulteerde in een verschuiving van het horecasegment naar het thuisverbruiksegment.

De totale volumes in Midden-Amerika daalden met 20,6%. In Mexico daalden onze volumes met bijna 20% in de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2020, in vergelijking met dezelfde periode van het vorige jaar.

In de eerste twee maanden van het tweede kwartaal van 2020 werden onze bieractiviteiten stilgelegd omwille van de nationale lockdown. We slaagden erin snel over te schakelen naar de productie van bieren met een laag alcoholgehalte, Victoria 1.8 en Corona Ligera, die gericht waren op thuisverbruik. We maakten ook optimaal gebruik van onze direct-to-customer en B2B-mogelijkheden, die tijdens de volledige periode van de crisis aan een versneld tempo aan belang wonnen. Daarenboven lanceerden we een platform, "#PorNuestroMexico", ter ondersteuning van een sterk herstel via humanitaire initiatieven, zoals de verdeling van mondmaskers en handreinigers, evenals initiatieven ter ondersteuning van de klanten, zoals het verstrekken van veiligheidsuitrustingen en het verlenen van krediet.

In juni 2020 werden de beperkingen op onze activiteiten opgeheven en slaagden we erin snel opnieuw volledig operationeel te zijn, waarbij we versterkte veiligheidsmaatregelen namen om onze mensen te beschermen. Onze biervolumes stegen in juni 2020 met bijna 20% dankzij de aanvulling van de voorraden door de handelaars en een sterke consumentenvraag. Onze portefeuille Above Core-merken kende in juni 2020

een sterke groei, met een tweecijferige groei van onze wereldwijde merken, Michelob Ultra en de Modelo Especial-familie.

In juli 2020 werd onze merkenportefeuille werd te koop aangeboden in nog eens 1 600 OXXO winkels, waarmee we de vierde golf van onze uitbreiding naar de grootste keten van gemakswinkels in het land beëindigden. We blijven enthousiast over het groeipotentieel op lange termijn van deze opportuniteit.

In Colombia daalde het totaal volume met bijna 20%, met een daling van het biervolume met bijna 20% en een lage tweecijferige daling van het volume niet-bieren tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 in vergelijking met dezelfde periode in het vorige jaar.

In het eerste kwartaal van 2020 werden onze resultaten sterk beïnvloed door de maatregelen inzake sociale afstand die midden maart 2020 werden ingevoerd ter bestrijding van de COVID-19-pandemie, waaronder een nationale quarantaine. Het horecasegment, goed voor iets meer dan 50% van onze volumes, werd in heel het land gesloten, maar de verkoop voor thuislevering bleef toegelaten.

Onze resultaten in het tweede kwartaal van 2020 ondervonden een grote impact van de nationale lockdown van het horecasegment en de verplichting om thuis te blijven, hoewel deze maatregelen in de loop van het kwartaal werden versoepeld. In juni kenden onze volumeresultaten een verbetering ten opzichte van de eerste twee maanden van het tweede kwartaal van 2020, daar de geleidelijke herstart van bepaalde sectoren van de economie tot een verhoging van het consumentenvertrouwen en het beschikbare inkomen hebben geleid. Hoewel het verbruik van alcohol in horecazaken nog steeds aan beperkingen onderworpen is, bieden vele horecazaken nu een afhaaldienst aan en dragen zo bij tot een verdere stijging van de volumes. We hebben het premiumsegment in het tweede kwartaal van 2020 verder uitgebreid en onze strategie voor slimme betaalbaarheid verder versterkt. We steunen de heropstart van onze klanten met initiatieven als Tienda Cerca, een online leverplatform, en ons onlangs gelanceerde eigen B2B online platform, BEES.

In Peru daalden onze volumes met bijna 20% in het eerste kwartaal van 2020 als gevolg van de lockdown-maatregelen die vanaf midden maart 2020 werden opgelegd ter bestrijding van COVID-19. Vóór de lockdown zagen we in het eerste kwartaal van 2020 sterke prestaties van onze wereldwijde merken en onze innovaties, met onder andere het blijvende succes van Golden, een initiatief voor slimme betaalbaarheid dat we in het vierde kwartaal van 2019 gelanceerd hadden. In het tweede kwartaal van 2020 kenden we als gevolg van de door de regering in maart opgelegde lockdown een aanzienlijke volumedaling ten opzichte van dezelfde periode in het vorige jaar. Eind april 2020 hernamen we de verkoop en distributie van de bestaande voorraden en in juni 2020 hernamen we onze brouwactiviteiten volledig, hetgeen resulteerde in een verbeterde volumetrend tijdens het tweede kwartaal van 2020. We voeren momenteel een transformatie van onze activiteiten door, waarmee we de consumenten beter kunnen bereiken via een verbeterde portefeuille nieuwe merken, zoals ons merk Golden, dat werd gelanceerd in het kader van onze strategie voor slimme betaalbaarheid.

In Ecuador werden onze resultaten in maart 2020 ook hard getroffen door de beslissing van de overheid om het horecasegment in heel het land te sluiten, evenals bepaalde lokale maatregelen om volledige regio's af te sluiten, wat ongeveer de helft van onze totale volumes trof. In het eerste kwartaal van 2020 kenden onze volumes een tweecijferige daling. Vóór maart 2020 groeiden onze volumes met dubbele cijfers, dankzij de sterke resultaten van onze merkenportefeuille binnen het volledige prijspectrum. Onze volumes daalden aanzienlijk in het tweede kwartaal van 2020 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Deze daling was te wijten aan de COVID-19-pandemie en de ermee gepaard gaande overheidsbeperkingen. In juni 2020 werden de maatregelen geleidelijk versoepeld, wat tot een verbetering van de volumetrends in die maand heeft geleid. Ondanks de moeilijke situatie wonnen onze premium- en super premiummerken tijdens het tweede kwartaal van 2020 aan marktaandeel. We hebben onze slimme betaalbaarheidsstrategie bovendien uitgebreid door het brouwen van bieren op basis van lokale gewassen via een programma met de naam Siembra por Contrato, bedoeld om de landbouwers in het land te steunen.

In Zuid-Amerika daalden de totale volumes met 6,1%. In Brazilië daalde het totaal volume met 6,9%, met een daling van het biervolume met 6,9% en een daling van het volume niet-bieren van 6,8% tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 in vergelijking met dezelfde periode in het vorige jaar.

In maart 2020 werden beperkende maatregelen van kracht in de Braziliaanse deelstaten naar aanleiding van de COVID-19-pandemie, onder meer de lockdown van het horecasegment, dat goed is voor ruim de helft van ons volume. We hebben ons geëngageerd om doorheen deze periode dicht bij onze consumenten en klanten te blijven door gebruik te maken van technologie. We zagen een opportuniteit om in te spelen op consumptiegelegenheden bij de consument thuis, in het bijzonder via ons unieke direct-to-consumer platform "Zé Delivery". Via dat platform leggen we contact tussen onze klanten, bars, restaurants, consumenten en chauffeurs om de levering van koud bier in minder dan 60 minuten mogelijk te maken.

Onze bieractiviteiten zetten in het tweede kwartaal van 2020 in een onstabiele externe omgeving gezonde resultaten neer, met een volumedaling van 1,3%, waarmee we het naar onze schatting beter doen dan de sector. We zagen een verbetering tijdens het tweede kwartaal van 2020 dankzij het succes van onze innovatiestrategie, de betrouwbaarheid van onze toeleveringsketen en de relatie met onze klanten, de kracht van onze distributievoetafdruk en een verschuiving van thuisverbruik naar de traditionele verkooppunten, waar ons portfolio oververtegenwoordigd is. Deze voordelen werden bovendien nog versterkt door de positieve impact van overheidssubsidies op het beschikbare inkomen van de consument. Onze niet-bieractiviteiten kenden in het tweede kwartaal van 2020 een daling van 12,6% als gevolg van de beperkingen opgelegd in het kader van COVID-19 en de daaruit voortvloeiende verandering in de verbruiksmomenten.

Hoewel de COVID-19-pandemie ons bedrijf voor grote uitdagingen heeft gesteld, heeft ze ook een versnelling van consumententrends waarin we al hadden geïnvesteerd in gang gezet, waarbij in de eerste plaats de behoefte aan een innovatieve consumentgerichte mentaliteit wordt versterkt en de bedrijfstransformatie, die mogelijk wordt gemaakt door technologie, wordt bevorderd. We ondersteunen onze merkenportefeuille in een groot aantal segmenten. In het pilssegment kende Skol Puro Malte een sterke tweecijferige groei ten opzichte van een significante basis. In het Core Plus-segment kende Bohemia tijdens het tweede kwartaal van 2020 minstens een verdubbeling van zijn resultaten, ondersteund door zijn herpositionering en nieuwe visuele merkidentiteit, en we versterken onze aanwezigheid in het segment door de succesvolle lancering van Brahma Duplo Malte. In het premiumsegment kenden onze wereldwijde merken een dubbelcijferige groei, die in hoofdzaak te danken is aan Budweiser, hoewel de binnenlandse premiummerken een daling kenden als gevolg van hun oververtegenwoordiging in het horecasegment.

Onze digitale transformatie trekt verder aan. Onze klanten maken meer en meer gebruik van onze B2B digitale oplossingen, en ons direct-to-consumer e-commerce platform, Zé Delivery, wint zeer snel aan geografisch bereik, met 2,2 miljoen bestellingen in juni 2020 ten opzichte van 1,5 miljoen bestellingen in het volledige jaar eindigend op 31 december 2019. We blijven op nieuwe manieren banden smeden met consumenten via initiatieven als "lives", een reeks online concerten via livestream die tijdens het tweede kwartaal van 2020 meer dan 675 miljoen keer werden bekeken.

In Argentinië ondervonden onze activiteiten de impact van de aanhoudende moeilijke situatie. In het eerste kwartaal van 2020 kenden we een hoge eencijferige groei, wat beter is dan de sector en te danken is aan gunstige vergelijkende cijfers. Als reactie op de COVID-19-pandemie werd vanaf midden maart 2020 een volledige nationale lockdown ingevoerd. Het horecasegment werd effectief gesloten en er waren beperkingen van kracht voor de bedrijfsuren in het thuisverbruiksegment, dat goed is voor ongeveer 90% van ons volume. In het tweede kwartaal van 2020 kenden de volumes een lage tweecijferige daling. Onze portefeuille Above Core-merken behield zijn veerkracht en behaalde goede resultaten onder impuls van de groei van onze wereldwijde en lokale merken. Corona en onze lokale kampioen in het Core Plus-segment, Andes Origen, kenden in het tweede kwartaal van 2020 een groei van bijna 20%. We blijven ons concentreren op de digitalisering van onze activiteiten en hebben reeds sterke resultaten behaald uit onze direct-to-customer initiatieven en onze e-retailplatformen ter ondersteuning van plaatselijke bedrijven.

In EMEA daalden de totale volumes met 16,4%. In Europa kenden onze volumes in het eerste kwartaal van 2020 een lage eencijferige daling als gevolg van de beperkende maatregelen opgelegd als gevolg van COVID-19. We zagen in maart 2020 een volledige sluiting van het horecasegment, dat goed was voor ongeveer 30% van onze omzet in de regio. In het tweede kwartaal van 2020 kenden de volumes in Europa een gemiddelde tweecijferige daling. We hebben sinds de uitbraak van de COVID-19-pandemie een positieve evolutie van het thuisverbruiksegment gekend, met een versnelde groei van de premiummerken en grotere verpakkingen. In juni 2020 startte het horecasegment

in de meeste van onze markten opnieuw op, hetgeen heeft geleid tot een verbetering van de volumetrends. In de eerste zes maanden van 2020 bleven we in de meerderheid van onze markten aan marktaandeel winnen, mede dankzij de sterke groei van Budweiser na de succesvolle lancering in Frankrijk en Nederland vorig jaar.

Onze activiteiten in Zuid-Afrika werden zwaar getroffen door de nationale lockdown die eind maart 2020 begon en tot eind mei 2020 duurde, met een volledig verbod op de verkoop van alcoholische dranken. Onze brouwerij- en distributie-activiteiten werden streng beperkt door de overheid. In Zuid-Afrika kenden onze volumes een dubbeltijgerige dalen in de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2020, in vergelijking met dezelfde periode van het vorige jaar. We hernamen onze activiteiten in het begin van juni 2020 en kenden een sterk herstel in die maand, met een hoge eencijferige volumegroei. Midden juli 2020 werd echter een tweede verbod op de verkoop van alcoholische dranken ingevoerd. Onze prioriteit is en zal steeds de veiligheid van onze mensen en gemeenschappen blijven. We werken nog steeds samen met de Zuid-Afrikaanse regering voor de ontwikkeling van maatregelen om de gezondheidscrisis te overwinnen, en ondersteunen tegelijkertijd het broodnodige economische herstel van het land.

In Afrika, met uitzondering van Zuid-Afrika, verschilden de maatregelen ter bestrijding van de COVID-19-pandemie van land tot land, maar over het algemeen werden ze eind maart en begin april 2020 ingevoerd en werd het horecasegment in de meeste markten volledig gesloten. Onze brouwerijen blijven meestal operationeel en we bedienen de markt, in de eerste plaats het thuisverbruiksegment, overeenkomstig de overheidsvoorschriften. In de meeste van onze belangrijke markten bleven onze brouwerijen in het tweede kwartaal van 2020 operationeel. In Nigeria zagen we een snel herstel na de versoepeling van de maatregelen in mei 2020, wat in juni 2020 tot een volumegroei leidde. We merkten een gelijkaardige evolutie in onze andere markten in Afrika, waarbij april de maand was in het tweede kwartaal van 2020 waarin we het hardst werden getroffen, gevolgd door stijgende volumes in mei en een groei in vele markten in juni 2020.

In Azië zijn de totale volumes met 22,2% gedaald. In China daalden onze volumes met 20,6% in de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2020, in vergelijking met dezelfde periode van het vorige jaar. COVID-19 trof China op het einde van januari 2020, net voor de start van het Chinese nieuwjaar, een van de grootste consumptiegelegenheden van het jaar. De meeste provincies namen strenge lockdownmaatregelen om het virus te bestrijden, die duurden van eind januari tot minstens eind februari 2020. Tijdens deze periode zagen we vrijwel geen activiteit in het nachtlevenkanaal, een zeer beperkte activiteit in het restaurantkanaal en een betekenisvolle afname in het kanaal voor thuisverbruik. We zagen echter ook een opmerkelijke groei van het e-commerce-kanaal, waar we de marktleider zijn. In dit kanaal kenden de volumes in het eerste kwartaal van 2020 een hoge tweecijferige groei. Om ons op die trends in te spelen, hebben we onze middelen herverdeeld, met name in de thuisverbruik- en e-commerce-kanalen.

In maart 2020 zagen we een geleidelijk herstel van het kanaal voor thuisverbruik en het restaurantkanaal, hoewel het nachtlevenkanaal zich trager herstelde wegens de maatregelen voor sociale afstand. Tegen eind maart 2020 hadden bijna al onze groothandelaars hun activiteiten hervat, echter op een lager niveau in het licht van de huidige situatie, en hadden we al onze brouwerijen in China heropend.

In het tweede kwartaal van 2020 zetten onze activiteiten in China hun herstel verder, met een kleine volumedaling met 0,4%. Waar we in april 2020 een daling van 17% kenden, behaalden we in mei en juni 2020 een gemiddelde eencijferige groei. Onze resultaten voor juni 2020 weerspiegelden de hoogste maandelijkse volumes ooit in China, terwijl de voorraden bij de handelaars op een gezond niveau bleven.

In het tweede kwartaal van 2020 behield onze portefeuille Super Premium-merken zijn momentum met een volumegroei. Onze pilsmerken, en in het bijzonder onze lokale merken, zetten tijdens het tweede kwartaal van 2020 sterke resultaten neer. We zijn van mening dat de premiumisering op lange termijn zich doorzet in China, gezien de blijvende gezonde resultaten van het Super Premiumsegment, sterke tekenen van economisch herstel en een bemoedigend stimuleringsbeleid.

We lanceerden vóór het zomerseizoen verschillende nieuwe merken van diverse prijsklassen en stijlen. Gebruik makend van onze wereldwijde merkenportefeuille en het kader voor de uitbreiding van de categorie hebben we Bud Light gelanceerd als een premiumpils en Beck's als een product op basis van pure mout. Daarenboven hebben we Sedrin Lychee op nationaal niveau verspreid in het segment van aromatische bieren.

Tijdens het tweede kwartaal van 2020 merkten we een verbetering in alle kanalen. Het thuisverbruiksegment is volledig operationeel en we zetten zeer sterke resultaten neer, met een hoge eencijferige volumegroei. In het horecasegment waren meer dan 90% van de restaurants tegen eind juni 2020 open, met verkoopcijfers die vergelijkbaar zijn met die van vorig jaar. Het nachtlevenkanaal kende maand na maand een aanzienlijke verbetering en meer dan 80% van de zaken waren open tegen eind juni 2020. Het e-commerce kanaal, waar ons marktaandeel gegroeid is tot meer dan het dubbele van het aandeel van onze directe concurrent, bleef een versnelde groei kennen.

In Zuid-Korea kenden onze volumes een betekenisvolle daling in het eerste kwartaal van 2020 wegens COVID-19 en uitdagende vergelijkende cijfers. Eind februari 2020 vond in Zuid-Korea een significante uitbraak van het virus plaats, maar de meeste bedrijven bleven in het grootste deel van het land open. De consumenten hebben de sociale afstand actief toegepast, hetgeen leidde tot een betekenisvolle afname van het horecasegment in het eerste kwartaal van 2020. Sinds medio maart 2020 zien we echter een consistente verbetering van het consumentenvertrouwen. In het tweede kwartaal van 2020 kenden onze volumes een daling als gevolg van een zwakkere sector door de COVID-19-pandemie. We blijven inzetten op onze volledige merkenportefeuille om in alle prijssegmenten en kanalen banden te smeden met de consumenten. In het premiumsegment deed onze sterke portefeuille van gevestigde merken en recente innovaties het beter dan de industrie. We schatten dat ons marktaandeel in het kwartaal verder is gegroeid. We worden bemoedigd door het momentum van alle merken van onze portefeuille in de markt.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 30 juni 2020 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter); de bijhorende commentaren steunen op organische groeicijfers.

AB INBEV WERELDWIJD	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	276 031	615	-	(37 069)	239 577	(13.4)%
Opbrengsten	25 823	53	(1 470)	(3 108)	21 298	(12.0)%
Kostprijs verkochte goederen	(9 953)	(68)	676	249	(9 097)	2.5%
Brutowinst	15 869	(15)	(794)	(2 859)	12 201	(18.0)%
VAA	(8 077)	4	498	318	(7 257)	4.0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	388	(2)	(11)	(216)	158	(56.3)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	8 180	(14)	(307)	(2 757)	5 102	(33.6)%
Genormaliseerde EBITDA	10 446	(9)	(487)	(2 587)	7 363	(24.7)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	40.5%	-	-	-	34.6%	(585)bps

NOORD-AMERIKA	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	53 635	127	-	(1 785)	51 977	(3.3)%
Opbrengsten	7 701	16	(15)	(167)	7 536	(2.2)%
Kostprijs verkochte goederen	(2 868)	(11)	5	32	(2 842)	1.1%
Brutowinst	4 833	5	(10)	(135)	4 694	(2.8)%
VAA	(2 197)	(14)	5	101	(2 104)	4.6%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	20	-	-	(31)	(10)	(150.5)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	2 656	(9)	(4)	(64)	2 579	(2.4)%
Genormaliseerde EBITDA	3 045	(7)	(5)	(47)	2 986	(1.5)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	39.5%				39.6%	26bps

MIDDEN-AMERIKA	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	64 722	578	-	(13 442)	51 858	(20.6)%
Opbrengsten	5 735	13	(236)	(1 267)	4 246	(22.0)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 711)	(12)	79	192	(1 454)	11.1%
Brutowinst	4 024	1	(157)	(1 076)	2 792	(26.7)%
VAA	(1 483)	5	68	152	(1 258)	10.3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	55	(6)	-	(49)	-	(100.1)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	2 595	-	(89)	(972)	1 535	(37.5)%
Genormaliseerde EBITDA	3 036	-	(116)	(899)	2 021	(29.6)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	52.9%				47.6%	(512)bps

ZUID AMERIKA	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	66 856	15	-	(4 088)	62 782	(6.1)%
Opbrengsten	4 769	1	(962)	(195)	3 613	(4.1)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 928)	-	456	(254)	(1 727)	(13.2)%
Brutowinst	2 841	1	(506)	(450)	1 886	(15.8)%
VAA	(1 427)	(2)	317	(94)	(1 205)	(6.6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	100	-	(9)	(37)	54	(36.8)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	1 514	-	(198)	(580)	736	(38.3)%
Genormaliseerde EBITDA	1 976	-	(307)	(522)	1 146	(26.4)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	41.4%				31.7%	(964)bps

EMEA	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	40 214	(72)	-	(6 591)	33 551	(16.4)%
Opbrengsten	3 784	(5)	(142)	(630)	3 007	(16.7)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 636)	3	80	(2)	(1 555)	(0.1)%
Brutowinst	2 148	(1)	(62)	(632)	1 452	(29.5)%
VAA	(1 358)	1	63	30	(1 263)	2.2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	98	-	(2)	(42)	55	(42.6)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	887	-	-	(644)	243	(72.6)%
Genormaliseerde EBITDA	1 372	-	(27)	(631)	713	(46.0)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	36.2%				23.7%	(1 277)bps

AZIË	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	50 189	(22)	-	(11 122)	39 045	(22.2)%
Opbrengsten	3 514	24	(107)	(821)	2 609	(23.2)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 535)	2	49	267	(1 217)	17.4%
Brutowinst	1 979	26	(58)	(554)	1 393	(27.6)%
VAA	(1 048)	(12)	38	62	(961)	5.8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	86	-	(2)	(45)	40	(52.0)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	1 017	13	(22)	(537)	472	(51.9)%
Genormaliseerde EBITDA	1 352	13	(34)	(549)	783	(40.1)%
Genormaliseerde EBITDA-marge	38.5%				30.0%	(849)bps

Globale Export en Holdingmaatschappijen	2019 Geherformuleerd	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2020	Interne groei %
Volumes	416	(11)	-	(41)	364	(10.3)%
Opbrengsten	319	4	(8)	(28)	287	(8.7)%
Kostprijs verkochte goederen	(274)	(50)	7	15	(302)	4.7%
Brutowinst	45	(46)	(1)	(13)	(15)	(274.1)%
VAA	(564)	25	6	66	(466)	12.7%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	29	3	-	(14)	19	(43.9)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	(490)	(18)	5	40	(462)	8.2%
Genormaliseerde EBITDA	(335)	(14)	3	59	(287)	17.8%

OPBRENGSTEN

Onze geconsolideerde opbrengsten daalden met 12,0% tot USD 21 298 miljoen, terwijl de opbrengsten per hectoliter in de eerste zes maanden van 2020 stegen met 1,6% en in het tweede kwartaal met 0,6% daalden als gevolg van de beperkingen opgelegd als gevolg van de COVID-19- pandemie. De COVID-19-pandemie resulteerde in een verschuiving van het horecasegment naar het thuisverbruiksegment in verschillende markten, wat een negatieve invloed had op de opbrengsten.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) daalde met 2,5% en steeg met 12,9% per hl, hoofdzakelijk ten gevolge van operationele afbouw wegens de impact van COVID-19 op onze volumes.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten daalden met 1,3% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020:

- De verkoopskosten, algemene kosten en administratiekosten (VAA) daalden met 4,0%, hoofdzakelijk dankzij succesvolle initiatieven voor de toewijzing van middelen.
- De overige bedrijfsopbrengsten daalde met 56,3% als gevolg van een daling van de overheidssubsidies en de verkoop van niet-essentiële activa.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Onze genormaliseerde EBITDA daalde met 24,7% op organische basis tot 7 363 miljoen US dollar, met een EBITDA-marge van 34,6%, wat een inkrimping van de marge met 585 basispunten op organische basis vertegenwoordigt.

- De EBITDA voor Noord-Amerika daalde met 1,5 % tot 2 986 US dollar, met een groei van de marge met 26 basispunten tot 39,6 % dankzij kostenbesparingen en de timing van de voorzieningen voor variabele compensatie.
- De EBITDA voor Midden-Amerika daalde met 29,6% tot 2 021 million US dollar met een inkrimping van de marge met 512 basispunten tot 47,6% als gevolg van ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen, operationele afbouw en een ongunstige mix van kanalen en verpakkingen, gedeeltelijk gecompenseerd door kostenbesparingen

- De EBITDA van Zuid-Amerika daalde met 26,4% tot 1 146 miljoen US dollar, met een daling van de marge met 964 basispunten tot 31,7% onder invloed van de operationele afbouw en de verpakkingsmix als gevolg van de verschuiving van de kanalenmix. Deze ongunstige evolutie werd gedeeltelijk gecompenseerd door aanzienlijke kostenbesparingen in de VAA.
- De EBITDA van EMEA daalde met 46,0% tot 713 miljoen US dollar met een daling van de marge met 1 277 basispunten tot 23,7%, veroorzaakt door de operationele afbouw, waaronder het volledige gebrek aan volume in april en mei 2020 in Zuid-Afrika, gedeeltelijk gecompenseerd door kostenbesparingen.
- De EBITDA van Azië daalde met 40,1% tot 783 miljoen US dollar met een inkrimping van de marge met 849 basispunten tot 30,0%, hoofdzakelijk als gevolg van de operationele afbouw in het eerste kwartaal van 2020, gedeeltelijk gecompenseerd door kostenbesparingen.
- Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerde een EBITDA van (287) miljoen US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 (30 juni 2019: (335) miljoen US dollar).

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

RECONCILIATIE VAN GENORMALISEERDE EBITDA EN WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

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

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar		Toelichtingen	2020	2019 Geherformuleerd
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev			(1 900)	6 055
Minderheidsbelangen			211	587
Winst gedurende de periode			(1 688)	6 642
Winst uit beëindigde activiteiten	15		2 055	236
Winst uit voortgezette activiteiten			(3 744)	6 406
Belastingen	9		(492)	(1 565)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16		33	62
Eenmalige netto financiële kosten/(opbrengsten)	8		(1 388)	1 201
Netto financiële kosten	8		(4 204)	(1 370)
Eenmalige opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief eenmalige	7		(2 796)	(103)
Genormaliseerde EBIT			5 102	8 180
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief eenmalige			2 261	2 265
Genormaliseerde EBITDA			7 363	10 446

Eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn om tot een goed begrip te komen van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming. Details over de aard van de eenmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. De volgende tabel geeft het percentage weer van onze opbrengsten per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 en op 30 juni 2019:

	2020	2019 Geherformuleerd
US dollar	34.7%	30.4%
Braziliaanse real	12.6%	13.8%
Chinese yuan	9.0%	9.9%
Mexicaanse peso	8.6%	8.8%
Euro	6.0%	6.2%
Canadese dollar	4.0%	3.4%
Colombiaanse peso	3.4%	4.0%
Zuid-Afrikaanse rand	2.8%	3.7%
Britse pond	2.7%	2.2%
Zuid-Koreaanse won	2.5%	2.8%
Argentijnse peso ¹	2.4%	2.4%
Peruaanse sol	2.3%	3.2%
Dominicaanse peso	1.7%	1.8%
Overige	7.2%	7.6%

De volgende tabel geeft het percentage weer van onze genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 en 30 juni 2019:

	2020	2019 Geherformuleerd
US dollar	35.7%	29.2%
Braziliaanse real	11.6%	13.7%
Mexicaanse peso	12.3%	11.7%
Chinese yuan	8.2%	9.5%
Euro	8.5%	6.9%
Colombiaanse peso	4.3%	4.9%
Peruaanse sol	3.4%	4.8%
Canadese dollar	3.2%	2.3%
Dominicaanse peso	2.5%	2.4%
Argentijnse peso ¹	2.1%	2.8%
Zuid-Koreaanse won	2.1%	2.6%
Zuid-Afrikaanse rand	1.8%	3.5%
Britse pond	0.7%	0.5%
Overige	3.7%	5.2%

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan onze houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg 76 miljoen US dollar (genormaliseerde WPA: 0,04 US dollar) in de eerste zes maanden van 2020, vergeleken met 4 714 miljoen US dollar (genormaliseerde WPA: 2,38 US dollar) in de eerste zes maanden van 2019. De onderliggende winst (genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev exclusief marktwaardeverliezen gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de impact van hyperinflatie) bedroeg 1 805 miljoen US dollar voor de eerste zes maanden van 2020 (onderliggende WPA: 0,90 US dollar) vergeleken met 3 593 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019 (onderliggende WPA: 1,81 US dollar) (zie toelichting 18 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan onze houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg (1 900) miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020, vergeleken met 6 055 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief eenmalige netto financiële kosten):* 4 204 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020 vergeleken met 1 370 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019. Deze stijging was vooral het gevolg van een aanpassing aan marktwaardeverlies gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's ten bedrage van 1 724 miljoen US dollar in de eerste helft van 2020 vergeleken met een winst van 1 124 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019, resulterend in een variatie van 2 848 miljoen US dollar.
- *Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten):* (1 388) miljoen US dollar kosten in de eerste zes maanden van 2020 vergeleken met 1 201 miljoen US dollar opbrengsten in de eerste zes maanden van 2019. De eenmalige netto financiële kosten in de eerste zes maanden van 2020 omvatten 1 438 miljoen US dollar aan marktwaardeverliezen (30 juni 2019: 1 098 miljoen US dollar winsten) op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 omvatten de eenmalige financiële opbrengsten 50 miljoen US dollar aan winsten uit de herwaarderingen van uitgestelde betalingen met betrekking tot de acquisities in het vorige jaar. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 omvatten de eenmalige financiële opbrengsten een winst van 149 miljoen US dollar voortvloeiend uit de vervroegde terugbetaling van bepaalde obligaties en omvatten de eenmalige financiële kosten (46) miljoen US dollar aan wisselkoersverliezen op intragroepsleningen die historisch gerapporteerd werden in eigen vermogen en later opgenomen werden in de resultatenrekening bij de terugbetaling van deze

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

leningen, en kosten gerelateerd aan bijkomende voorzieningen voor uitgestelde betalingen met betrekking tot de acquisities in het vorige jaar.

- *Eenmalige opbrengsten/(kosten):* non-cash waardevermindering op goodwill van 2,5 miljard US dollar in de eerste zes maanden van 2020, gedeeltelijk gecompenseerd door de opbrengst van de verkoop van de Australische activiteiten voor een bedrag van 1,9 miljard US dollar, gerapporteerd in Winst van beëindigde activiteiten. De COVID-19-pandemie resulteerde in een scherpe daling van de verkoop in het tweede kwartaal van 2020 in vele landen waar we actief zijn. We zijn tot de conclusie gekomen dat een gebeurtenis heeft plaatsgevonden waardoor een waardeverminderingstest noodzakelijk is geworden. Tijdens de waardeverminderingstest werden drie mogelijke scenario's in overweging genomen met betrekking tot het herstel van de verkoop voor de geteste kasstroom genererende eenheden: een basisscenario, dat ons het meest waarschijnlijk lijkt, een optimistisch scenario en een pessimistisch scenario. Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstest kwamen we tot de conclusie dat een waardevermindering niet nodig was in het basis- en optimistische scenario. In het pessimistische scenario echter, waarbij grotere verdisconteringsvoeten worden toegekend ter indekking van het grotere bedrijfsrisico, kwamen we tot de conclusie dat de geschatte realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheden in Zuid-Afrika en de rest van Afrika onder hun boekwaarde ligt. Daarom besloten we dat het in het licht van de onzekere situatie aangewezen was om een waardevermindering van 2,5 miljard US dollar te boeken, waarbij rekening werd gehouden met een kans van 30% dat het pessimistische scenario zich zou voordoen. Daarenboven liepen we in de eerste zes maanden van 2020 kosten op voor een bedrag van 78 miljoen US dollar als gevolg van COVID-19. Die kosten houden hoofdzakelijk verband met persoonlijke beschermingsmiddelen voor onze werknemers en met schenkingen aan goede doelen.
- *Belastingen:* 492 miljoen US dollar in de eerste helft van 2020 met een effectieve aanslagvoet van (15,0)% tegenover 1 565 miljoen US dollar in 2019 met een effectieve aanslagvoet van 19,8%. De effectieve aanslagvoet voor 2020 wordt beïnvloed door het niet aftrekbare verlies uit de non-cash waardevermindering op goodwill en de niet aftrekbare verliezen op afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB. De effectieve aanslagvoet voor 2019 werd positief beïnvloed door niet-belastbare winsten op deze afgeleide instrumenten. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 66,6% in de eerste helft van 2020 vergeleken met 22,9% in de eerste zes maanden van 2019. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet exclusief marktwaardewinsten of -verliezen gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's bedroeg 22,8% in de eerste zes maanden van 2020 vergeleken met 27,4% in de eerste zes maanden van 2019.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 211 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020 vergeleken met 587 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019.
- *Winst van beëindigde activiteiten:* 2 055 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020 vergeleken met 236 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019. De stijging heeft in de eerste plaats betrekking op een uitzonderlijke opbrengst van 1,9 miljard US dollar uit de verkoop van de Australische activiteiten, die op 1 juni 2020 werd afgerond.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Kasstroom uit operationele activiteiten	1 119	4 897
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	9 067	(1 755)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	8 231	(1 998)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen voor voortgezette activiteiten	18 416	1 144

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Winst uit voortgezette activiteiten	(3 744)	6 406
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	11 164	3 979
Bedrijfskaststroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	7 420	10 385
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(2 700)	(1 531)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(327)	(279)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 388)	(4 129)
Ontvangen dividenden	30	137
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	84	314
Kasstroom uit operationele activiteiten	1 119	4 897

Onze kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 1 119 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020 vergeleken met 4 897 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019. Deze daling is hoofdzakelijk het gevolg van de negatieve impact op onze resultaten en het gedaalde schuldenniveau tegen eind juni 2020 in vergelijking met het vorige jaar als gevolg van de COVID-19-pandemie.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Netto-investeringsuitgaven	(1 524)	(1 488)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide	(204)	(245)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	(30)	(6)
Netto ontvangsten uit de verkoop van Australische bedrijfstak (stopgezette bedrijfsactiviteiten)	10 838	-
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	(13)	(16)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	9 067	(1 755)

Onze inkomende kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 9 067 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020 vergeleken met een uitgaande kasstroom van 1 755 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2019. De stijging in de kasstroom uit investeringsactiviteiten was hoofdzakelijk het gevolg van de 10 838 miljoen US dollar opbrengsten uit de verkoop van de Australische activiteiten.

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 1 524 miljoen US dollar in de eerste helft van 2020 en 1 488 miljoen US dollar in de eerste helft van 2019. Ongeveer 41% van de totale kapitaalinvesteringen in 2020 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, 44% ging naar logistieke en commerciële investeringen en 15% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Uitgekeerde dividenden	(1 219)	(2 389)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	10 194	1 410
Betaling van leaseverplichtingen	(280)	(225)
Overige (onder meer aankoop van minderheidsbelangen)	(457)	(781)
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	(6)	(13)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	8 231	(1 998)

Onze inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 8 231 miljoen US dollar in de eerste helft van 2020 vergeleken met een uitgaande kasstroom ten bedrage van 1 998 miljoen US dollar in de eerste helft van 2019. In maart 2020 heeft de vennootschap het volledige bedrag van 9,0 miljard US dollar krachtens de Senior Facilities Agreement van 2010 opgenomen en op 30 juni 2020 werd het bedrag volledig terugbetaald. Daarenboven hebben Anheuser-Busch InBev NV/SA en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. op 2 april 2020 en 3 april 2020 de uitgifte van reeksen obligaties in EUR en USD voor een totaal bedrag van ongeveer 11,0 miljard US dollar voltooid.

Op 30 juni 2020 hadden we een totale liquiditeit van 34,1 miljard US dollar, bestaande uit 9 miljard US dollar aan vastgelegde kredietfaciliteiten op lange termijn en 25,1 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 voortgezette activiteiten van de onderneming te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze nettoschuld bedroeg 87,4 miljard US dollar op 30 juni 2020 vergeleken met 95,5 miljard US dollar op 31 december 2019. Gecorrigeerd voor de opbrengsten van de verkoop van de Australische activiteiten, zou onze netto-schuld 84,6 miljard US dollar bedragen op 31 december 2019.

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

Op 30 juni 2020 bedroeg de nettoschuld van AB InBev 87,4 miljard US dollar, een daling in vergelijking met 95,5 miljard US dollar op 31 december 2019. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (stijging van de nettoschuld met 3,4 miljard US dollar), de impact van wisselkoersen op de netto schuld (verlaging van de nettoschuld met 0,1 miljard US dollar, de afwikkeling van afgeleide instrumenten (stijging van de nettoschuld met 0,5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (1,2 miljard US dollar) en de opbrengst van de verkoop van de Australische activiteiten (stijging van de nettoschuld met 10,8 miljard US dollar).

De verhouding tussen onze nettoschulden en genormaliseerde EBITDA steeg van 4,0x voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2019 (rekening houdende met de opbrengsten van de verkoop van de Australische activiteiten en exclusief de EBITDA van de Australische activiteiten voor de afgelopen 12 maanden) tot 4,86x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2020.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten bedroeg 60 065 miljoen US dollar per 30 juni 2020 tegenover 75 722 miljoen US dollar per 31 december 2019. De daling van het eigen vermogen houdt hoofdzakelijk verband met het gecombineerde effect van de verzwakking van de slotkoersen van de Mexicaanse peso, de Zuid-Afrikaanse rand, de Colombiaanse peso en de Braziliaanse real, dat resulteerde in een wisselkoerseffect van 12 293 miljoen US dollar op 30 juni 2020 (daling van het eigen vermogen).

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 19: *Rentedragende leningen* en Toelichting 22: *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 30 juni 2020 was de kredietwaardigheid van de onderneming volgens Standard & Poor's BBB+ voor obligaties op lange termijn en A-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele negatieve vooruitzichten, en bij Moody's Investors Service Baa1 voor obligaties op lange termijn en P-2 voor obligaties op korte termijn met stabiele vooruitzichten.

Risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Voorts beperkt AB InBev mogelijk het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen naar haar optimale netto schuld ten opzichte van de genormaliseerde EBITDA-ratio van ongeveer 2x.

Verder zou een verlaging van de kredietrating een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om haar lopende activiteiten te financieren of haar bestaande schuld te herfinancieren. Daarnaast zou het onvermogen van AB InBev om alle of een aanzienlijk deel van haar schuldverplichtingen te herfinancieren wanneer ze verschuldigd zijn, of, meer algemeen, het onvermogen om bijkomend eigen vermogen of bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen of om, indien nodig, een meerwaarde te genereren uit de verkoop van activa, een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar financiële toestand en, bedrijfsresultaten.

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

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

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

Een deel van de wereldwijde portefeuille bestaat uit belangen in nieuwe of opkomende markten, met inbegrip van investeringen waar de onderneming minder controle heeft over de bedrijfsactiviteiten. De onderneming staat voor verschillende uitdagingen verbonden aan deze verschillende culturele en geografisch diverse zakelijke belangen. Hoewel de onderneming samen met haar partners werkt aan de implementatie van passende procedures en controles, kan zij ook staan voor bijkomende risico's en onzekerheden met betrekking tot deze minderheidsbelangen omdat de onderneming mogelijk afhankelijk is van systemen, controles en personeel die zij niet controleert, zoals het risico dat de partners van de onderneming mogelijk de 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 de dochteronderneming een rechtsvordering instelt voor een vermeende contractbreuk, die de financiële toestand van AB InBev materieel en nadelig zou kunnen beïnvloeden. Een belangenconflict kan ook ontstaan als gevolg van een dubbele rol van AB InBev bestuurders die ook managers of hogere kaderleden van de dochteronderneming kunnen zijn. Niettegenstaande de beleidslijnen en procedures om de mogelijkheid van dergelijke belangenconflicten aan te pakken, is het mogelijk dat AB InBev niet in staat is om al deze conflicten op te lossen tegen voorwaarden die gunstig zijn voor AB InBev.

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

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

Het vermogen van de dochterondernemingen van AB InBev om geld stroomopwaarts te verdelen, kan onderworpen zijn aan bepaalde voorwaarden en beperkingen. Het onvermogen om voldoende kasstromen te verwerven van binnen- en buitenlandse dochterondernemingen en verbonden vennootschappen zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om dividenden te betalen en daarnaast een negatief effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

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

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

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van AB InBev vindt plaats in opkomende Europese, Afrikaanse, Aziatische en Latijns Amerikaanse markten. De activiteiten en kapitaalinvesteringen van AB InBev in deze markten zijn onderhevig aan de gebruikelijke risico's verbonden aan activiteiten in opkomende landen, waaronder politieke instabiliteit of oproer, mensenrechtenkwesties, inmenging van buitenlandse, financiële

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

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

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

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

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

Indien een van de producten van AB InBev defecten vertoont of na onderzoek vervuulende 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 is de publieke en politieke aandacht voor de sectoren van alcoholische dranken, voeding en frisdranken toegenomen, ten gevolge van gezondheidsgerelateerde bezorgdheden betreffende het schadelijk gebruik van alcohol (met inbegrip van rijden onder invloed, drinken tijdens de zwangerschap, overmatig, schadelijk drankgebruik en alcoholgebruik door minderjarigen) en gezondheidsgerelateerde bezorgdheden zoals diabetes en obesitas verbonden aan de overconsumptie van voeding en frisdranken. Negatieve publiciteit aangaande de producten en merken van AB InBev, publicatie van studies die aantonen dat gebruik van de producten van AB InBev een aanzienlijk risico inhoudt of wijzigingen in de percepties van de consument met betrekking tot de producten van AB InBev in het algemeen kunnen de verkoop en consumptie van de producten van AB InBev nadelig beïnvloeden en zouden haar activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand kunnen schaden. Bezorgdheden over alcoholmisbruik en alcoholgebruik door minderjarigen hebben er ook voor gezorgd dat regeringen, met inbegrip van de regeringen van Argentinië, Brazilië, Spanje, Rusland, het Verenigd Koninkrijk, Zuid-Afrika, Australië en de Verenigde Staten, maatregelen overwegen zoals een verhoogde belasting, de uitvoering van minimum alcoholprijzeregimes of andere wijzigingen in het regelgevend kader voor AB InBev's marketing- en andere handelspraktijken. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheid over bier-, alcohol- en frisdrankconsumptie en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van bier-, alcohol- en frisdrankconsumptie aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven naar andere producten, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

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

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

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

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

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

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

Antitrust- en mededingingswetgeving en wijzigingen in zulke wetgeving of in de interpretatie en handhaving daarvan alsook onderwerping aan nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving kunnen de activiteiten van AB InBev of die van haar dochterondernemingen beïnvloeden. Bijvoorbeeld, in verband met AB InBev's voorgaande verwervingen, hebben verschillende regelgevende instanties voorwaarden opgelegd (en kunnen zij voorwaarden opleggen) die AB InBev moet naleven. De voorwaarden van bepaalde van deze toelatingen, goedkeuringen en/of toestemmingen vereisen 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 synergieën en voordelen, die de onderneming verwacht te realiseren door dergelijke toekomstige transacties, aanzienlijk verminderen.

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

Hoewel de activiteiten van AB InBev in Cuba kwantitatief onbelangrijk zijn, kan haar algemene reputatie schade lijden of kan de onderneming onderworpen worden aan aanvullend nauwkeurig onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving ten gevolge van het feit dat Cuba het doelwit is van economische en handelssancties door de Verenigde Staten. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstig invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van de effecten van AB InBev. Daarnaast laat Titel III van Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam "Helms-Burton Act" particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfisqueerd van personen die op dat moment Amerikaans staatsburger waren of het sindsdien werden. Hoewel dit gedeelte van de Helms-Burton Act sinds de invoering ervan in 1996 door discretionaire presidentiële actie is opgeschort, heeft de Trump Administration op 2 mei 2019 Titel III van de Helms-Burton Act geactiveerd, waardoor onderdanen van de Verenigde Staten die op grond van de Helms-Burton Act claims hebben, een rechtszaak kunnen aanspannen bij de Amerikaanse federale rechtbank tegen alle personen die handelen in door de Cubaanse overheid geconfisqueerde goederen.

Als gevolg van de activering van Titel III van de Helms-Burton Act, kan AB InBev vanaf 2 mei 2019 onderworpen worden aan mogelijke Amerikaanse rechtszaken, inclusief vorderingen die ontstaan zijn tijdens de voorafgaande opschorting van Titel III van de Helms-Burton Act. Gezien de nooit eerder geziene activering van Titel III van de Helms-Burton Act, bestaat er grote onzekerheid over de manier waarop de

wet door de Amerikaanse rechtbanken zal worden geïnterpreteerd. AB InBev heeft een claim ontvangen die beweerdelijk is ingesteld onder de Helms-Burton Act. Het blijft onduidelijk wat de impact van de activering van Titel III van de Helms-Burton Act zal zijn op de blootstelling van AB InBev aan Amerikaanse rechtszaken met betrekking tot deze kennisgeving van de claim.

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

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

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

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

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

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

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

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

RISICOFACTOREN VERBONDEN AAN COVID-19

De activiteiten, financiële toestand, kasstromen en bedrijfsresultaten van AB InBev werden en kunnen negatief beïnvloed worden door de COVID-19 pandemie. De volksgezondheids crisis veroorzaakt door de COVID-19 pandemie, alsook de maatregelen die werden genomen als reactie op de pandemie, hebben bepaalde negatieve gevolgen gehad voor de activiteiten van AB InBev, en AB InBev verwacht dat deze negatieve gevolgen zullen aanhouden, waaronder, maar niet beperkt tot, de volgende:

- AB InBev heeft in sommige landen te maken gehad met verstoringen in de werking van haar productiefaciliteiten, en in de toekomst kan zij nog meer verstoringen ondervinden in de werking van haar productiefaciliteiten of distributieactiviteiten als gevolg van reglementaire beperkingen, veiligheidsprotocollen, vereisten inzake social distancing en verscherpte hygiënische maatregelen. Bovendien kan AB InBev, hoewel ze op dit moment geen wezenlijke onderbreking van haar bevoorradingsketen heeft ondervonden, te maken krijgen met vertragingen in de levering van belangrijke voorraden of met verstoringen van haar distributieactiviteiten. Elke aanhoudende onderbreking in de activiteiten van AB InBev of in de activiteiten, het distributienetwerk of de bevoorradingsketen van haar handelspartners, of elk significant en voortdurend tekort aan grondstoffen of andere benodigdheden kan een invloed hebben op het vermogen van AB InBev om haar producten te maken, te produceren, te verdelen of te verkopen, of kan leiden tot een stijging van haar productie- en distributiekosten.
- De verkoop van de producten van AB InBev in het "on-premise" kanaal werd aanzienlijk beïnvloed door de invoering van social distancing- en lockdownmaatregelen in de meeste van haar markten, met inbegrip van de sluiting van bars, clubs en restaurants en beperkingen op sportevenementen, muziekfestivals en gelijkaardige evenementen. Hoewel de verkoop in het "on-premise" kanaal is begonnen verbeteren als gevolg van de versoepeling van de social distancing- en lockdownmaatregelen in bepaalde markten, kunnen deze verbeteringen worden beïnvloed door de herinvoering van beperkingen in bepaalde markten, zoals de beperkingen die in juli in Zuid-Afrika zijn opgelegd. Een eventuele toekomstige uitbraak of heropflakking van COVID-19 gevallen in andere markten die momenteel bezig zijn met versoepelen van social distancing- en lockdownmaatregelen kan eveneens leiden tot de herinvoering van dergelijke maatregelen en een verdere ongunstige impact op onze verkoop. Bovendien, indien de COVID-19 pandemie intensiever wordt en zich geografisch uitbreidt, zou de negatieve impact op de omzet van AB InBev langer kunnen duren en ernstiger kunnen worden. Hoewel AB InBev sinds de uitbraak van de pandemie in bepaalde markten een stijging van de verkoop in het "off-premise" kanaal heeft gekend, is het mogelijk dat dergelijke gestegen volumes op langere termijn niet voortduren en de druk die ze in het "on-premise" kanaal ondervindt niet compenseren.
- De consumptie van bier en andere alcoholische en niet-alcoholische dranken in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, is nauw verbonden met de algemene economische toestand, waarbij de consumptieniveaus de neiging hebben om te stijgen in periodes van een stijgend inkomen per hoofd van de bevolking en te dalen in periodes van een dalend inkomen per hoofd van de bevolking. Verslechterende economische en politieke omstandigheden in veel van de belangrijkste markten van AB InBev die door de COVID-19 pandemie zijn getroffen, zoals een verhoogde werkloosheid, een daling van het beschikbare inkomen, een daling van het

consumentenvertrouwen of economische vertragingen of recessies, zouden een verdere daling van de vraag naar haar producten kunnen veroorzaken. Bovendien kunnen de aanhoudende economische gevolgen en gezondheidsproblemen in verband met de COVID-19 pandemie, zelfs wanneer de overheidsbeperkingen worden opgeheven en de economieën in veel van de belangrijkste markten van AB InBev geleidelijk weer opengaan, het consumentengedrag, de uitgavenniveaus en de consumptiepatronen blijven beïnvloeden.

- De impact van de COVID-19 pandemie op de wereldwijde economische toestand heeft de goede werking van de financiële en kapitaalmarkten, de wisselkoersen, de grondstoffen- en energieprijzen en de rentetarieven beïnvloed en kan dat blijven doen. Een voortzetting of verslechtering van de niveaus van marktverstoring en -volatiliteit die we in het recente verleden hebben gezien, zou een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van AB InBev om toegang te krijgen tot, of de kosten van, kapitaal of leningen, haar activiteiten, haar liquiditeit, haar nettoschuld/EBITDA-ratio, kredietratings, bedrijfsresultaten en financiële toestand.
- De naleving van overheidsmaatregelen die werden opgelegd als reactie op COVID-19 heeft ertoe geleid en zou ertoe kunnen blijven leiden dat we extra kosten moeten maken, en elk onvermogen om dergelijke maatregelen na te leven kan AB InBev blootstellen aan beperkingen op haar bedrijfsactiviteiten, boetes en andere sancties, die een ongunstige invloed kunnen hebben op haar activiteiten. Bovendien kunnen reacties op de COVID-19 pandemie leiden tot zowel kortetermijn- als langetermijnveranderingen in het fiscaal en belastingbeleid in de getroffen rechtsgebieden, met inbegrip van verhogingen van de belastingtarieven.

Elk negatief gevolg van de COVID-19 pandemie (of elke toekomstige uitbraak of heropflakking van COVID-19 na de versoepeling van de huidige social distancing- en lockdownmaatregelen), met inbegrip van de hierboven beschreven gevolgen, alleen of in combinatie met andere, kan een wezenlijk ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de kasstromen van AB InBev. In welke mate de COVID-19 pandemie (of een eventuele toekomstige uitbraak of pandemie) een ongunstig effect zal hebben op de activiteiten, financiële toestand, kasstromen en bedrijfsresultaten van AB InBev zal afhangen van toekomstige ontwikkelingen die zeer onzeker zijn en niet kunnen worden voorspeld, met inbegrip van de omvang en de duur van de pandemie en de acties die door de overheid en andere derde partijen worden ondernomen als reactie op de pandemie.

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2019 en Toelichting 22 van deze niet-geauditeerde verkorte tussentijdse financiële staten 2020 - *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* - bevatten gedetailleerde informatie over AB InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan financiële instrumenten en haar beleidslijnen inzake risicomanagement.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve toelichting 26 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Anheuser-Busch InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend, (a) de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard inzake tussentijdse financiële rapportering (IAS 34), zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de onderneming en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het halfjaarlijkse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de uit hoofde van artikel 13, §§ 5 en 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, vereiste informatie.

Verslag 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 2020

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 (samen "de Groep") op 30 juni 2020, 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 internationale standaard ISRE 2410 – "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". 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 de "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.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de in bijlage opgenomen verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, in alle materiële opzichten niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Sint-Stevens-Woluwe, 29 juli 2020

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Koen Hens

Koen Hens
Bedrijfsrevisor

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar, behalve winst per aandeel in US dollar	Toelichting	2020	2019 Geherformuleerd ¹
Opbrengsten		21 298	25 823
Kostprijs verkochte goederen		(9 097)	(9 953)
Brutowinst		12 201	15 869
Distributiekosten		(2 401)	(2 709)
Verkoop- en marketingkosten		(3 278)	(3 531)
Administratiekosten		(1 578)	(1 837)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)		158	388
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		5 102	8 180
Bijzondere waardevermindering op goodwill	7/11	(2 500)	-
COVID-19 kosten	7	(78)	-
Herstructurering	7	(60)	(58)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardevermindervingsverliezen)	7	(154)	(24)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7	(4)	(21)
Bedrijfswinst		2 306	8 077
Financiële kosten	8	(4 397)	(2 708)
Financiële opbrengsten	8	193	1 339
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	(1 388)	1 201
Netto financiële opbrengsten/(kosten)		(5 592)	(169)
Aandeel in het resultaat van verbonden deelnemingen en joint ventures	16	33	62
Winst vóór belastingen		(3 253)	7 970
Belastingen	9	(492)	(1 565)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(3 744)	6 406
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (niet-recurrent)	15	1 919	-
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (recurrent)	15	136	236
Winst van de periode		(1 688)	6 642
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:			-
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		(3 955)	5 819
Minderheidsbelangen		211	587
Winst van de periode toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		(1 900)	6 055
Minderheidsbelangen		211	587
Gewone winst per aandeel	18	(0.95)	3.06
Verwaterde winst per aandeel	18	(0.95)	3.01
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	18	(1.98)	2.94
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	18	(1.98)	2.89
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ²	18	0.04	2.38
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ²	18	0.04	2.34
Onderliggende winst per aandeel ²	18	0.90	1.81

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

¹ De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 werd Geherformuleerd om de classificatie van de Australische activiteiten als beëindigde bedrijfsactiviteiten weer te geven.

² Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten en de Onderliggende winst per aandeel (WPA) zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 18 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar			2020	2019
Winst van de periode			(1 688)	6 642
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:				
Actuariële winsten/(verliezen)			(1)	(35)
			(1)	(35)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening				
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten			(13 712)	1 741
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen			687	(27)
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen			70	64
Kasstroomafdekkingen en netto valuta koersverschillen geherclassificeerd uit eigen vermogen in verband met de desinvestering in Australië			(426)	-
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening			(169)	(231)
			(13 550)	1 547
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen			(13 551)	1 512
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			(15 239)	8 154
Toerekenbaar aan:				
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten			(14 758)	7 603
Minderheidsbelangen			(481)	551

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

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Op Miljoen US dollar	Toelichting	30 juni 2020	31 december 2019
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	24 718	27 544
Goodwill	11	115 080	128 114
Immateriële activa	12	40 049	42 452
Investerings in verbonden deelnemingen en joint ventures	16	5 788	5 861
Beleggingen in effecten	14	113	110
Uitgestelde belastingvorderingen		1 958	1 719
Personeelsbeloningen		14	14
Te ontvangen belastingen		566	1 081
Afgeleide financiële instrumenten	22	297	132
Handels- en overige vorderingen	13	650	807
Totaal vaste activa		189 233	207 834
Vlottende activa			
Beleggingen in effecten	14	102	92
Voorraden	17	4 339	4 427
Te ontvangen belastingen		805	627
Afgeleide financiële instrumenten	22	545	230
Handels- en overige vorderingen	13	5 276	6 187
Liquide middelen	14	25 018	7 238
Activa aangehouden voor verkoop	15	128	10 013
Totaal vlottende activa		36 215	28 814
Totale activa		225 448	236 648
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	18	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		13 104	24 882
Overgedragen resultaat		27 605	31 484
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		60 065	75 722
Minderheidsbelangen		8 282	8 831
Totaal eigen vermogen		68 347	84 553
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	19	106 034	97 564
Personeelsbeloningen		2 610	2 848
Uitgestelde belastingverplichtingen		12 060	12 824
Te betalen belastingen		739	1 022
Afgeleide financiële instrumenten	22	2 460	352
Handels- en overige schulden	21	1 619	1 943
Voorzieningen		559	701
Totaal schulden op meer dan één jaar		126 081	117 254
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	14	153	68
Rentedragende leningen	19	6 484	5 410
Te betalen belastingen		909	1 346
Afgeleide financiële instrumenten	22	4 403	3 799
Handels- en overige schulden	21	18 857	22 864
Voorzieningen		214	210
Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop	15	-	1 145
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		31 020	34 841
Totale passiva		225 448	236 648

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	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves ¹	Over-gedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2019	1 736	17 620	(6 549)	45 726	2 037	(22 152)	26 068	64 485	7 404	71 889
Winst van de periode	-	-	-	-	-	-	6 055	6 055	587	6 642
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten										
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	1 719	-	1 719	(3)	1 714
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(134)	-	(134)	(34)	(168)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)	2	(35)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	1 548	6 055	7 603	551	8 154
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(2 339)	(2 339)	(214)	(2 553)
Eigen aandelen	-	-	279	-	-	-	(281)	(2)	(2)	(4)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	157	-	-	157	3	161
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	-	-	-	-	-	127	127	79	206
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige	-	-	-	-	-	-	202	202	77	279
Per 30 juni 2019	1 736	17 620	(6 270)	45 726	2 194	(20 604)	29 831	70 233	7 898	78 131

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten										
Miljoen US dollar	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves ¹	Over-gedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2020	1 736	17 620	(6 270)	50 104	2 327	(21 279)	31 484	75 722	8 831	84 553
Winst van de periode	-	-	-	-	-	-	(1 900)	(1 900)	211	(1 688)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten										
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	(12 293)	-	(12 293)	(732)	(13 025)
Kasstroomafdekking	-	-	-	-	-	(138)	-	(138)	39	(99)
Kasstroomafdekkingen en netto valuta koersverschillen geherclassificeerd uit eigen vermogen in verband met de desinvestering in Australië	-	-	-	-	-	(426)	-	(426)	-	(426)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	(12 858)	(1 900)	(14 758)	(481)	(15 239)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(1 118)	(1 118)	(144)	(1 262)
Eigen aandelen	-	-	1 236	-	-	-	(897)	340	-	340
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	(156)	-	-	(156)	8	(148)
Monetaire correcties voor hyperinflatie	-	-	-	-	-	-	68	68	42	110
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige	-	-	-	-	-	-	(32)	(32)	30	(2)
Per 30 juni 2020	1 736	17 620	(5 034)	50 104	2 171	(34 137)	27 605	60 065	8 282	68 347

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

¹ Zie Toelichting 18 Wijzigingen in eigen vermogen en winst per aandeel.

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	Toelichting	2020	2019 Geherformuleerd ¹²
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst van de periode		(3 744)	6 406
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 402	2 265
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill		2 500	-
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		237	54
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		186	87
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	5 592	169
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(4)	(29)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, verbonden deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		4	-
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	20	(18)	180
Winstbelastingen	9	492	1 565
Andere niet-kaselementen opgenomen in winst		(194)	(250)
Aandeel in het resultaat van verbonden deelnemingen en joint ventures	16	(33)	(62)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		7 420	10 385
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		15	(237)
Afname/(toename) van voorraden		(487)	(409)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		(2 228)	(885)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(327)	(279)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		4 393	8 575
Betaalde interesten		(2 203)	(2 406)
Ontvangen interesten		172	244
Ontvangen dividenden		30	137
Betaalde winstbelastingen		(1 357)	(1 967)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in Australië	15	84	314
Kasstroom uit operationele activiteiten		1 119	4 897
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(1 580)	(1 710)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		56	222
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(204)	(337)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	-	92
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		(30)	(6)
Ontvangsten uit de desinvestering in Australië (beëindigde bedrijfsactiviteiten)	15	10 838	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in Australië	15	(13)	(16)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		9 067	(1 755)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van minderheidsbelangen	18	-	-
Opnames van leningen	19	14 522	22 012
Terugbetaling van leningen	19	(4 328)	(20 602)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(457)	(781)
Terugbetaling van leaseverplichtingen		(280)	(225)
Uitgekeerde dividenden		(1 219)	(2 389)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in Australië	15	(6)	(13)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		8 231	(1 998)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		18 416	1 144
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		7 169	6 960
Impact wisselkoersfluctuaties		(720)	(29)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	14	24 865	8 075

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

¹ De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 werd Geherformuleerd om de classificatie van de Australische activiteiten als beëindigde bedrijfsactiviteiten weer te geven.

² Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten en de Onderliggende WPA zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 18 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor verdere informatie.

Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

	Toelichting
Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Gebruik van inschattingen en beoordelingen	4
Gesegmenteerde informatie	5
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen	6
Eenmalige opbrengsten en kosten	7
Financiële kosten en opbrengsten	8
Winstbelastingen	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële activa	12
Handels- en overige vorderingen	13
Liquide middelen en beleggingen in effecten	14
Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	15
Investerings in verbonden deelnemingen	16
Vorraden	17
Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel	18
Rentedragende leningen	19
Op aandelen gebaseerde betalingen	20
Handels- en overige schulden	21
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	22
Zekerheden en contractuele verbintenissen voor verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	23
Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen	24
Verbonden partijen	25
Gebeurtenissen na balansdatum	26

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABI) met hoofdzetel in Leuven, België, met secundaire noteringen op de Mexicaanse (MEXBOL: ANB) en Zuid-Afrikaanse (JSE: ANH) beurzen en met American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE: BUD). We koesteren de Droom om mensen samen te brengen voor een betere wereld. Bier, het oorspronkelijke sociale netwerk, brengt reeds sedert duizenden jaren mensen samen. We engageren ons om uitstekende merken te creëren die de tand des tijds doorstaan en de beste bieren te brouwen met de beste natuurlijke ingrediënten. Onze diverse portefeuille met ruim 500 biermerken omvat de wereldwijde merken Budweiser®, Corona® en Stella Artois®; multilandenmerken Beck's®, Hoegaarden®, Leffe® en Michelob Ultra®; en lokale kampioenen zoals Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Castle®, Castle Lite®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin®, en Skol®. Ons brouwerfgoed gaat meer dan 600 jaar terug en beslaat verschillende continenten en generaties. Van onze Europese roots in brouwerij Den Hoorn in Leuven, België. Tot de pioniersgeest van de Anheuser & Co brouwerij in St. Louis in de Verenigde Staten. Tot de oprichting van Castle Brewery in Zuid-Afrika tijdens de gold rush in Johannesburg. Tot Bohemia, de eerste brouwerij in Brazilië. We zijn geografisch gediversifieerd met een evenwichtige blootstelling aan ontwikkelde markten en groeiemarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 170 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2019 bedroegen 52.3 miljard US dollar (exclusief joint ventures en verbonden deelnemingen).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in verbonden deelnemingen, joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten. De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 en 30 juni 2019 zijn niet-geauditeerd, maar de halfjaarlijkse gegevens omvatten volgens de onderneming alle aanpassingen, bestaand uit alleen normale afsluitposten, die nodig zijn voor een getrouw beeld van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode.

De niet-geauditeerde verkorte halfjaarlijkse financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 29 juli 2020.

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 2019 gelezen te worden. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2020 en heeft geen enkele 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 van 31 december 2019.

(A) SAMENVATTING VAN DE WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en nieuwe interpretaties werden voor het eerst verplicht voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2020, en zijn niet opgesomd in deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten gezien deze ofwel niet van toepassing ofwel niet belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening van AB InBev.

(B) VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta

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

Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar US dollar aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, met uitzondering van entiteiten in een economie met hyperinflatie, worden omgerekend naar US dollar aan jaarcoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de US dollaromrekening van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden geboekt in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (valutakoersverschillen).

Financiële rapportering in economieën met hyperinflatie

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

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

Bijgevolg heeft de onderneming – voor het eerst in de niet-geauditeerde verkorte halfjaarlijkse financiële staten afgesloten op 30 september 2018 – hyperinflatierapportage toegepast voor haar Argentijnse dochteronderneming per 1 januari 2018. De regels van IAS 29 werden als volgt toegepast:

- Niet-monetaire activa en passiva geboekt aan historische kostprijs (bv. materiële vaste activa, immateriële activa, goodwill, etc.) en eigen vermogen van Argentinië werden Geherformuleerd aan de hand van een inflatie-index. De boekhoudkundige impact van hyperinflatie die voortvloeit uit wijzigingen van de algemene koopkracht vanaf 1 januari 2018 wordt via de resultatenrekening gerapporteerd door middel van een specifieke post voor monetaire correcties voor hyperinflatie onder de financiële kosten en opbrengsten (zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*);
- De resultatenrekening wordt op het einde van elke rapporteringsperiode aangepast voor de wijzigingen van de algemene prijsindex en wordt omgerekend aan de slotkoers op het einde van elke rapporteringsperiode (in tegenstelling tot de gemiddelde YTD-koers voor economieën zonder hyperinflatie), waarbij de resultatenrekening wordt Geherformuleerd voor zowel de inflatie-index als de valutaomrekening;

De resultaten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020, herzien voor koopkracht, werden omgerekend tegen de slotkoers van juni 2020 aan 70.454990 Argentijnse peso's per US dollar (30 Juni 2019 resultaten - aan 42.448916 Argentijnse peso's per US dollar).

Wisselkoersen

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

1 US dollar is gelijk aan:	Gemiddelde koers		Slotkoers	
	30 juni 2020	31 december 2019	30 juni 2020	30 juni 2019
Argentijnse peso	70.454990	59.890668	-	-
Braziliaanse real	5.476011	4.030696	4.683731	3.834084
Canadese dollar	1.368460	1.299449	1.362592	1.339411
Colombiaanse peso	3 752.17	3 272.63	3 581.62	3 217.98
Chinese yuan	7.074411	6.961461	7.052919	6.786388
Euro	0.893017	0.890155	0.906152	0.884945
Mexicaanse peso	22.971498	18.845242	20.397344	19.218716
Britse pond	0.814816	0.757344	0.791317	0.771278
Peruaanse sol	3.544000	3.317006	3.377006	3.337727
Zuid-Koreaanse won	1 201.90	1 154.54	1 204.98	1 143.34
Zuid-Afrikaanse rand	17.362387	14.044287	16.230856	14.176131

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS

Er zijn geen nieuwe IFRS vereisten die nog niet van kracht zijn en die vervroegd zijn toegepast bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

4. Gebruik van inschattingen en beoordelingen

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

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

Hoewel elk van haar belangrijke waarderingsregels beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen inhouden, gelooft AB InBev dat de volgende waarderingsregels de meest kritische beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen weergeven die belangrijk zijn om haar bedrijfsactiviteiten en resultaten te begrijpen: bedrijfscombinaties, immateriële activa, goodwill, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, op aandelen gebaseerde betalingen, personeelsbeloningen en de boekhoudkundige verwerking van verschuldigde en uitgestelde belastingen.

De reële waarde van verworven identificeerbare immateriële activa is gebaseerd op een beoordeling van de toekomstige kasstromen. Bijzondere waardeverminderingstesten van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks uitgevoerd en telkens wanneer een gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een bijzondere waardeverminderingstest noodzakelijk maakt, om te bepalen of de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze berekeningen zijn gebaseerd op inschattingen van toekomstige kasstromen.

De onderneming maakt beoordelingen om een verscheidenheid van methoden te selecteren, met inbegrip van een verdisconteerde kasstroommethode en optiewaarderingsmodellen en maakt veronderstellingen inzake de reële waarde van financiële instrumenten die voornamelijk gebaseerd zijn op bestaande marktomstandigheden die zich voordoen op elke balansdatum.

Actuariële veronderstellingen zijn vastgesteld om te anticiperen op toekomstige gebeurtenissen en worden gebruikt bij de berekening van de pensioenkosten en –schulden, alsook bij kosten en schulden met betrekking tot overige lange termijn personeelsbeloningen. Deze factoren omvatten veronderstellingen met betrekking tot de interest, de stijging van de kosten voor gezondheidszorg, de toekomstige loonsverhogingen, de personeelsrotatie en de levensverwachting.

De onderneming is in verschillende rechtsgebieden onderworpen aan winstbelastingen. De bepaling van de wereldwijde voorziening voor winstbelastingen is onderworpen aan belangrijke veronderstellingen. Er zijn een aantal transacties en berekeningen waarvan het uiteindelijke belastbare bedrag nog onzeker is. Een aantal dochterondernemingen van de groep zijn betrokken bij belastingcontroles en verzoeken tot inlichtingen met betrekking tot voorgaande boekjaren. Onderzoeken en onderhandelingen met de lokale belastingdiensten in

de verschillende rechtsgebieden zijn op balansdatum aan de gang, en kunnen door hun aard veel tijd in beslag nemen vooraleer deze kunnen afgesloten worden. Bij de beoordeling van de voorzieningen voor winstbelastingen die opgenomen dienen te worden in de jaarrekening, wordt een inschatting gemaakt van de verwachte kans op een succesvolle afloop van deze zaken. Ook inschattingen van interesten en boetes op belastingsschulden worden opgenomen. Wanneer de finale uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die aanvankelijk werden opgenomen, zullen deze verschillen invloed hebben op de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en –schulden in de periode waarin deze vaststelling wordt gedaan.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening alsook de inschattingen die een belangrijk risico inhouden om in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven.

Bij het opstellen van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten hebben de voornaamste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de belangrijkste bronnen van onzekerheid voornamelijk betrekking op het verwerken van de impact van de COVID-19 pandemie en de verkoop van de Australische activiteiten zoals hierna besproken.

(A) Impact van COVID-19 pandemie

De bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, kasstromen en bedrijfsresultaten van het bedrijf zijn en kunnen verder negatief beïnvloed worden door de COVID-19 pandemie. De volksgezondheids crisis veroorzaakt door de COVID-19 pandemie alsook de genomen maatregelen om de pandemie in te dijken of te verzachten, heeft en wordt verwacht verder een zekere negatieve invloed te hebben op de bedrijfsresultaten, waaronder, zonder beperking: een negatieve invloed op het verkochte volume en de omzet, een negatieve invloed op de verkoopskosten per hectoliter gedreven door niet-variabele kosten en het verlies in operationele efficiëntie ten gevolge van volumedalingen, bijzondere waardeverminderingen op voorraden, bijzondere waardeverminderingen op handels- en andere vorderingen, een reeks kosten die uitsluitend worden gemaakt als gevolg van de COVID-19 pandemie en bijzondere waardeverminderingen op goodwill waarnaar hieronder wordt verwezen en die worden gerapporteerd onder eenmalige kosten en opbrengsten – zie ook Toelichting 7 *Eenmalige kosten en opbrengsten*, Toelichting 11 *Goodwill*, Toelichting 13 *Handelsvorderingen en andere vorderingen* en Toelichting 17 *Vorraden*.

Het management heeft het effect van COVID-19 en de huidige economische omgeving in acht genomen bij de voorbereiding van deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten. Hoewel de onderneming een ongunstig effect heeft waargenomen op haar financiële positie, resultaten van de activiteiten en kasstromen gedurende de eerste zes maanden van 2020, blijft de onderneming haar liquiditeit en kapitaalmiddelen adequaat beheren (zie Toelichting 14 *Geldmiddelen en kasequivalenten en beleggingen in effecten*, Toelichting 19 *Rentedragende leningen* en Toelichting 22 *Risico's die voortvloeien uit financiële instrumenten*). Het management heeft bijgevolg geconcludeerd dat de onderneming verder kan blijven bestaan onder het continuïteitsbeginsel.

Bijzondere waardevermindering op goodwill

De COVID-19 pandemie heeft in vele landen waar de onderneming actief is, geleid tot een scherpe krimp van de omzet tijdens het tweede kwartaal van 2020. De daling in prestatie als gevolg van de COVID-19 pandemie heeft aanleiding gegeven tot het testen op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IAS 36 *Bijzondere waardeverminderingen op activa*. Bijgevolg heeft de onderneming een test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd tijdens het tweede kwartaal van 2020 voor de kasstroom genererende eenheden die de hoogste kapitaalinvestering per EBITDA multiple hebben: Colombia, Rest van Midden-Amerika, Zuid-Afrika, Rest van Afrika en Rest van Azië.

Bij haar tussentijdse test op bijzondere waardevermindering op goodwill, heeft de onderneming verschillende scenario's overwogen tot omzetherstel voor de verschillende geteste kasstroom genererende eenheden en werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op kernassumpties waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en de groei op lange termijn. Deze scenario's zijn gebaseerd op assumpties van het management omtrent het herstel in een basis scenario (hetgeen de onderneming het meest waarschijnlijk acht op het moment van de test), een optimistisch scenario en een pessimistisch scenario per kasstroom genererende eenheid volgens de gebruikelijke herstelcurves: L, U en V waarbij de letters het traject beschrijven van de belangrijkste aannames die de economische omstandigheden volgen. Gezien de onzekerheden, gaat het management bij de tussentijdse test op bijzondere waardevermindering uit van een waarschijnlijkheid van 15 à 30% voor het pessimistisch scenario, afhankelijk van de kasstroom genererende eenheid.

Op basis van de resultaten van de test op bijzondere waardevermindering en rekening houdend met de assumpties beschreven in Toelichting 11 *Goodwill*, heeft de onderneming geconcludeerd dat geen bijzondere waardevermindering op goodwill wordt gerechtvaardigd onder het basis scenario en het optimistisch scenario. Niettemin, onder het pessimistisch scenario en getest met een hogere verdisconteringsvoet om een verhoogd bedrijfsrisico te incorporeren, heeft de onderneming geconcludeerd dat de realiseerbare bedragen lager waren dan de boekwaarde voor de kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika en Rest van Afrika. Bijgevolg heeft het management, op basis van de uitgevoerde waarderingsregels, besloten om voorzichtigheidshalve, gezien de onzekerheden, een bijzondere waardevermindering op goodwill op te nemen ten belope van (1.5 miljard) US dollar voor de kasstroom genererende eenheid Zuid-Afrika en (1.0) miljard US dollar voor de kasstroom genererende eenheid Rest van Afrika in toepassing van een waarschijnlijkheid van 30%. Zie ook Toelichting 11 *Goodwill*.

Kosten COVID-19

Zoals vereist door IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* heeft de onderneming de impact van de COVID-19-uitbraak op de prestaties van de onderneming beoordeeld voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020, en rapporteerde (78) miljoen US dollar in eenmalige kosten als gevolg van de pandemie. Deze kosten omvatten voornamelijk kosten gerelateerd aan persoonlijke beschermingsmiddelen voor de werknemers van de onderneming, schenken aan goede doelen en andere kosten gemaakt als direct gevolg van de COVID-19 pandemie. Zie ook Toelichting 7 *Eenmalige opbrengsten en kosten*.

(B) VERKOOP VAN DE AUSTRALISCHE ACTIVITEIT AAN ASAHI

Op 19 juli 2019 kondigde AB InBev een overeenkomst aan voor de verkoop van haar Australische activiteiten (Carlton & United Breweries) aan Asahi voor 16 miljard Australische dollar in bedrijfswaarde. Als onderdeel van deze transactie zal de onderneming Asahi de rechten verlenen om haar portefeuille van wereldwijde en internationale merken in Australië te commercialiseren. De transactie werd afgesloten op 1 juni 2020.

Per 31 december 2019 heeft AB InBev de activa en passiva van de Australische activiteiten geclassificeerd onder activa aangehouden voor verkoop en de verplichtingen verbonden aan de activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsresultaten*. Bovendien werden de resultaten van de Australische activiteiten tot 31 mei 2020, aangezien ze een afzonderlijke belangrijke bedrijfstak vertegenwoordigden, geboekt als beëindigde bedrijfsactiviteiten, zoals vereist onder IFRS 5 en gepresenteerd in een afzonderlijke lijn in de geconsolideerde winst- en verliesrekening ("winst uit beëindigde

bedrijfsactiviteiten"). Zie Toelichting 15 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. Op 1 juni 2020, naar aanleiding van de afsluiting van de transactie, heeft de onderneming een netto winst van 1.9 miljard US dollar opgenomen onder verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten. Zie Toelichting 15 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

5. Gesegmenteerde informatie

Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven volgens geografische segmenten, in overeenstemming met de informatie die beschikbaar is en regelmatig wordt geëvalueerd door de belangrijkste besluitvormende functionaris. AB InBev exploiteert zijn activiteiten in zes bedrijfssegmenten. Regionaal en operationeel management van de onderneming is verantwoordelijk voor het beheren van de resultaten, onderliggende risico's en doeltreffendheid van de activiteiten. Intern gebruikt het management van AB InBev prestatie-indicatoren zoals bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/kosten (genormaliseerde EBIT) en genormaliseerde EBITDA als maatstaven voor de prestatie van de segmenten en om beslissingen te nemen over de toewijzing van middelen. De organisatiestructuur van toepassing per 1 januari 2019 omvat vijf regio's: Noord-Amerika, Midden-Amerika, Zuid-Amerika, EMEA en Azië. Naast deze vijf geografische regio's, gebruikt de onderneming een zesde segment, Globale Export en Holdingmaatschappijen voor alle financiële rapporteringsdoeleinden.

Op 19 juli 2019 kondigde AB InBev de overeenkomst aan om CUB, haar Australische dochteronderneming te verkopen aan Asahi. Bijgevolg, heeft de onderneming per 31 december 2019 de activa en passiva gerelateerd aan de Australische bedrijfsactiviteiten geclassificeerd als, respectievelijk, activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden aan de activa aangehouden voor verkoop. Bovendien werden deze geboekt onder beëindigde bedrijfsactiviteiten ("winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten") tot en met 31 mei 2020, aangezien de resultaten van de Australische bedrijfsactiviteiten een afzonderlijke belangrijke bedrijfstak vertegenwoordigden. De transactie werd afgesloten op 1 juni 2020. In overeenstemming werden de resultaten van 2019 (waarnaar verwezen wordt als "**2019 Geherformuleerd**") Geherformuleerd om de resultaten van de Australische bedrijfsactiviteiten te elimineren in lijn met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. Zie Toelichting 15 *Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* voor meer details.

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoenen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %). De gepresenteerde informatie geldt voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 en 2019, met uitzondering van de segment activa (niet-courant) met vergelijkende cijfers per 31 december 2019.

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië		Globale export en Holdingmaatschappijen		Geconsolideerd	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019 Geherformuleerd	2020	2019 Geherformuleerd	2020	2019 Geherformuleerd	2020	2019 Geherformuleerd
Volume	52	54	52	65	63	67	34	40	39	50	-	-	240	276
Opbrengsten	7 536	7 701	4 246	5 735	3 613	4 769	3 007	3 784	2 609	3 514	287	319	21 298	25 823
Genormaliseerde EBITDA	2 986	3 045	2 021	3 036	1 146	1 976	713	1 372	783	1 352	(287)	(335)	7 363	10 446
Genormaliseerde EBITDA marge in %.	39.6%	39.5%	47.6%	52.9%	31.7%	41.4%	23.7%	36.2%	30.0%	38.5%	-	-	34.6%	40.5%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(407)	(389)	(486)	(441)	(410)	(462)	(470)	(485)	(311)	(335)	(175)	(155)	(2 261)	(2 265)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (genormaliseerde EBIT)	2 579	2 656	1 535	2 595	736	1 514	243	887	472	1 017	(462)	(490)	5 102	8 180
Eenmalige opbrengsten/(kosten) (zie Toelichting 7)	(83)	(1)	(51)	(26)	(17)	(13)	(2 587)	(17)	(10)	(4)	(47)	(43)	(2 796)	(103)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 496	2 655	1 484	2 569	719	1 501	(2 344)	870	462	1 013	(509)	(533)	2 306	8 077
Netto financiële opbrengsten/(kosten) .													(5 592)	(169)
Aandeel in het resultaat van verbonden deelnemingen en joint ventures													33	62
Belastingen													(492)	(1 565)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten													(3 744)	6 406
Beëindigde bedrijfsactiviteiten													2 055	236
Winst/(verlies)													(1 688)	6 642
Gesegmenteerde (vaste) activa	63 322	63 725	67 989	76 168	10 807	13 452	32 477	39 447	12 751	13 450	1 886	1 592	189 233	207 834
Bruto-investeringsuitgaven	(225)	(182)	(350)	(471)	(387)	(288)	(301)	(425)	(191)	(236)	(126)	(107)	(1 580)	(1 709)

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020, bedroegen de netto opbrengsten van bieractiviteiten 19 510m US dollar (30 juni 2019: 23 673m US dollar) terwijl de netto opbrengsten van niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 1 807m US dollar bedroegen (30 juni 2019: 2 150m US dollar). Bovendien bedroeg de netto opbrengst van de ondernemingsactiviteiten in de Verenigde Staten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2020 6 675m US dollar (30 juni 2019: 6 833m US dollar) en de netto opbrengst van de bedrijfsactiviteiten in Brazilië 2 641m US dollar (30 juni 2019: 3 516m US dollar).

6. Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact van verwervingen en verkopen op de balans en kasstromen van AB InBev samen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 en 30 juni 2019:

Miljoen US dollar	2020 Verwerving	2019 Verwerving	2020 Verkoop	2019 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	3	26	-	-
Immateriële activa	14	307	-	(15)
Vlottende activa				
Voorraden	5	39	-	-
Handels- en overige vorderingen	3	12	-	-
Liquide middelen	-	40	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(1)	(4)	-	-
Handels- en overige schulden	(24)	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	(49)	-	4
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	(1)	(2)	-	-
Handels- en overige schulden	(5)	(47)	-	-
Netto geïdentificeerde activa en verplichtingen	(6)	322	-	(11)
Minderheidsbelangen	-	(62)	-	-
Goodwill bij verwerving en goodwill die werd afgestoten	73	389	-	(15)
Verlies/(winst) op verkoop	-	-	-	(13)
Nog te (betalen)/ontvangen vergoeding	(8)	(348)	-	-
Netto kasuitgaven op verwervingen van vorige jaren	145	81	-	(53)
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	204	382	-	(92)
(Verworven)/afgestane liquide middelen	-	(40)	-	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	204	342	-	(92)
Netto kasuitgaven/(ontvangsten) van voortgezette bedrijfsactiviteiten	204	337	-	(92)
Netto kasuitgaven/(ontvangsten) van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	5	-	-

Op 1 juni 2020, heeft AB Inbev de verkoop van CUB aan Asahi afgerond – zie Toelichting 15 Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen gerelateerd verbonden aan activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Tijdens 2019 en 2020, realiseerde de onderneming een reeks verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde financiële staten.

7. Eenmalige opbrengsten en kosten

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		2019
Miljoen US dollar	2020	Geherformuleerd
Bijzondere waardevermindering op goodwill	(2 500)	-
COVID-19 kosten	(78)	-
Herstructurering	(60)	(58)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(154)	(24)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(4)	(21)
Impact op bedrijfsresultaat	(2 796)	(103)
Winst op desinvestering in Australië (beëindigde bedrijfsactiviteiten)	1 919	-
Eenmalige netto financiële opbrengsten/(kosten)	(1 388)	1 201
Eenmalige belastingen	107	(5)
Eenmalig minderheidsbelang	46	12
Netto impact op winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	684	1 208

In het tweede kwartaal van 2020 heeft de onderneming (2.500)m US dollar erkend als bijzondere waardevermindering op goodwill voor haar kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika en de Rest van Afrika (zie Toelichting 4 *Gebruik van inschattingen en beoordelingen* en Toelichting 11 *Goodwill* voor meer details).

Kosten door COVID-19 bedragen (78)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020. Deze kosten omvatten voornamelijk kosten gerelateerd aan persoonlijke beschermingsmiddelen voor de werknemers van de onderneming, schenkingen aan goede doelen en andere kosten gemaakt als direct gevolg van de COVID-19 pandemie.

De eenmalige herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 bedragen (60)m US dollar (30 juni 2019: (58)m US dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische aanpassingen. Deze veranderingen hebben als doel overlappingen of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze eenmalige kosten leiden tot een verlaagde kostenbasis naast een sterkere focus op de kernactiviteiten van AB InBev, een verkort besluitvormingsproces en verbeteringen op het vlak van efficiëntie, dienstverlening en kwaliteit.

De verkopen van activiteiten en activa bedragen (154)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 en hebben voornamelijk betrekking op de bijzondere waardevermindering van immateriële activa geclassificeerd onder activa aangehouden voor verkoop per 30 juni 2020 en andere immateriële activa. De verkopen van activiteiten en activa bedragen (24)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 en hebben hoofdzakelijk betrekking op kosten aangegaan voor het finaliseren van de verkopen in 2018.

Verwervingskosten van bedrijfscombinaties bedragen (4)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 (30 juni 2019 (21)m US dollar).

Op 1 juni 2020 heeft de onderneming de eerder aangekondigde verkoop van CUB aan Asahi afgerond resulterend in een netto uitzonderlijke winst van 1 919m US dollar die gerapporteerd werd onder beëindigde bedrijfsactiviteiten. Voor meer details, zie Toelichting 15 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

De onderneming heeft ook een eenmalige netto financiële kost van (1 388)m US dollar opgenomen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 (30 juni 2019: (1 201)m US dollar opbrengst) – zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn bedragen vóór belastingen. De eenmalige opbrengsten en kosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 verlaagden de belastingen met 107m US dollar (30 juni 2019: verhoging van de belastingen met 5m US dollar).

De minderheidsbelangen op de eenmalige opbrengsten en kosten bedragen 46m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 (30 juni 2019: 12m US dollar).

8. Financiële kosten en opbrengsten

De financiële kosten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Interestkosten	(2 002)	(2 110)
Activering van financieringskosten	5	12
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(41)	(48)
Periodotorekeningskosten	(291)	(287)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(219)	(106)
Netto wisselkoersresultaat (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	-	(54)
Belastingen op financiële transacties	(48)	(33)
Netto marktwaardeverliezen op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	(1 724)	-
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(77)	(82)
	(4 397)	(2 708)
Eenmalige financiële kost	(1 438)	(46)
Financiële kosten	(5 835)	(2 754)

De financiële opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening zijn als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Interestopbrengsten	98	152
Monetaire correcties voor hyperinflatie	30	48
Marktwaardewinsten op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	-	1 124
Netto wisselkoersresultaat (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	61	-
Overige financiële opbrengsten	4	15
	193	1 339
Eenmalige financiële opbrengsten	50	1 247
Financiële opbrengsten	243	2 586

De netto financiële kosten, exclusief eenmalige financiële kosten, bedroegen 4 202m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 in vergelijking met 1 369m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019. De stijging is voornamelijk te wijten aan het marktwaarde verlies van 1 724m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 vergeleken met een winst van 1 124m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, wat resulteert in een schommeling van 2 848m US dollar.

Geactiveerde financieringskosten hebben betrekking op de activering van interestkosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop en constructie van in aanmerking komende activa, hoofdzakelijk in China. Interest wordt geactiveerd aan een rente die varieert tussen 3% en 4%.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020, omvatten de toerekeningskosten een rente op leaseverplichtingen van 54m US dollar (30 juni 2019: 55m US dollar).

De rentelasten worden weergegeven na aftrek van het effect van de rentederivaten die het renterisico van AB InBev afdekken - zie ook Toelichting 22 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

De eenmalige financiële kosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 omvatten (1 438)m US dollar resulterend uit marktwaarde aanpassingen van afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de aandelen die uitgegeven werden in het kader van de combinatie met Grupo Modelo en de beperkte aandelen uitgegeven in het kader van de SAB combinatie (30 juni 2019: 1 098m US dollar winst).

De eenmalige netto financiële kosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 omvatten (46)m US dollar wisselkoersverliezen op intragroepsleningen die historisch in het eigen vermogen werden gerapporteerd en naar de resultatenrekening werden overgeboekt, na terugbetaling van deze leningen en kosten in verband met incrementele voorzieningen voor uitgestelde vergoedingen bij overnames van voorgaande jaren.

De eenmalige financiële opbrengsten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 omvatten 50m US dollar winst gerelateerd aan de herwaardering van de uitgestelde vergoedingen bij overnames van voorgaande jaren. De eenmalige financiële opbrengsten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 omvatten 1 098m US dollar marktwaarde winst en 149m US dollar winst resulterend uit de vroegtijdige beëindiging van bepaalde obligaties.

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

9. Winstbelastingen

Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt gedetailleerd worden:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(807)	(1 735)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	315	170
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(492)	(1 565)

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2020	2019 Geherformuleerd
Winst vóór belastingen	(3 253)	7 970
Min het aandeel in het resultaat van verbonden deelnemingen en joint ventures	33	62
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van verbonden deelnemingen en joint ventures	(3 286)	7 908
Aanpassingen op de belastbare basis		
Overheidssubsidies	(194)	(379)
Niet-aftekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten	3 162	(2 222)
Niet-aftekbare bijzondere waardevermindering op goodwill	2 500	-
Andere niet-belastbare opbrengsten	1 208	1 098
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(607)	(549)
	2 783	5 856
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	27.0%	27.1%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(751)	(1 614)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	117	38
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	6	3
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(61)	(126)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	34	13
Aftrek voor risicokapitaal	144	197
Aftrek voor goodwill	8	11
Overige belastingaftrekken	125	108
Wijziging van belastingtarief	71	(9)
Roerende voorheffing	(195)	(257)
Andere aanpassingen	10	71
	(492)	(1 565)
Effectief belastingtarief	(15.0%)	19.8%

De totale belastingkosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 bedraagt 492m US dollar tegenover 1 565m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019. Het effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 bedraagt (15.0)% in vergelijking met 19.8% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019. De effectieve belastingdruk in 2020 wordt beïnvloed door het niet-aftekbare, niet-contante waardeverminderingverlies op goodwill en de niet-aftekbare verliezen van afgeleide financiële instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen die zijn uitgegeven in een transactie die verband houdt met de combinatie met Grupo Modelo en SAB. De effectieve belastingdruk in 2019 werd positief beïnvloed door niet-aftekbare winsten op deze afgeleide financiële instrumenten.

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

Het genormaliseerd effectief belastingtarief voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2020 bedraagt 66.6% (30 juni 2019: 22.9%). Het genormaliseerde effectieve belastingtarief exclusief marktconforme winsten of verliezen op afgeleide financiële instrumenten met betrekking tot de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 bedraagt 22.8% (30 juni 2019: 27.4%).

Het genormaliseerde effectieve belastingtarief is het effectieve belastingtarief gecorrigeerd voor eenmalige 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 2020	31 december 2019
Materiële vaste activa in eigendom	22 669	25 515
Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht)	2 049	2 029
Totale materiële vaste activa	24 718	27 544

Miljoen US dollar	30 juni 2020				31 december 2019
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 216	34 381	2 160	48 757	47 969
Netto-valutakoersverschillen	(1 043)	(2 908)	(239)	(4 190)	(485)
Toevoegingen	6	382	871	1 259	4 451
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	3	-	3	24
Vervreemdingen	(16)	(394)	-	(409)	(1 987)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	(4)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	211	623	(1 014)	(180)	(1 211)
Saldo op het einde van de periode	11 374	32 087	1 778	45 239	48 757
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3 604)	(19 638)	-	(23 242)	(22 331)
Netto-valutakoersverschillen	237	1 551	-	1 788	310
Afschrijvingen	(194)	(1 419)	-	(1 613)	(3 370)
Vervreemdingen	4	365	-	369	1 734
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	3
Bijzondere waardeverminderingen	-	(26)	-	(26)	(87)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	(24)	177	-	153	499
Saldo op het einde van de periode	(3 581)	(18 990)	-	(22 571)	(23 242)
Netto boekwaarde					
Per 31 december 2019	8 612	14 743	2 160	25 515	25 515
Per 30 juni 2020	7 794	13 097	1 778	22 669	-

Op 30 juni 2020 bedraagt de netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht 2m US dollar (31 december 2019: 4m US dollar).

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 596m US dollar op 30 juni 2020 ten opzichte van 457m US dollar op 31 december 2019.

De netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht van AB InBev bedroegen 1 524m US dollar in de eerste helft van 2020 tegenover 1 488m US dollar in de eerste helft van 2019. In 2020 werd ongeveer 41% van de totale investeringsuitgaven besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de ondernemingen, terwijl 44% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 15% besteed werd aan het verbeteren van de administratieve capaciteiten en om hardware en software aan te kopen.

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

Miljoen US dollar	2020		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	
Netto boekwaarde per 30 juni	1 765	284	2 049
Afschrijvingen voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni	(169)	(75)	(244)

Miljoen US dollar	2019		Totaal
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	
Netto boekwaarde per 31 december	1 723	306	2 029
Afschrijvingen voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni (Geherformuleerd)	(173)	(77)	(250)

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 bedroegen 393m US dollar (30 juni 2019: 293m 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. Deze huurovereenkomsten hebben gewoonlijk een looptijd van vijf tot tien jaar. De leasebetalingen worden jaarlijks verhoogd om, indien van toepassing, de markconforme huurprijs te weerspiegelen. Geen van de huurovereenkomsten omvat voorwaardelijke leasebetalingen.

De onderneming verhuurt horecazaken, voor een gemiddelde uitstaande periode van 6 tot 8 jaar, dewelke deel uitmaken van haar eigen onroerend goed, via operationele huurovereenkomsten.

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

11. Goodwill

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	128 119	133 316
Netto-valutakoersverschillen	(10 658)	53
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	73	682
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	(22)
Monetaire aanpassingen voor hyperinflatie	51	171
Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop	-	(6 081)
Saldo op het einde van de periode	117 585	128 119
Bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(5)	(5)
Bijzondere waardeverminderingverliezen	(2 500)	-
Saldo op het einde van de periode	(2 505)	(5)
Netto boekwaarde		
Per 31 december 2019	128 114	128 114
Per 30 juni 2020	115 080	-

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 heeft AB InBev goodwill opgenomen voor 73m US dollar (30 juni 2019: 389m US dollar) ingevolge van de verwerving van dochterondernemingen - zie ook Toelichting 6 *Verwervingen en verkoop van dochterondernemingen*.

De COVID-19 pandemie heeft geleid tot een scherpe krimp van de omzet tijdens het tweede kwartaal van 2020 in vele landen waarin de onderneming actief is. De daling in prestatie als gevolg van de COVID-19 pandemie heeft aanleiding gegeven tot het testen op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IAS 36 *Bijzondere waardeverminderingen op activa*. Bijgevolg heeft de onderneming een test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd tijdens het tweede kwartaal van 2020 voor de kasstroom genererende eenheden die de hoogste kapitaalinvestering per EBITDA multiple hebben: Colombia, Rest van Midden-Amerika, Zuid-Afrika, Rest van Afrika en Rest van Azië.

De onzekerheid omtrent de pandemie, in afwachting van een werkend vaccin of behandeling, heeft geleid tot buitengewone economische onzekerheid, waaronder hoe verschillende landen geïmpacteerd worden, de snelheid van hun herstel, de financiële en fiscale maatregelen die deze landen kunnen implementeren en het lange termijn effect op de gewogen gemiddelde kapitaalkost en de groei op lange termijn van deze landen.

Bij de tussentijdse test op bijzondere waardevermindering op goodwill, heeft de onderneming verschillende scenario's overwogen tot omzetherstel voor de verschillende kasstroom genererende eenheden en werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op kernassumpties waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost en de groei op lange termijn. Deze scenario's zijn gebaseerd op assumpties van het management omtrent het herstel in een basis scenario (hetgeen de onderneming het meest waarschijnlijk acht op het moment van de test), een optimistisch scenario en een pessimistisch scenario per kasstroom genererende eenheid volgens de gebruikelijke herstelcurves: L, U en V waarbij de letters het traject beschrijven van de belangrijkste aannames die de economische omstandigheden volgen. Gezien de onzekerheden, veronderstelt het management bij de tussentijdse test op bijzondere waardevermindering een waarschijnlijkheid van 15 à 30% voor het pessimistisch scenario, afhankelijk van de kasstroom genererende eenheid.

Op basis van de resultaten van de test op bijzondere waardevermindering en rekening houdend met de assumpties hierna beschreven, heeft de onderneming geconcludeerd dat geen bijzondere waardevermindering op goodwill wordt gerechtvaardigd onder het basis scenario en het optimistisch scenario. Niettemin, onder het pessimistisch scenario, getest met een hogere verdisconteringsvoet om een verhoogd bedrijfsrisico te incorporeren, heeft de onderneming geconcludeerd dat de realiseerbare bedragen lager waren dan de boekwaarde voor de kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika en Rest van Afrika. Bijgevolg heeft het management op basis van de uitgevoerde waarderingen, besloten om voorzichtigheidshalve, gezien de onzekerheden, een bijzondere waardevermindering op goodwill op te nemen van (1.5 miljard) US dollar voor de kasstroom genererende eenheid Zuid-Afrika en (1.0) miljard US dollar voor de kasstroom genererende eenheid Rest van Afrika, gebruikmakend van een waarschijnlijkheid van 30%. Het verlies op bijzondere waardevermindering werd toegewezen aan de EMEA rapporteringssegment van de onderneming.

Voor de tussentijdse test op de bijzondere waardevermindering op goodwill heeft de onderneming de test uitgevoerd op het niveau van kasstroom genererende eenheid, hetgeen het laagste niveau is waarop goodwill wordt opgevolgd voor interne management doeleinden.

AB Inbev's methodologie om bijzondere waardeverminderingen te testen is in overeenstemming met IAS 36 *Bijzondere waardeverminderingen op activa*, waar de reële-waarde-minus-verkoopskostbenadering en de bedrijfswaarde in overweging worden genomen. Er wordt meer bepaald een verdisconteerde vrije kasstroom benadering toegepast, gebaseerd op acquisitie-waarderingsmodellen voor de kasstroom genererende eenheden waarvan de multiple geïnvesteerd kapitaal ten opzichte van EBITDA meer dan 9x is, en waarderingmultiples voor andere kasstroom genererende eenheden.

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen die over het algemeen gebruikt worden in de reële-waarde-minus-verkoopskostberekeningen zijn als volgt:

- In de eerste drie jaren van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het strategisch plan van AB InBev zoals goedgekeurd door het kernmanagement. Het strategisch plan van AB InBev is opgesteld per kasstroom genererende eenheid en is gebaseerd op externe bronnen met betrekking tot macro-economische veronderstellingen, industrie, inflatie en wisselkoersen, ervaring uit het verleden en geïdentificeerde initiatieven in termen van veronderstellingen inzake marktaandeel, opbrengsten, variabele en vaste kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal. Voor de tussentijdse test op de bijzondere waardevermindering op goodwill veronderstelde de onderneming een basis scenario, een optimistisch scenario en een pessimistisch scenario waarbij kasstroom genererende eenheden worden getest en waarbij een sensitiviteitsanalyse wordt uitgevoerd;
- Voor de volgende zeven jaren van het model, worden gegevens van het strategisch plan geëxtrapoleerd waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van vereenvoudigde veronderstellingen zoals macro-economische en industrie gerelateerde veronderstellingen, variabele kosten per hectoliter en vaste kosten gerelateerd aan inflatie, zoals verkregen van externe bronnen;
- Kasstromen na de periode van de eerste tien jaar worden geëxtrapoleerd, meestal door gebruik te maken van verwachte jaarlijkse lange-termijn bbp-groeivoeten, gebaseerd op externe bronnen, met het oog op het berekenen van de eindwaarde en rekening houdend met de sensitiviteit van deze maatstaf;
- Projecties worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) van de eenheid, rekening houdend met de sensitiviteit van deze maatstaf;
- Verkoopkosten worden geacht 2% te bereiken van de waarde van de eenheid gebaseerd op historische precedents.

Voor de belangrijkste kasstroom genererende eenheden werd in het algemeen een lange termijn groeipercentage toegepast tussen 2% en 5%.

De WACC's toegepast in US dollar nominale termen waarbij de hogere WACC werd toegepast in het pessimistisch scenario, zijn als volgt:

Kasstroom genererende eenheid	30 juni 2020	31 december 2019
Colombia	6% - 7%	6%
Rest van Midden-Amerika	10% - 11%	9%
Zuid-Afrika	7% - 8%	7%
Rest van Afrika	10% - 12%	10%
Rest van Azië	8%	-

Hoewel een verandering in de gewogen gemiddelde kapitaalkosten en de lange termijn groei die worden gebruikt bij het testen op bijzondere waardeverminderingen een materiële impact kan hebben op de berekening van de reële waarden en een bijzondere waardevermindering kost kan veroorzaken, op basis van de sensitiviteitsanalyse die werd uitgevoerd voor de berekeningen van de discounted free cash flow voor het basis scenario en het optimistisch scenario, is de onderneming niet op de hoogte van enige redelijk mogelijke wijziging in de belangrijkste veronderstellingen die ertoe zou leiden dat de boekwaarde van de kasstroom genererende eenheden zijn realiseerbare waarde zou overschrijden.

In de sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op basis van de pessimistische discounted free cash flow berekening, zou een ongunstige verandering van 1% in de WACC leiden tot een vermindering in de realiseerbare waarde tot onder de boekwaarde voor de kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika, Rest van Afrika, Colombia en Rest van Midden-Amerika kasstroom genererende en geeft aanleiding tot een bijkomende bijzondere waardevermindering van 0.6 miljard US dollar voor de kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika en Rest van Afrika, uitgaande van waarschijnlijkheid van 30%. De onderneming zou dus worden blootgesteld aan een risico op toekomstige bijzondere waardevermindering onder het pessimistisch scenario met deze hogere WACC assumpties.

Een toename/(afname) van 5% in de waarschijnlijkheid van het pessimistisch scenario (alle andere assumpties constant gehouden) zou leiden tot een toevoeging/(reductie) van bijzondere waardeverminderingen van 0.4 miljard US dollar voor de kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika en Rest van Zuid-Afrika samen beschouwd.

Deze berekeningen zijn gebaseerd op de beoordeling van het management over redelijke mogelijke ongunstige veranderingen in de kernassumpties, evenwel zijn zij hypothetisch en dienen ze dus niet beschouwd te worden als een indicatie dat deze factoren waarschijnlijk zullen veranderen. De sensitiviteitsanalyse dient bijgevolg met voorzichtigheid geïnterpreteerd te worden.

AB InBev zal de test op bijzondere waardevermindering op goodwill opnieuw uitvoeren in het vierde kwartaal van 2020 wanneer er meer duidelijkheid zal zijn over het economisch herstel van bepaalde landen. Het testen van de bijzondere waardevermindering op goodwill is gebaseerd op een aantal kritische beoordelingen, schattingen en veronderstellingen. AB InBev is er van overtuigd dat al haar schattingen redelijk zijn, in lijn liggen met de interne rapportering van de onderneming en de beste schattingen van het management reflecteren gezien de huidige situatie. Desalniettemin bestaan er inherente onzekerheden, waaronder de herstelsnelheid van de landen na de COVID-19 pandemie, en andere factoren die het management niet in de hand heeft. Indien de huidige assumpties en schattingen van het management, met inbegrip van de verwachte groeicijfers voor de omzet, concurrentie -en consumententrends, gewogen gemiddelde kapitaalkost, lange termijn groei en andere marktfactoren, zich niet realiseren of indien de waarderingsfactoren buiten de controle van de onderneming ongunstig veranderen, dan kunnen deze de reële waarde van de goodwill ongunstig beïnvloeden en kan dit leiden tot een bijkomende bijzondere waardevermindering in de toekomst.

Hoewel AB InBev overtuigd is dat haar beoordelingen, assumpties en schattingen toepasselijk achten, kunnen de actuele resultaten verschillen van deze schattingen onder verschillende assumpties of markt- of macro-economische condities.

De boekwaarde van goodwill werd aan verschillende kasstroom genererende eenheden toegekend, hierna weergegeven:

Miljoen US dollar		
Kasstroom genererende eenheid	30 juni 2020	31 december 2019
Verenigde Staten	33 452	33 451
Rest van Noord-Amerika	1 956	1 984
Mexico	10 808	13 175
Colombia	16 264	18 647
Rest van Midden-Amerika	24 211	25 257
Brazilië	3 341	4 539
Rest van Zuid-Amerika	1 062	1 101
Europa	2 220	2 277
Zuid-Afrika	9 420	13 500
Rest van Afrika	5 079	6 691
China	3 046	3 095
Rest van Azië	3 675	4 397
Globale Export	545	-
Totale boekwaarde goodwill	115 080	128 114

12. Immateriële activa

Miljoen US dollar	30 juni 2020					31 december 2019
	Commerciële immateriële activa					Totaal
	Merkenamen	Software	Overige	Totaal		
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	40 074	2 774	2 594	666	46 108	48 465
Netto-valutakoersverschillen	(2 107)	(132)	(194)	(37)	(2 470)	(79)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	14	-	-	-	14	99
Toevoegingen	-	174	19	94	287	631
Vervreemdingen	-	(5)	(1)	-	(6)	(259)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	(29)
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	130	115	(308)	(63)	(2 720)
Saldo op het einde van de periode	37 981	2 941	2 533	415	43 870	46 108
Afschrijvingen en bijzondere						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(1 595)	(1 851)	(178)	(3 656)	(3 634)
Netto-valutakoersverschillen	-	85	126	14	225	41
Afschrijvingen	-	(148)	(177)	(27)	(352)	(622)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	(150)	(150)	-
Vervreemdingen	-	4	1	-	5	254
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	(9)	17	99	107	305
Saldo op het einde van de periode	(32)	(1 663)	(1 884)	(241)	(3 821)	(3 656)
Netto boekwaarde						
Per 31 december 2019	40 042	1 179	743	488	42 452	42 452
Per 30 juni 2020	37 949	1 278	649	173	40 049	

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 heeft AB InBev immateriële activa opgenomen bij verwervingen van dochterondernemingen voor 14m US dollar (30 juni 2019: 307m US dollar) - zie ook Toelichting 6 *Verwerving en verkoop van dochterondernemingen*. Bovendien heeft de onderneming (150)m US dollar aan waardevermindering op immateriële activa opgenomen, geassocieerd onder activa aangehouden voor verkoop per 30 juni 2020 en andere immateriële activa (30 juni 2019: nil) – zie ook Toelichting 7 *Eenmalige kosten en opbrengsten*.

AB InBev is eigenaar van enkele van de meest waardevolle merkenamen ter wereld in de bierindustrie. Hierdoor wordt van de merkenamen en bepaalde distributierechten verwacht dat zij een positieve kasstroom zullen genereren zolang de onderneming deze merkenamen en distributierechten bezit. Gezien de geschiedenis van AB InBev meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merkenamen 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 merkenamen en bepaalde distributierechten die AB InBev aankoopt voor haar eigen producten en werden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het tweede kwartaal van 2020. Op basis van de resultaten van de test op bijzondere waardeverminderingen, werden geen bijzondere waardeverminderingen toegekend aan immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur – zie Toelichting 11 *Goodwill*.

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*. Bijgevolg omvatten de transfers van 2019 de bedragen van de Australische activiteiten die geherklasseerd werden naar activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2019 en die werden weggeboekt bij de voltooiing van de verkoop op 1 juni 2020.

13. Handels- en overige vorderingen

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Cash deposito's voor garantiestellingen	170	219
Leningen aan klanten	30	58
	147	166
Belastingsvorderingen, andere dan inkomstenbelasting		
Handels- en overige vorderingen	303	363
	650	807

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 465	4 046
Te ontvangen interesten	6	21
Belastingsvorderingen, andere dan inkomstenbelasting	618	821
Leningen aan klanten	105	119
Vooruitbetaalde kosten	420	563
Andere vorderingen	663	616
	5 276	6 187

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 2020, respectievelijk 2019:

	Netto boekwaarde op 30 juni 2020	Waarvan: geen waardevermindering noch vervallen op balansdatum	Waarvan: geen waardevermindering op balansdatum en vervallen als volgt:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 465	3 156	93	64	75	77
Leningen aan klanten	135	133	-	1	1	-
Te ontvangen interesten	6	6	-	-	-	-
Andere vorderingen	966	938	1	18	3	6
	4 572	4 232	94	83	80	83

	Netto boekwaarde op 30 juni 2019	Waarvan: geen waardevermindering noch vervallen op balansdatum	Waarvan: geen waardevermindering op balansdatum en vervallen als volgt:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	4 046	3 690	261	44	44	7
Leningen aan klanten	177	172	1	2	2	-
Te ontvangen interesten	21	21	-	-	-	-
Andere vorderingen	979	945	9	16	5	4
	5 223	4 828	271	62	51	11

De bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, bevat eveneens lange termijn leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten, omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft of omdat de klant in een betalingsplan is ingestapt. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van de eerste zes maanden van 2020 bedragen 122m US dollar (30 juni 2019: 25m US dollar). De bijzondere waardevermindering opgenomen in de eerste zes maanden van 2020 omvat de schattingen omtrent de vervallen vorderingen van AB Inbev die niet meer geacht worden te ontvangen van de klanten als gevolg van de COVID-19 pandemie voor jaareinde 2020.

AB Inbev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 22 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

14. Liquide middelen en beleggingen in effecten

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Geldbeleggingen op korte termijn	2 977	2 236
Schatkistcertificaten	17 155	-
Cash en bankrekeningen	4 886	5 002
Liquide middelen	25 018	7 238
Rekening-courantkredieten	(153)	(68)
	24 865	7 169

De investering in schatkistcertificaten dient om liquiditeit te faciliteren en voor het behoud van kapitaal.

De uitstaande liquide middelen per 30 juni 2020 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 77m US dollar (31 december 2019: 78m US dollar). Deze niet vrij beschikbare tegoeden hebben betrekking op de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 combinatie nog niet opeisten (1m US dollar) en bedragen die op een geblokkeerde rekening zijn gestort in het kader van het staatssteunonderzoek naar het Belgische systeem voor excess profits rulings (76m US dollar) - zie ook toelichting 24 *Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen*.

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen	92	85
Beleggingen in schuldinstrumenten	21	25
Beleggingen op lange termijn	113	110
Beleggingen in schuldinstrumenten	102	92
Beleggingen op korte termijn	102	92

Per 30 juni 2020 betroffen de korte termijn schuldbewijzen van 102m US dollar voornamelijk overheidsobligaties (31 december 2019: 92m US dollar). De investeringen van de onderneming in dergelijke korte termijn schuldbewijzen zijn hoofdzakelijk gericht op het faciliteren van de liquiditeit en voor het behoud van kapitaal.

15. Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Balans einde voorgaande periode	10 013	39
Tijdens de periode geherclassificeerd naar activa aangehouden voor verkoop	145	9 692
Vervreemdingen	(9 540)	(59)
Effect van variatie in wisselkoersen	(490)	341
Balans einde periode	128	10 013

VERPLICHTINGEN IN VERBAND MET ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Balans einde voorgaande periode	1 145	-
Tijdens de periode geherclassificeerd naar verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	(46)	1 106
Vervreemdingen	(1 044)	-
Effect van variatie in wisselkoersen	(55)	39
Balans einde periode	-	1 145

Op 19 juli 2019 kondigde AB InBev een overeenkomst aan voor de verkoop van CUB, haar Australische dochteronderneming, aan Asahi voor 16.0 miljard Australische dollar. Bijgevolg werden, in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, per 31 december 2019 de activa en passiva van de Australische activiteiten geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop. Bovendien werden de resultaten van de Australische activiteiten verwerkt als beëindigde activiteiten en gepresenteerd in een aparte regel in de geconsolideerde resultatenrekening ("winst uit beëindigde activiteiten") tot 31 mei 2020. Zoals vereist door IFRS 5, zijn de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van 2019 in deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse jaarrekening Geherformuleerd.

Bij het afsluiten van de transactie op 1 juni 2020, heeft de onderneming 10.8 miljard US dollar ontvangen in opbrengsten exclusief de kosten van de verkoop, werd (8.5) miljard US dollar aan nettoactiva van de balans gehaald die gerelateerd zijn aan de Australische bedrijfsactiviteiten en werd (0.4) miljard US dollar van de cumulatieve wisselkoersverschillen op haar vroegere Australische activiteiten en kasstroomafdekkingen van eigen vermogen tot winst of verlies gerecycleerd, wat resulteert in een nettowinst op de verkoop van 1.9 miljard US dollar die wordt opgenomen in beëindigde activiteiten.

ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Activa en passiva met betrekking tot de Australische activiteiten werden in de geconsolideerde balans per 31 december 2019 geassocieerd als aangehouden voor verkoop en werden weggeboekt bij de afronding van de verkoop op 1 juni 2020. De relevante activa en passiva worden in de onderstaande tabel nader toegelicht:

Miljoen US dollar	1 juni 2020	31 december 2019
Activa		
Materiële vaste activa	581	625
Goodwill en immateriële activa	8 584	9 030
Andere activa	371	310
Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	9 537	9 965
Passiva		
Uitgestelde belastingverplichtingen	(581)	(659)
Handels- en overige schulden	(363)	(380)
Andere passiva	(101)	(106)
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	(1 044)	(1 145)
Netto verkochte activa	8 493	-
Winst op desinvestering in Australië (beëindigde bedrijfsactiviteiten – niet-recurrent)	1 919	-
Recyclage van netto valuta koersverschillen en kasstroomafdekkingen	426	-
Ontvangen vergoeding	10 838	-

RESULTATEN VAN BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

De volgende tabel geeft een overzicht van de resultaten van de Australische activiteiten die zijn opgenomen in de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening en worden gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten:

Voor de periode eindigend op Miljoen US dollar	31 mei 2020	30 juni 2019 (Geherformuleerd)
Opbrengsten	477	730
Bedrijfsresultaat	178	367
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	136	236

KASSTROMEN UIT BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

Kasstroom toerekenbaar aan de operationele-, investerings-, en financieringsactiviteiten van de Australische activiteiten worden als volgt samengevat:

Voor de periode eindigend op Miljoen US dollar	31 mei 2020	30 juni 2019 (Geherformuleerd)
Kasstroom uit operationele activiteiten	84	314
Kasstroom uit investeringsactiviteiten - ontvangsten uit de desinvestering in Australië	10 838	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten - andere	(13)	(16)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(6)	(13)
Netto stijging in liquide middelen	10 903	285

16. Investerings in verbonden deelnemingen

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

Miljoen US dollar	2020			2019		
	AB InBev Efes	Castel	Efes	AB InBev Efes	Castel	Efes
Saldo per 1 januari	1 132	3 239	451	1 159	3 279	479
Netto-valutakoersverschillen	-	(10)	(60)	-	(18)	(39)
Toevoegingen	-	-	-	-	-	-
Ontvangen dividenden	-	(19)	-	(14)	(88)	(15)
Aandeel in het resultaat van verbonden deelnemingen	(19)	38	4	(10)	56	(5)
Saldo per 30 juni	1 113	3 248	395	1 135	3 229	420

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 droegen de individueel immateriële verbonden deelneming 10m US dollar bij tot het resultaat van verbonden deelnemingen (30 juni 2019: 21m US dollar).

17. Voorraden

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Vooruitbetalingen	75	105
Grondstoffen en hulpstoffen	2 356	2 478
Goederen in bewerking	418	405
Afgewerkte producten	1 306	1 257
Goederen aangekocht voor doorverkoop	185	182
Voorraden	4 339	4 427
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	287	171

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening op 30 juni 2020 bedraagt 9 097m US dollar en werd gerapporteerd onder de rubriek 'kostprijs van verkochte goederen' (31 december 2019: 20 362m US dollar).

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden erkend in de eerste zes maanden van 2020 bedragen 92m US dollar. De bijzondere waardevermindering omvat de afschrijvingen van verouderde goederen in bewerking en afgewerkte producten als gevolg van de COVID-19 pandemie (30 juni 2019: 27m US dollar).

18. 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 eerste zes maanden van 2020 samen:

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	2 019	1 736
Wijzigingen tijdens de periode	-	-
	2 019	1 736
Waaronder:		
Gewone aandelen	1 693	
Beperkte aandelen	326	

Eigen aandelen	Eigen aandelen		Resultaat uit gebruik eigen aandelen
	Miljoen aandelen	Miljoen US dollar	Miljoen US dollar
Per einde van het vorige jaar	59.9	(6 270)	(2 556)
Wijzigingen tijdens de periode	(11.8)	1 236	(897)
	48.1	(5 034)	(3 453)

Per 30 juni 2020, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van AB InBev 1 238 608 344.12 euro (1 736 miljoen US dollar). Het wordt vertegenwoordigd door 2 019 241 973 aandelen zonder vermelding van nominale waarde waarvan er 48 085 315 in het bezit zijn van AB InBev en haar dochterondernemingen. Alle aandelen, op 325 999 817 beperkte aandelen na, zijn gewone aandelen. Per 30 juni 2020, bedraagt het totaal maatschappelijk, niet-geplaatst kapitaal 37m euro.

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

De houders van gewone en beperkte aandelen hebben recht om dividenden te ontvangen, die van tijd tot tijd uitgekeerd worden, en hebben recht op één stem per aandeel tijdens vergaderingen van de onderneming. De rechten verbonden aan de aandelen van de onderneming, aangehouden door AB InBev, zijn geschorst.

De beperkte aandelen zijn niet-beursgenoteerd, niet toegelaten tot verhandeling op eender welke aandelenbeurs, en zijn onderworpen aan onder andere overdrachtsbeperkingen tot ze in nieuwe gewone aandelen zijn omgezet. De beperkte aandelen zullen naar keuze van de houder kunnen worden omgezet in nieuwe gewone aandelen op een één-voor-één basis met ingang vanaf de vijfde verjaardag van de voltooiing van de SAB combinatie. Vanaf de voltooiing van de SAB combinatie zullen deze beperkte aandelen dezelfde rechten hebben als de nieuwe gewone aandelen met betrekking tot dividenden en stemrechten.

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 wordt de verwerving van bijkomende aandelen van dochterondernemingen verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

Gedurende de eerste zes maanden van 2020 hebben er geen belangrijke aankopen van minderheidsbelangen in dochterondernemingen plaats gevonden. Aangezien de betrokken dochterondernemingen reeds volledig geconsolideerd waren, hadden de aankopen geen invloed op de winst van AB InBev, maar verminderden ze de winst van minderheidsbelangen en hadden ze dus een impact op de winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van AB InBev.

GELEENDE AANDELEN

Om aan haar verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, had de onderneming gedurende 2020 aangegane leningen van eigen aandelen voor maximaal 30 miljoen aandelen, dewelke volledig werden gebruikt om verplichtingen met betrekking tot aandelenoptieplannen na te komen. De onderneming zal elk equivalent aan dividend na belastingen uitbetalen voor dergelijke geleende aandelen. Deze betaling zal gerapporteerd worden als dividend in het eigen vermogen.

DIVIDENDEN

Op 24 oktober 2019 werd een interimdividend van 0.80 euro per aandeel of ongeveer 1 588m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interimdividend werd uitbetaald op 21 november 2019. Op 3 juni 2020 werd, bovenop het interimdividend uitbetaald op 21 november 2019, een dividend van 0.50 euro per aandeel of 1 002m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividendbetaling van 1.30 euro per aandeel of 2 590m euro vertegenwoordigt in het fiscaal jaar 2019. Het dividend werd op 11 juni 2020 uitbetaald.

Op 24 oktober 2018 werd een interimdividend van 0.80 euro per aandeel of ongeveer 1 565m euro goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit interimdividend werd uitbetaald op 29 november 2018. Op 24 april 2019 werd, bovenop het interimdividend uitbetaald op 29 november 2018, een dividend van 1.00 euro per aandeel of 1 978m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wat een totale dividendbetaling van 1.80 euro per aandeel of 3 557m euro vertegenwoordigt in het fiscaal jaar 2018. Het dividend werd op 9 mei 2019 uitbetaald.

VALUTAKOERSVERSCHILLEN

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

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. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 heeft de onderneming 370m US dollar aan afdekking van kasstromen van eigen vermogen naar de resultatenrekening gerecycleerd met betrekking tot de verkoop van haar Australische activiteiten.

OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De te betalen dividenden aan AB InBev door haar operationele dochterondernemingen is het voorwerp, naast andere beperkingen, van algemene beperkingen opgelegd door vennootschapswetgevingen, beperkingen in kapitaal- en controleoverdrachten van de respectievelijke jurisdicties waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Beperkingen in kapitaaloverdracht zijn ook gangbaar in bepaalde opkomende markten en kunnen de flexibiliteit van AB InBev beïnvloeden bij de implementatie van een vermogensstructuur die zij als efficiënt beoordeelt. Per 30 juni 2020, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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

OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN RESERVES

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

Miljoen US dollar	Netto valuta koersverschillen	Afdekkings-reserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2020	(19 936)	397	(1 740)	(21 279)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	(12 293)	-	-	(12 293)
Kasstroomafdekking	-	(138)	-	(138)
Kasstroomafdekkingen en netto valuta koersverschillen geherclassificeerd naar de resultatenrekening in verband met de desinvestering in Australië	(645)	219	-	(426)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(1)	(1)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(12 938)	81	(1)	(12 858)
Per 30 juni 2020	(32 874)	478	(1 741)	(34 137)

De toename in de netto valuta koersverschillen is voornamelijk gerelateerd aan het gecombineerde effect van de verzwakking van de slotkoersen van de Mexicaanse peso, de Zuid-Afrikaanse rand, de Colombiaanse peso en de Braziliaanse real, wat geleid heeft tot een aanpassing van de wisselkoersomzetting van 12 293m US dollar per 30 juni 2020 (daling in eigen vermogen).

Miljoen US dollar	Netto valuta koersverschillen	Afdekkings-reserve	Vergoedingen na uitdiensttreding	Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves
Per 1 januari 2019	(21 079)	494	(1 567)	(22 152)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	1 719	-	-	1 719
Kasstroomafdekking	-	(134)	-	(134)
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(37)	(37)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1 719	(134)	(37)	1 548
Per 30 juni 2019	(19 360)	360	(1 604)	(20 604)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van (1 900)m US dollar (30 juni 2019: 6 055m 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	2020	2019
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 959	1 957
Effect van het lenen van eigen aandelen	30	22
Effect van levering van eigen aandelen	6	1
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 995	1 980

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor het jaar eindigend op 30 juni 2020 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van (1 900)m US dollar (30 juni 2019: 6 055m US dollar) en op het gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2020	2019
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	1 995	1 980
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen ¹	39	31
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 034	2 011

De berekening van de winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten is gebaseerd op de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni	2020	2019
Miljoen US dollar	Geherformuleerd	
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	76	4 714
Eenmalige opbrengsten en kosten, vóór belastingen (zie Toelichting 7)	(2 796)	(103)
Eenmalige financiële opbrengsten/(kosten), voor belastingen (zie Toelichting 8)	(1 388)	1 201
Eenmalige belastingen (zie Toelichting 7)	107	(5)
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	46	12
Winst van beëindigde bedrijfsactiviteiten	2 055	236
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	(1 900)	6 055

De berekening van de onderliggende WPA is gebaseerd op de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardewinsten/verliezen en hyperinflatie-impact, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten. Een reconciliatie van de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, marktwaardewinsten/verliezen, en hyperinflatie-impact, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten, met de winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten wordt berekend als volgt:

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni	2020	2019
Miljoen US dollar	Geherformuleerd	
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten, marktwaarde winsten en verliezen en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 805	3 593
Marktwaarde winst / (verlies) op bepaalde afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's (zie Toelichting 8)	(1 724)	1 124
Hyperinflatie-impact	(5)	(3)
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	76	4 714

¹ In overeenstemming met de richtlijnen van IAS 33 *Winst per aandeel* zijn deze aandelenopties voor de berekening van verwaterde EPS in 2020 uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten en verwaterde EPS uit voortgezette activiteiten niet verwaterend en buiten beschouwing gelaten.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		2020	2019
Miljoen US dollar			Geherformuleerd
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		(1 900)	6 055
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen		1 995	1 980
Gewone winst per aandeel		(0.95)	3.06
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		(3 955)	5 819
Gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen		1 995	1 980
Gewone WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(1.98)	2.94
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		76	4 714
Gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen		1 995	1 980
Gewone WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten		0.04	2.38
Winst vóór eenmalige opbrengsten en kosten marktwaarde winsten en verliezen en boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 805	3 593
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen		1 995	1 980
Genormaliseerde winst per aandeel		0.90	1.81
Winst toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		(1 900)	6 055
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen		1 995	2 011
Verwaterde winst per aandeel		(0.95)	3.01
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		(3 955)	5 819
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd) ¹		1 995	2 011
Verwaterde WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(1.98)	2.89
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		76	4 714
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd) ¹		2 034	2 011
Verwaterde WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten		0.04	2.34

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 van voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór eenmalige kosten en opbrengsten waren 72m aandelenopties anti-verwaterend en deze werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2020 (30 juni 2019: 64m aandelenopties).

¹ In overeenstemming met de richtlijnen van IAS 33 *Winst per aandeel* zijn deze aandelenopties voor de berekening van verwaterde WPA in 2020 uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten en verwaterde WPA uit voortgezette activiteiten niet verwaterend en buiten beschouwing gelaten.

19. 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 22 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	48	71
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	55	50
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	104 162	95 674
Andere leningen zonder borgstelling	81	77
Leasingschulden	1 688	1 692
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	106 034	97 564

Schulden op ten hoogste één jaar Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	995	790
Handelspapier	3 072	1 599
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	133	135
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 916	2 532
Andere leningen zonder borgstelling	16	20
Leasingschulden	352	333
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	6 484	5 410

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 112.5 miljard US dollar per 30 juni 2020, vergeleken met 103.0 miljard US dollar per 31 december 2019.

In maart 2020 trok de onderneming de volledige 9.0 miljard US dollar kredietfaciliteit uit hoofde van de Senior Facilities Agreement, om proactief de liquiditeitspositie te waarborgen door cash aan te houden op haar balans gedurende de periode van aanzienlijke volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten als gevolg van de COVID-19 pandemie. Per 30 juni 2020 werden de revolving kredietfaciliteiten volledig terugbetaald.

Het bedrag aan handelspapier bedroeg 3.1 miljard US dollar per 30 juni 2020 (31 december 2019: 1.6 miljard US dollar) en bevat US dollar en euro programma's met respectievelijk een totaal toegestane uitgifte van 5.0 miljard US dollar en 3.0 miljard euro.

Op 2 april 2020 en 2 april 2020 hebben Anheuser-Busch InBev NV/SA (ABISA) en Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc (ABIWW) respectievelijk, de uitgifte van de volgende reeks obligaties afgerond:

Uitgiftedatum	Uitgever (afgekort)	Vervaldatum	Valuta	Totale hoofdsom (in miljoenen)	Rentevoet
2 april 2020	ABISA	2 december 2027	EUR	1 000	2.125%
2 april 2020	ABISA	2 april 2032	EUR	1 750	2.875%
2 april 2020	ABISA	2 april 2040	EUR	1 750	3.700%
3 april 2020	ABIWW	1 juni 2030	USD	1 750	3.500%
3 april 2020	ABIWW	1 juni 2040	USD	1 000	4.350%
3 april 2020	ABIWW	1 juni 2050	USD	2 250	4.500%
3 april 2020	ABIWW	1 juni 2060	USD	1 000	4.600%

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en korte termijnschulden bij kredietinstellingen minus beleggingen in obligaties en liquide middelen. De netto schuld is een financiële prestatie-indicator die gebruikt wordt door het management van AB InBev om de veranderingen in de algemene liquiditeitspositie van de onderneming te onderstrepen. De onderneming is ervan overtuigd dat de netto schuldpositie betekenisvol is voor investeerders, vermits het door het management gebruikt wordt als één van de belangrijkste maatstaven voor het meten van haar vooruitgang inzake schuldafbouw inzake haar optimale nettoschuld ten opzichte van genormaliseerde EBITDA ratio van 2x.

De netto schuld van AB InBev daalde van 95.5 miljard US dollar per 31 december 2019 tot 87.4 miljard US dollar per 30 juni 2020. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van interesten en belastingen (stijging in netto-schuld met 3.4 miljard US dollar), de impact van wijzigingen in wisselkoersen (vermindering van netto-schuld met 0.1 miljard US dollar), de afwikkeling van afgeleide instrumenten (stijging van de netto-schuld met 0.5 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev (1.2 miljard US dollar), en de ontvangsten en de opbrengsten uit de verkoop van de Australische bedrijfsactiviteit (vermindering van de netto-schuld met 10.8 miljard US dollar).

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

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	106 034	97 564
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	6 484	5 410
Rentedragende leningen	112 518	102 974
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	153	68
Liquide middelen	(25 018)	(7 238)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(142)	(146)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(123)	(117)
Netto schuld	87 388	95 542

Reconciliatie van verplichtingen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten

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

Miljoen US dollar	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopende gedeelte	Schuld op korte termijn en kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn
Saldo op 1 januari 2020	97 564	5 410
Opnames van leningen	10 915	3 607
Terugbetalingen van leningen	-	(4 328)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	290	(184)
Geamortiseerde kostprijs	36	59
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(680)	(147)
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(2 076)	2 076
Overige bewegingen	(15)	(9)
Saldo op 30 juni 2020	106 034	6 484

Miljons US dollar	Schuld op lange termijn, exclusief kortlopende gedeelte	Schuld op korte termijn en kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn
Saldo op 1 januari 2019	106 997	4 584
Opnames van leningen	18 087	3 924
Terugbetalingen van leningen	(18 716)	(1 884)
Nieuwe/(betaling van) leaseverplichtingen	321	(235)
Geamortiseerde kostprijs	44	58
Niet-gerealiseerde wisselkoerseffecten	(363)	35
Kortlopende gedeelte van schuld op lange termijn	(4 565)	4 565
Overige bewegingen	(133)	(83)
Saldo op 30 juni 2019	101 672	10 964

20. Op aandelen gebaseerde betalingen¹

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev, Ambev of Budweiser APAC te ontvangen of te verwerven. Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van een binomiaal Hull waarderingsmodel, aangepast overeenkomstig de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden. Alle op aandelen gebaseerde betalingen van de onderneming worden afgewikkeld in eigen-vermogensinstrumenten.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale opbrengst van 18m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 na de omkering van de opgebouwde kosten voor prestatiegerelateerde LTI's waarvoor de voorwaarden niet voldaan zullen worden als gevolg van de COVID-19-pandemie. Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 185m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan voor bestuurders

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 werden 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 4m US dollar toegekend aan directoren (30 juni 2019: 0.1m met een geschatte reële waarde van 4m US dollar).

Op aandelen gebaseerd compensatieplan voor kaderleden

In de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 heeft AB InBev 0.1m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers in het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus (2019: 0.6m overeenkomstige voorwaardelijk toegekende aandelen). Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen zijn gewaardeerd aan de aandelenkoers op de toekenningsdatum, en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 2m US dollar en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar (30 juni 2019: 52m US dollar).

LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 heeft AB InBev 34.3m LTI aandelenopties uitgegeven met een geschatte reële waarde van 241m US dollar (30 juni 2019: 1.0m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 11m US dollar). Hiervan werden 3.6maandelenopties toegekend aan leden van het Directiecomité (30 juni 2019: 0.3m aandelenopties).

LTI voorwaardelijk toegekende aandelenplan voor kaderleden

AB InBev beschikt over specifieke compensatieplannen op lange termijn waaronder.

- Programma's die het aanbieden van voorwaardelijk toegekende aandelen mogelijk maken aan bepaalde werknemers in bepaalde specifieke omstandigheden, bijvoorbeeld als speciale retentiepremie of als compensatie voor opdrachten van expats in landen met moeilijke leefomstandigheden. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitoefenbaar na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding vóór ze uitoefenbaar worden, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 werden 6.9m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 301m US dollar toegekend onder deze programma's (30 juni 2019: nil). Hiervan werden 0.8m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend aan leden van het kader comité (30 juni 2019: nil).
- Een programma dat toestaat uitzonderlijke aanbieding van voorwaardelijk toegekende aandelen aan bepaalde werknemers aan te bieden als lange termijn retentiepremie voor belangrijke werknemers van de onderneming. Werknemers die in aanmerking komen voor dit programma krijgen twee reeksen van voorwaardelijk toegekende aandelen waarvan de eerste reeks uitoefenbaar wordt na 5 jaar en de tweede reeks na 10 jaar. Als een variant op dit programma, kunnen de voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend worden met een kortere wachtperiode van 2.5 tot 3 jaar voor de ene reeks, en van 5 jaar voor de andere reeks van de voorwaardelijk toegekende aandelen. Bij uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Vanaf 2017 kunnen, in plaats van voorwaardelijk toegekende aandelen, aandelenopties toegekend worden onder het programma met gelijkaardige voorwaarden betreffende het einde van de wachtperiode en annulering. Iedere optie geeft de begunstigde het recht tot aankoop van een bestaand aandeel van AB InBev. Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 werden noch voorwaardelijk toegekende aandelen noch aandelenopties toegekend (30 juni 2019: 0.1m aandelenopties met een geschatte reële waarde van 2m US dollar).
- Een programma dat de mogelijkheid biedt om bepaalde werknemers toe te laten aandelen van de onderneming te kopen aan een verlaagde prijs als een lange termijn retentiepremie voor (i) werknemers met hoog potentieel voor de onderneming die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program") of (ii) voor nieuw aangeworven werknemers. De vrijwillige investering in aandelen van de onderneming wordt door de onderneming bijgepast met een bedrag aan voorwaardelijk toegekende aandelen en aandelenopties die onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. In geval van uitdiensttreding voordat ze uitoefenbaar zijn, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 hebben werknemers 0.1m aandelen gekocht in het kader van dit programma ter waarde van 1m US dollar (30 juni 2019: 0.1m aandelen ter waarde van 1m US dollar).

Prestatiegebonden aanmoedigingsplan voor de Disruptive Growth functie (ZX Ventures)

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020, werden geen performance units toegekend aan het hoger management van de Disruptive Growth Function (30 juni 2019: 0.3m performantie eenheden). De waarde van de performance units zal afhangen van het rendement uit de Disruptive Growth bedrijfsactiviteit.

De units worden uitoefenbaar na 5 jaar indien aan een prestatietest voldaan is. In geval van uitdiensttreding van het kaderlid zijn bijzondere annulatieregels van toepassing.

Andere programma's

Met het oog op het bewaren van de evenwaardigheid tussen toegekende voordelen aan kaderleden en om de internationale mobiliteit van managers aan te moedigen, kan een optie-inruilprogramma uitgevoerd worden waarbij voorwaardelijk toegekende opties worden ingeruild tegen voorwaardelijk toegekende aandelen die niet uitoefenbaar zijn tot afloop van 5 jaar na het einde van de initiële wachtperiode. De aandelen die resulteren uit de uitoefening van deze opties zijn in principe niet uitoefenbaar tot 31 december 2023.

¹ Bedragen werden omgerekend naar US dollar aan de gemiddelde koers van de periode, behoudens andersluidende vermelding.

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 werden geen opties geruild tegen gewone geblokkeerde aandelen (30 juni 2019: nil).

De Raad van Bestuur heeft ook de vervroegde vrijgave van verwervingsvoorwaarden van niet-verworven aandelenopties of voorwaardelijk toegekende aandelen goedgekeurd die onvoorwaardelijk worden binnen 6 maanden na de verhuizing van de kaderleden. De aandelen die voortvloeien uit de vervroegde uitoefening van de opties of de vervroegde onvoorwaardelijkheid van de voorwaardelijk toegekende aandelen moeten geblokkeerd blijven tot het einde van de oorspronkelijke verwervingsperiode. Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 werd de onvoorwaardelijkheid van aandelenopties noch de voorwaardelijke toegekende aandelen versneld onder dit programma voor leden van het hoger management (30 juni 2019: 0.1m aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen).

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Sinds 2018 heeft Ambev een plan dat in grote mate gelijkaardig is aan het op aandelen gebaseerde compensatieplan waarbij toegekende bonussen voor werknemers en management gedeeltelijk in aandelen worden uitbetaald. In het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan, heeft Ambev 1.6m voorwaardelijk toegekende aandelen (RSU's) uitgegeven in de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 met een geschatte reële waarde van 6m US dollar (30 juni 2019: 3.8m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 15m US dollar).

Vanaf 2010 komen werknemers in leidinggevende posities in aanmerking voor een jaarlijks lange termijn incentive plan dat uitgekeerd wordt in Ambev LTI aandelenopties (of in de toekomst, gelijkaardige op aandelen gebaseerde instrumenten), afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestatie van de werknemer en zijn toekomstig potentieel. Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 heeft Ambev geen LTI aandelenopties (30 juni 2019: 1.4m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 2m US dollar).

BUDWEISER APAC OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

In December 2019 heeft Budweiser APAC een nieuw lange termijn compensatieplan opgezet waarbij senior medewerkers in aanmerking komen voor een jaarlijkse langetermijncompensatie die wordt uitbetaald in Budweiser APAC-aandelenopties (of, in de toekomst, soortgelijke op aandelen gebaseerde instrumenten) afhankelijk van de beoordeling door het management van de prestaties en het toekomstige potentieel van de werknemer. Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 heeft Budweiser APAC 69.7m aandelenopties toegekend met een geschatte reële waarde van 52m US dollar

Discretionair voorwaardelijk toegekende aandelenplan

In december 2019 heeft Budweiser APAC een nieuw discretionair voorwaardelijk toegekend aandelenplan opgezet dat het mogelijk maakt om onder bepaalde specifieke omstandigheden, naar beoordeling van de Raad van Bestuur, voorwaardelijke toegekende aandelen aan te bieden aan bepaalde werknemers, bijvoorbeeld als een speciale retentie-incentive. De voorwaardelijk toegekende aandelen worden na drie tot vijf jaar onvoorwaardelijk en in het geval dat het dienstverband van de werknemer vóór de datum van onvoorwaardelijk worden wordt beëindigd, gelden speciale annulatieregels. Gedurende de periode van zes maanden tot 30 juni 2020 werden in het kader van dit programma 29.7m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 84m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers.

Op aandelen gebaseerd beloningsplan

In maart 2020 heeft Budweiser APAC een programma opgezet dat voor een aantal werknemers mogelijk maakt om een deel van of al hun variabele compensatie te investeren in Budweiser APAC aandelen (Vrijwillige aandelen). Als bijkomende beloning ontvangen werknemers die investeren in Vrijwillige aandelen ook drie overeenkomstige aandelen van de onderneming voor elk Vrijwillig aandeel gelimiteerd tot een beperkt totaal percentage van de variabele compensatie van elke werknemer. Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2020 heeft Budweiser APAC 0.2m overeenkomstige voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in verband met de bonus toegekend aan Budweiser APAC werknemers. Deze overeenkomstige voorwaardelijk toegekende aandelen worden gewaardeerd tegen de koers op de dag van de toekenning, die een reële waarde van ongeveer 1m US dollar heeft en worden onvoorwaardelijk na vijf jaar.

People Bet Plan

In maart 2020 heeft Budweiser APAC een programma opgezet dat voor een aantal werknemers mogelijk maakt om aandelen van Budweiser APAC te verwerven tegen een korting, als lange termijn retentiepremie voor belangrijke werknemers van de onderneming, die nu op mid-manager niveau zijn ("People bet share purchase program"). De vrijwillige investering in aandelen leidt tot de toekenning van een bedrag aan overeenkomstige voorwaardelijk toegekende aandelen die na 5 jaar worden toegekend. In het geval van uitdiensttreding van een werknemer voor de datum van de toekenning, zijn bijzondere annulatieregels van toepassing. Gedurende de zes maanden periode tot 30 juni 2020 werden onder dit programma 0.6m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend aan een geselecteerd aantal werknemers van Budweiser APAC, met een geschatte reële waarde van 2m US dollar.

21. Handels- en overige schulden

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Te betalen indirecte belastingen	118	174
Handelsschulden	167	237
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	1 194	1 418
Overige schulden	139	113
Handels-en overige schulden op meer dan één jaar	1 619	1 943

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Handelsschulden en toegerekende kosten	12 207	15 876
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	646	736
Te betalen indirecte belastingen	2 627	2 708
Te betalen interesten	1 560	1 679
Consignatieverplichtingen	1 014	1 106
Te betalen dividenden	342	338
Over te dragen opbrengsten	19	21
Uitgestelde betalingen inzake verwervingen	229	221
Overige schulden	213	179
Handels-en overige schulden op ten hoogste één jaar	18 857	22 864

Per 30 juni 2020 bestaan de uitgestelde betalingen inzake verwervingen voornamelijk uit de 0.7 miljard US dollar van de verkoopoptie opgenomen in de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ die ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van Cervecería Nacional Dominicana SA ("CND") (31 December 2019: 0.7 miljard US dollar).

22. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa¹ die door de onderneming op de aangegeven datum werden aangehouden:

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Schuldinstrumenten aan geamortiseerde kostprijs		
Handels- en overige vorderingen	4 741	5 444
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen		
Niet-beursgenoteerde schuld	21	25
Schuldinstrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen		
Beursgenoteerde schuld	102	91
Eigen vermogensinstrumenten aan reële waarde met verwerking van		
Aandelen in niet-beursgenoteerde ondernemingen	92	85
Financiële activa aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
<i>Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Aandelenswaps	5	17
Renteswaps	101	18
Rente- en wisselkoers swaps	275	157
<i>Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:</i>		
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	437	112
Wisselkoers futures	1	7
Grondstoffen	24	52
	5 799	6 009
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	914	883
Op ten hoogste één jaar	4 885	5 126

¹ Liquide middelen en kortetermijn deposito's werden niet opgenomen in dit overzicht.

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

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Financiële schulden aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		
Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:		
Aandelenswaps	6 350	3 146
Cross-currency renteswaps	47	140
Andere afgeleide instrumenten	9	156
Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties		
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	84	435
Cross-currency renteswaps	69	35
Renteswaps	-	4
Grondstoffen	250	97
Aandelenswaps	54	31
Andere afgeleide instrumenten	2	107
Financiële schulden aan geamortiseerde kostprijs		
Handels- en overige schulden	17 085	21 189
Rentedragende leningen op meer dan één jaar:		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	48	71
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	55	50
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	104 162	95 674
Andere leningen zonder borgstelling	81	77
Leasingschulden	1 688	1 692
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar:		
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	995	790
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	133	135
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 916	2 532
Andere leningen zonder borgstelling	16	20
Handelspapier	3 072	1 599
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	153	68
Leasingschulden	352	333
	136 620	128 381
Waarvan:		
Op meer dan één jaar	109 995	99 684
Op ten hoogste één jaar	26 625	28 696

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

AB InBev's activiteiten brengen een variëteit aan financiële risico's met zich mee: marktrisico (inclusief het wisselkoersrisico, het risico op wijzigingen in de reële waarde, het risico op variabiliteit van de rentekasstromen, het prijsrisico inzake grondstoffen en het aandelenkoersrisico), het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. De onderneming analyseert elk van deze risico's afzonderlijk alsook op gecombineerde basis, en definieert strategieën teneinde de economische impact op de resultaten van de onderneming te beheersen, in overeenstemming met haar beleidsbepalingen inzake financiële risico's.

AB InBev gebruikt voornamelijk volgende afgeleide financiële instrumenten: forward vreemde valuta overeenkomsten, verhandelbare vreemde valuta futures en opties, renteswaps en -forwards, cross currency interest rate swaps ("CCIRS"), verhandelbare interest futures, commodity swaps, verhandelbare commodity futures en equity swaps.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de openstaande nominale bedragen van afgeleide instrumenten op de aangegeven datum, gerangschikt volgens vervaldatum.

Miljoen US dollar	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta										
Forward vreemde valuta	9 713	752	-	-	-	21 216	36	-	-	-
Vreemde valuta futures	1 306	-	-	-	-	1 359	723	-	-	-
Rentevoeten										
Renteswaps	-	1 500	1 000	-	-	750	-	1 500	1 000	-
Cross currency renteswaps	-20	4 342	2 100	-	666	15	513	5 445	500	668
Andere afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	565
Grondstoffen										
Aluminiumswaps	1 337	5	-	-	-	1 411	22	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	622	-	-	-	-	771	20	-	-	-
Eigen vermogen										
Eigen-vermogensinstrumenten	7 904	3 610	-	-	-	11 638	-	-	-	-

De daling van de forwardcontracten inzake wisselkoersrisico wordt voornamelijk veroorzaakt door de looptijd van de afdekkingen gerelateerd aan de verkoop van de Australische activiteiten.

WISSELKOERSRISICO

AB InBev is onderhevig aan wisselkoersrisico's wanneer contracten uitgedrukt worden in een andere munteenheid dan de functionele munt van de entiteit. Dit omvat leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten. Om wisselkoersrisico's te beheersen gebruikt de onderneming voornamelijk forward vreemde valuta contracten, verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interest rate swaps ("CCIRS").

WISSELKOERSRISICO'S OP BEDRIJFSACTIVITEITEN

De politiek van AB InBev bestaat erin om bedrijfstransacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden (zoals de kostprijs van verkochte goederen en de verkoop, algemene en administratieve kosten) binnen de voorziene periode bepaald in het financieel risicomanagementbeleid, af te dekken. Bedrijfstransacties die beschouwd worden als zeker plaats te zullen vinden, worden afgedekt zonder beperkingen in de tijd. Niet-bedrijfstransacties (zoals de verwerving en verkoop van dochterondernemingen) worden afgedekt van zodra ze zeer waarschijnlijk zijn.

Onderstaande tabel geeft de voornaamste netto valutaposities weer van de onderneming voor vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van AB InBev's beleidsbepalingen inzake risicobeheer. Positieve waarden betekenen dat de onderneming "long" is (netto toekomstige ontvangst) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de onderneming "short" is (netto toekomstige uitgave) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

Miljoen US dollar	30 juni 2020			31 december 2019		
	Totale blootstelling	Totaal afgedekt	Open positie	Totale blootstelling	Totaal afgedekt	Open positie
Euro/Canadese dollar	(44)	35	(9)	(52)	39	(13)
Euro/Mexicaanse peso	(119)	85	(34)	(151)	156	5
Euro/Britse Pond	(135)	101	(34)	(126)	124	(2)
Euro/Zuid-Afrikaanse rand	(83)	66	(17)	(99)	95	(4)
Euro/Zuid-Koreaanse won	(31)	40	9	(49)	46	(3)
Euro/US dollar	(340)	299	(41)	(409)	337	(72)
Mexicaanse peso/Euro	(145)	133	(12)	(178)	161	(17)
Britse Pond/Euro	(40)	37	(3)	(39)	40	1
US dollar/Argentijnse peso	(539)	494	(45)	(531)	510	(21)
US dollar/Australische dollar	-	-	-	(216)	204	(12)
US dollar/Boliviaanse boliviano	(59)	66	7	(69)	70	1
US dollar/Braziliaanse real	(1 410)	1 258	(152)	(1 443)	1 447	4
US dollar/Canadese dollar	(340)	268	(72)	(287)	295	8
US dollar/Chileense peso	(109)	103	(6)	(109)	102	(7)
US dollar/Chinese yuan	(198)	194	(4)	(230)	191	(39)
US dollar/Colombiaanse peso	(306)	272	(34)	(278)	272	(6)
US dollar/Euro	(81)	104	23	(108)	113	5
US dollar/Mexicaanse peso	(986)	852	(134)	(1 105)	903	(202)
US dollar/Paraguayaanse guarani	(120)	119	(1)	(124)	130	6
US dollar/Peruaanse nuevo sol	(249)	189	(60)	(243)	205	(38)
US dollar/Zuid-Afrikaanse rand	(108)	48	(60)	(28)	31	3
US dollar/Zuid-Koreaanse won	(65)	84	19	(88)	99	11
US dollar/Uruguayaanse peso	(41)	39	(2)	(41)	41	-
Andere	(188)	171	(17)	(317)	250	(67)

De impact van open posities wordt verder toegelicht hieronder in de sensitiviteitsanalyse voor wisselkoersrisico.

Afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties in vreemde valuta aangewezen als kasstroomafdekkingen.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Het is de politiek van AB InBev om de schulden van dochterondernemingen van hun functionele munt te laten afhangen, in de mate dat dit mogelijk is. Indien dit niet het geval is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten groter zijn dan de baten. De rentevoet en de valuta-mix van schulden en liquide middelen worden bepaald aan de hand van een allesomvattende benadering van het risico management.

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta van schuldinstrumenten uitgegeven in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming wordt verder toegelicht in de rubriek *Renterisico* hierna.

Sensitiviteitsanalyse voor wisselkoersrisico

Transactioneel wisselkoersrisico

De meeste niet-afgeleide financiële instrumenten van AB InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgerekend door gebruik te maken van afgeleide instrumenten. In het geval dat de illiquiditeit in de lokale markten verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs een afdekking te voorzien, kan de onderneming openstaande opties hebben. Het transactioneel wisselkoersrisico heeft vooral betrekking op open posities in Braziliaanse real, Mexicaanse peso, Canadese dollar, Peruviaanse nuevo sol en Zuid-Afrikaanse rand ten opzichte van de US dollar en de euro. AB InBev raamde de redelijke mogelijke wijziging van de wisselkoers, op basis van de gemiddelde volatiliteit voor deze valutaparen als volgt:

	2020		
	Slotkoers 30 juni 2020	Mogelijke slotkoers ¹	Volatiliteit van de koers in %
Euro/Mexicaanse peso	25.72	21.30 – 30.14	17.18%
Euro/Britse Pond	0.91	0.83 – 0.99	9.04%
Euro/Zuid-Koreaanse won	1 345.90	1 199.03 – 1 492.76	10.91%
Euro/US dollar	1.12	1.04 – 1.20	6.97%
Britse Pond/US dollar	1.23	1.09 – 1.36	10.94%
US dollar/Braziliaanse real	5.48	4.44 – 6.51	18.93%
US dollar/Chinese yuan	7.07	6.64 – 7.51	6.10%
US dollar/Colombiaanse peso	3 752.17	3 177.73 – 4 326.62	15.31%
US dollar/Euro	0.89	0.83 – 0.96	6.97%
US dollar/Mexicaanse peso	22.97	19.05 – 26.89	17.06%
US dollar/Nigeriaanse naira	387.09	347.85 – 426.33	10.14%
US dollar/Peruaanse nuevo sol	3.51	3.28 – 3.75	6.72%
US dollar/Zuid-Afrikaanse rand	17.36	14.59 – 20.14	15.97%
US dollar/Zuid-Koreaanse won	1 201.91	1 043.87 – 1 359.95	13.15%
US dollar/Tanzaniaanse shilling	2 313.52	2 228.23 – 2 398.80	3.69%
US dollar/Zambiaanse kwacha	18.14	14.26 – 22.02	21.38%

	2019		
	Slotkoers 31 december 2019	Mogelijke slotkoers ²	Volatiliteit van de koers in %
Euro/Mexicaanse peso	21.17	19.28 – 23.06	8.92%
Euro/Britse Pond	0.85	0.79 – 0.91	7.35%
Euro/Zuid-Koreaanse won	1 297.02	1 216.94 – 1 377.10	6.17%
Euro/US dollar	1.12	1.07 – 1.18	4.69%
Britse Pond/US dollar	1.32	1.21 – 1.43	8.08%
US dollar/Australische dollar	1.42	1.33 – 1.52	6.70%
US dollar/Chinese yuan	6.96	6.62 – 7.30	4.86%
US dollar/Colombiaanse peso	3 272.63	2 935.33 – 3 609.92	10.31%
US dollar/Euro	0.89	0.85 – 0.93	4.69%
US dollar/Mexicaanse peso	18.85	17.25 – 20.44	8.48%
US dollar/Nigeriaanse naira	362.59	350.58 – 374.60	3.31%
US dollar/Peruaanse nuevo sol	3.32	3.17 – 3.47	4.50%
US dollar/Zuid-Afrikaanse rand	14.04	12.26 – 15.83	12.74%
US dollar/Zuid-Koreaanse won	1 154.55	1 064.67 – 1 244.42	7.78%
US dollar/Tanzaniaanse shilling	2 300.14	2 186.57 – 2 413.71	4.94%
US dollar/Zambiaanse kwacha	14.02	11.24 – 16.81	19.85%

Indien de open posities in de Braziliaanse real, Mexicaanse Peso, Canadese dollar, Peruviaanse nuevo sol en Zuid-Afrikaanse rand per 30 juni 2020 onveranderd blijven, en indien alle andere variabelen constant waren gebleven, dan zouden deze wisselkoersen, rekening houdend met de hierboven getoonde volatiliteit kunnen leiden tot een toename/afname van de geconsolideerde winst voor belastingen van voortgezette activiteiten van bij benadering 80m US dollar voor de komende 12 maanden (31 december 2019: 35m US dollar).

Bovendien stelde AB InBev's sensitiviteitsanalyse¹ ten opzichte van wisselkoersen, uitgevoerd op haar globale posities van afgeleide instrumenten per 30 juni 2020, dat de potentiële impact op het eigen vermogen 727m US dollar (548m US dollar in 2019) in positieve of negatieve zin kan bedragen.

Wisselkoersrisico's op investeringen in buitenlandse activiteiten

AB InBev beperkt de blootstelling gerelateerd aan investeringen in buitenlandse activiteiten door zowel afgeleide, als niet-afgeleide financiële instrumenten te gebruiken als afdekkingsinstrumenten.

¹ De sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 30 juni 2020.

² De sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 31 december 2019.

Per 30 juni 2020 zijn er toegewezen afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten voor de afdekking van een netto-investering voor een bedrag van 14 694m in US dollar equivalent omgerekend (31 december 2019: 15 522m US dollar) in holdingmaatschappijen en ongeveer 814m in US dollar equivalent omgerekend op het niveau van Ambev (31 december 2019: 732m US dollar). Deze instrumenten worden gebruikt om buitenlandse activiteiten met de Canadese dollar, Chinese yuan, Dominicaanse peso, euro, Mexicaanse peso, Britse pond, Zuid-Afrikaanse Rand, Zuid-Koreaanse won en US dollar als functionele munt af te dekken.

RENTERISICO

De onderneming heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van renterisico betreft, waarbij de vooropgestelde mix tussen vaste en variabele rentevoeten periodiek herzien wordt. De doelstelling van de beleidsbepalingen van AB InBev is om een optimale balans te bereiken tussen de kost om te lenen en de volatiliteit van de financiële resultaten, rekening houdend met zowel de marktcondities als de algemene strategie van AB InBev.

Reële-waardeafdekkingen

US dollar vastrentende obligatie afdekkingen (renterisico op leningen in US dollar)

De onderneming beheert en vermindert de impact van fluctuaties in de US dollar rentevoeten op de reële waarde van bepaalde vastrentende obligaties met een totale hoofdsom van 1.0 miljard US dollar door middel van vaste/variabele renteswaps. Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als reële-waardeafdekkingsrelaties.

Kasstroomafdekkingen

Britse pond obligatie afdekkingen (wisselkoersrisico + renterisico op leningen in Britse pond)

In september 2013 heeft de onderneming een obligatie in Britse pond uitgegeven voor 500m Britse pond met een jaarlijkse rentevoet van 4.00% en welke vervalt in september 2025. De impact van wisselkoersschommelingen van de Britse pond en het renterisico op deze obligatie worden beheerst en beperkt door middel van Britse pond vast/euro vaste cross currency renteswaps. Deze afgeleide instrumenten werden aangemerkt als kasstroomafdekkingsrelaties.

Sensitiviteitsanalyse voor rentevoeten

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

30 juni 2020 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Voor afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
Australische dollar	1.07%	205	-	-
Braziliaanse real	4.86%	276	4.86%	276
Canadese dollar	3.21%	145	3.21%	145
Euro	0.09%	4 648	0.09%	4 648
US dollar	1.67%	1 066	2.03%	3 491
Andere	15.47%	309	12.57%	589
		6 649		9 149
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3.71%	1 606	-	-
Braziliaanse real	8.07%	560	8.07%	560
Canadese dollar	3.15%	1 958	3.15%	1 958
Euro	2.02%	29 335	1.73%	31 549
Britse pond	3.82%	4 063	3.79%	3 449
Zuid-Koreaanse won	-	-	2.46%	1 016
US dollar	4.78%	68 146	4.90%	64 593
Andere	13.76%	354	12.84%	398
		106 022		103 522

31 december 2019 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Voor afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
Australische dollar	1.87%	210	1.87%	210
Braziliaanse real	9.33%	43	9.33%	43
Euro	0.08%	4 214	0.08%	4 214
US dollar	2.36%	1 749	2.85%	4 269
Andere	9.82%	225	4.46%	954
		6 441		9 690
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3.71%	1 647	3.71%	1 647
Braziliaanse real	9.00%	544	9.00%	544
Canadese dollar	3.16%	2 055	3.16%	2 055
Euro	1.82%	25 346	1.82%	29 338
Britse pond	3.82%	4 373	3.79%	3 713
Zuid-Koreaanse won	3.37%	15	2.46%	1 015
US dollar	4.83%	62 205	5.02%	54 551
Andere	7.31%	416	6.95%	489
		96 601		93 352

Op 30 juni 2020 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking zoals hierboven weergegeven de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen van 153m US dollar (31 december 2019: 68m US dollar).

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 6 649m US dollar of 5.9% van de totale rentedragende leningen van de onderneming, een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	2020		
	Rente op 30 juni 2020 ¹	Mogelijke rente ²	Volatiliteit van rente in %
Braziliaanse real	2.35%	1.95% - 2.74%	16.99%
Euro	-	-	17.24%
US dollar	0.30%	0.12% - 0.47%	59.52%

	2019		
	Rente op 31 december 2019 ¹	Mogelijke rente ²	Volatiliteit van rente in %
Braziliaanse real	4.42%	3.32% - 5.52%	24.88%
Euro	-	-	6.43%
US dollar	1.91%	1.51% - 2.30%	20.66%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de markttrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 30 juni 2020, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de rentelasten van 2019 5m US dollar hoger/lager zijn (2019: 16m US dollar). Dit effect zou gecompenseerd worden door 72m US dollar hogere/lagere renteopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (2019: 22m US dollar).

PRIJSRISICO VERBONDEN AAN GRONDSTOFFEN

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen, die ook in de toekomst worden verwacht. Bijgevolg gebruikt AB InBev zowel contracten met vaste prijzen als afgeleide instrumenten om het risico op blootstelling aan fluctuaties te beheren. De belangrijkste blootstellingen aan prijschommelingen van grondstoffen per 30 juni 2020 zijn opgenomen in onderstaande tabel (uitgedrukt in uitstaande nominale bedragen):

Miljoen US dollar	30 juni 2020	31 december 2019
Aluminium swaps	1 342	1 449
Beursverhandelde suikerfutures	57	54
Natuurlijk gas en energiederivaten	150	256
Graan swaps	202	195
Beursverhandelde graanfutures	7	20
Rijst swaps	168	328
Plasticderivaten	38	59
	1 964	2 360

Sensitiviteitsanalyse voor grondstoffen

De impact van wijzigingen in de grondstofprijzen zouden een immateriële impact gehad hebben op de winst van AB InBev in 2020 gezien de meeste blootstellingen afgedekt worden met derivaten en aangewezen worden als boekhoudkundige afdekkingsrelaties in overeenstemming met IFRS 9 regels.

Onderstaande tabellen tonen de geschatte impact van wijzigingen in de grondstofprijzen, waarvoor AB InBev een materiële blootstelling aan derivaten had per 30 juni 2020 en 31 december 2019, op het eigen vermogen.

Miljoen US dollar	2020		
	Volatiliteit van prijzen in % ³	Pre-tax impact op eigen vermogen	
		Stijging van de prijzen	Daling van de prijzen
Aluminium	13.45%	181	(181)
Suiker	29.15%	17	(17)
Energie	46.26%	69	(69)
Graan	28.23%	57	(57)
Tarwe	24.27%	2	(2)
Rijst	35.60%	60	(60)
Plastic	28.63%	11	(11)

¹ 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 30 juni 2020 en 31 december 2019.

² De sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 30 juni 2020 en 31 december 2019. Voor de schuld in Braziliaanse real met variabele rentevoet is de geschatte marktrentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ('CDI') en de langetermijn rentevoet ('TJLP'). Wat betreft de overige marktrentevoeten, is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden koersen van toepassing voor de desbetreffende valuta (vb. EURIBOR 3M, LIBOR 3M).

³ De sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 30 juni 2020.

Miljoen US dollar	Volatiliteit van prijzen in % ¹	Pre-tax impact op eigen vermogen	
		Stijging van de prijzen	Daling van de prijzen
Aluminium	21.78%	312	(312)
Suiker	29.73%	16	(16)
Energie	25.86%	66	(66)
Graan	21.74%	42	(42)
Tarwe	30.30%	6	(6)
Rijst	22.64%	47	(47)
Plastic	24.03%	14	(14)

AANDELENKOERSRISICO

AB InBev gaat afgeleide instrumenten aan om het risico af te dekken op haar aandelen wanneer dit een negatieve impact zou kunnen hebben op de toekomstige kasstromen verbonden aan de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's. AB InBev dekt zich ook af tegen haar blootstelling die voortvloeit uit aandelen uitgegeven in verband met de Modelo verwerving (zie ook Toelichting 8 *Financiële opbrengsten en kosten*). Deze afgeleide instrumenten komen niet in aanmerking voor een boekhoudkundige afdekking en de reële waardeveranderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Per 30 juni 2020 werd een blootstelling voor een equivalent van 100.5m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totaal verlies van 3.2 miljard US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan (1 724)m US dollar betrekking heeft op de onderneming haar op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en (729)m US dollar en (709)m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties.

Tussen 2012 en 2018 heeft AB InBev bepaalde eigen-vermogensinstrumenten teruggebracht naar de marktprijs met tegenpartijen. Dit resulteerde tussen 2012 en 2018 in een positieve kasinstroom van 2.9 miljard US dollar en bijgevolg in een daling van het tegenpartijrisico.

Sensitiviteitsanalyse voor de aandelenkoers

De sensitiviteitsanalyse op de afdekking van het op aandelen gebaseerd betalingsplan, berekend op basis van een redelijk mogelijk volatiliteit van 51.04% (2019: 25.20%) van de aandelenkoers van AB InBev, met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 2 521m US dollar op de winst voor belastingen van 2020 (2019: 2 066m US dollar).

KREDIETRISICO

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

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

De onderneming heeft bovendien master netting overeenkomsten met alle financiële instellingen die tegenpartij zijn van rechtstreeks afgeleide instrumenten. Deze overeenkomsten laten een netto afrekening van activa en passiva die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij toe. Op basis van al deze maatregelen meent AB InBev dat het risico op 30 juni 2020 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

De bijzondere waardevermindering erkend in de eerste zes maanden van 2020 omvat de inschattingen op vervallen vorderingen van AB InBev die niet meer gevorderd kunnen worden van de ingebreke gestelde klanten als gevolg van de COVID-19 pandemie voor jaareinde.

¹ De sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 30 juni 2020.

Blootstelling aan kredietrisico

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

Miljoen US dollar	2020			2019		
	Bruto	Waarde- vermindering	Netto boekwaarde	Bruto	Waarde- vermindering	Netto boekwaarde
Investerings in niet-beursgenoteerde ondernemingen	99	(7)	92	92	(7)	85
Investerings in schuldbewijzen	123	-	123	117	-	117
Handelsvorderingen	3 730	(265)	3 465	4 219	(173)	4 046
Kasdeposito's voor garanties	170	-	170	219	-	219
Leningen aan klanten	135	-	135	177	-	177
Andere vorderingen	1 484	(93)	1 391	1 666	(103)	1 563
Afgeleide instrumenten	842	-	842	362	-	362
Liquide middelen	25 018	-	25 018	7 238	-	7 238
	31 601	(365)	31 236	14 090	(283)	13 807

Per 30 juni 2020 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 2020.

Bijzondere waardevermindering

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

Miljoen US dollar	2020			
	Handelsvorderingen	FVOCI	Andere vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(173)	(7)	(103)	(283)
Waardevermindering	(115)	-	(7)	(122)
Afboeking	3	-	6	9
Wisselkoers-effect en andere	20	-	11	31
Balans op 30 juni	(265)	(7)	(93)	(365)

Miljoen US dollar	2019			
	Handelsvorderingen	FVOCI	Andere vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(160)	(7)	(106)	(273)
Waardevermindering	(51)	-	(30)	(81)
Afboeking	26	-	31	57
Wisselkoers-effect en andere	12	-	2	14
Balans op 31 december	(173)	(7)	(103)	(283)

LIQUIDITEITSRISICO

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

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

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

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

30 juni 2020							
Miljoen US dollar	Boek- waarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(1 043)	(1 080)	(1 017)	(16)	(12)	(12)	(23)
Handelspapier	(3 072)	(3 072)	(3 072)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(188)	(196)	(138)	(58)	-	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(106 078)	(180 259)	(5 647)	(7 201)	(10 042)	(20 065)	(137 304)
Andere leningen zonder borgstelling	(97)	(129)	(21)	(14)	(8)	(5)	(81)
Leasingschulden	(2 040)	(2 304)	(419)	(393)	(278)	(401)	(813)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(153)	(153)	(153)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(20 476)	(20 697)	(18 845)	(1 182)	(178)	(183)	(309)
	(133 147)	(207 890)	(29 312)	(8 864)	(10 518)	(20 666)	(138 530)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	-	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(95)	(95)	(95)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(116)	(182)	-	(108)	-	-	(74)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(250)	(250)	(250)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	(6 404)	(6 440)	(4 372)	(2 068)	-	-	-
	(6 864)	(6 967)	(4 717)	(2 176)	-	-	(74)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(498)	(498)	(424)	-	-	-	(74)

31 December 2019							
Miljoen US dollar	Boek- waarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(861)	(890)	(795)	(18)	(18)	(22)	(37)
Handelspapier	(1 599)	(1 599)	(1 599)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(185)	(188)	(140)	(47)	(1)	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(98 206)	(165 424)	(5 513)	(6 415)	(6 518)	(18 605)	(128 373)
Andere leningen zonder borgstelling	(98)	(131)	(27)	(17)	(9)	(5)	(73)
Leasingschulden	(2 025)	(2 338)	(404)	(350)	(243)	(285)	(1 056)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(68)	(68)	(68)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(24 806)	(25 152)	(22 861)	(1 227)	(472)	(165)	(427)
	(127 848)	(195 790)	(31 407)	(8 074)	(7 261)	(19 082)	(129 966)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(102)	(103)	(7)	(1)	(1)	3	(97)
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(600)	(600)	(600)	-	-	-	-
Cross currency renteswaps	(175)	(187)	75	(285)	6	75	(58)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(97)	(97)	(97)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	(3 177)	(3 177)	(3 177)	-	-	-	-

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

	(4 151)	(4 164)	(3 806)	(286)	5	78	(155)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(448)	(448)	(408)	5	3	5	(53)

KAPITAALBEHEER

AB InBev optimaliseert voortdurend haar kapitaalstructuur om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. AB InBev's beleid en raamwerk met betrekking tot haar kapitaalstructuur heeft als doel de aandeelhouderswaarde te optimaliseren door kasstromen van haar dochterondernemingen naar de onderneming te laten vloeien, met behoud van een kredietrating en het minimaliseren van beleggingen met een rendement onder de gewogen gemiddelde kapitaalkost. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op de dochterondernemingen van de onderneming in de verschillende landen, is AB InBev niet onderworpen aan enig extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Het management gebruikt dezelfde schuld/eigen vermogen classificaties zoals toegepast in de IFRS rapportering van de onderneming, om de kapitaalstructuur te analyseren.

REËLE WAARDE

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

Miljoen US dollar	Actief		Passief		Netto	
	30 juni 2020	31 december 2019	30 juni 2020	31 december 2019	30 juni 2020	31 december 2019
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	437	112	(93)	(590)	344	(478)
Vreemde valuta futures	1	7	(2)	(9)	(1)	(2)
Rentevoeten						
Renteswaps	101	18	-	(6)	101	12
Cross currency renteswaps	275	157	(115)	(175)	160	(18)
Andere afgeleide instrumenten	-	-	-	(97)	-	(97)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	7	15	(169)	(61)	(162)	(46)
Futures op suiker	1	2	(3)	(2)	(2)	-
Futures op tarwe	1	14	(1)	(9)	-	5
Energie	5	8	(40)	(11)	(35)	(3)
Andere afgeleide instrumenten	10	13	(37)	(14)	(27)	(1)
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	5	17	(6 404)	(3 177)	(6 399)	(3 160)
	842	362	(6 864)	(4 151)	(6 022)	(3 789)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	297	132	(2 460)	(352)	(2 163)	(220)
Op ten hoogste één jaar	545	230	(4 404)	(3 799)	(3 859)	(3 569)

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

Rentedragende financiële verplichtingen	2020	2020	2019	2019
Miljoen US dollar	Boekwaarde ¹	Reële waarde	Boekwaarde ¹	Reële waarde
Vaste rentevoet				
Australische dollar	(1 606)	(1 697)	(1 647)	(1 748)
Braziliaanse real	(560)	(560)	(544)	(542)
Canadese dollar	(1 958)	(1 985)	(2 055)	(2 046)
Euro	(29 335)	(30 868)	(25 346)	(30 365)
Britse Pond	(4 063)	(4 507)	(4 373)	(4 816)
US dollar	(68 146)	(83 644)	(62 205)	(74 035)
Andere	(354)	(354)	(431)	(431)
	(106 022)	(123 615)	(96 601)	(113 983)

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

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

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2020 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneem- bare marktprijzen – Niveau 2	Niet- waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide)	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking	-	312	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	85	227	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	91	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	127	-
	85	766	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 423
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	6 406	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	20	438	-
	20	6 844	1 423

Reële waarde hiërarchie 31 december 2019 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneem- bare marktprijzen – Niveau 2	Niet- waarneembare marktprijzen – Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide)	2	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking	-	119	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	17	153	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	19	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	54	-
	19	354	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 639
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	3 441	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	21	586	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	103	-
	21	4 130	1 639

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ, volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een forward aankoopcontract (nl. een combinatie van een geschreven verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) voorzien, dat ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen verwerft van CND. Per 30 juni 2020 werd de verkoopoptie op de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 0.7 miljard US dollar (31 december 2019: 0.7 miljard US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'Niveau 3'. De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van actuele waardetechnieken, namelijk door de toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen een marktconforme verdisconteringsvoet.

COMPENSATIE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

Volgende financiële activa en passiva zijn onderworpen aan compensatie, afdwingbare master netting overeenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten:

30 juni 2020				
Miljoen US dollar	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	842	842	(837)	5
Afgeleide financiële passiva	(6 864)	(6 864)	837	(6 027)

31 december 2019				
Miljoen US dollar	Bruto bedragen	Netto in de balans gerapporteerde bedragen ¹	Andere compensatie overeenkomsten ²	Totaal netto bedrag
Afgeleide financiële activa	362	362	(352)	10
Afgeleide financiële passiva	(4 151)	(4 151)	352	(3 799)

¹ Netto bedragen opgenomen in de balans na rekening te houden met de compensatieovereenkomsten die voldoen aan de compensatiecriteria onder de IFRS regels.

² Andere compensatieovereenkomsten omvatten zakelijke onderpanden en andere garantie-instrumenten, alsook de compensatieovereenkomsten die niet voldoen aan de compensatie criteria onder de IFRS regels.

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

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 waren er geen belangrijke wijzigingen in de zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa en andere in vergelijking met 31 december 2019.

Na de fusie met SAB in 2016, heeft AB InBev besloten het Zenzele aandelenprogramma van SAB te behouden, dat broad-based black economic empowerment (B-BBEE) ondersteunt en de zwarte Zuid-Afrikanen, inclusief medewerkers (via de SAB Zenzele Employee Trust), SAB-kleinhandelaars (via SAB Zenzele Holdings Limited) en de SAB-stichting de mogelijkheid biedt om als aandeelhouder te participeren in AB InBev's indirecte dochteronderneming, The South African Breweries Pty Ltd. Het Zenzele aandelenprogramma dat oorspronkelijk in 2010 door SAB werd ingevoerd als een 10 jaren programma, is bij de fusie met SAB gewijzigd, en verviel op 31 maart 2020.

Verplichtingen ten aanzien van de SAB-stichting en de werknemers als begunstigden van de SAB Zenzele Employee Share Trust werden op 15 april 2020 volledig afgewikkeld. De verplichtingen ten aanzien van de SAB retailers die in het Zenzele aandelenprogramma deelnamen via SAB Zenzele Holdings, werden gedeeltelijk afgewikkeld (77.4%) op 15 april 2020. Als een direct gevolg van de COVID-19 pandemie werd de afwikkeling van het overige gedeelte uitgesteld en zullen de SAB retailers de resterende afwikkeling (22.4%) op of vóór 31 maart 2021 ontvangen. Dit is ook de periode waarin AB InBev en SAB een nieuw programma zullen implementeren zoals hierna beschreven.

In totaal werden 10.8 miljoen AB InBev aandelen met een totale waarde van 8.6 miljard ZAR (491m US dollar) aangewend om de verplichtingen ten aanzien van de deelnemers van het Zenzele aandelenprogramma te vervullen.

Als onderdeel van de SAB-transactie heeft AB InBev zich tegenover de Zuid-Afrikaanse regering en de mededingingsautoriteiten ertoe verbonden om een nieuw B-BBEE-schema te creëren op de vervaldag van het huidige Zenzele programma van SAB in 2020. Om het nieuwe B-BBEE-schema te creëren, zullen de volgende stappen worden ondernomen:

- Het nieuwe programma zal geïmplementeerd worden door de beursgang van een speciaal opgerichte onderneming die SAB Zenzele Kabili Holdings Limited (Zenzele Kabili) zal heten op het segment van de Main Board van de Johannesburg Stock Exchange waarop een uitgever zijn B-BBEE aandelen mag noteren;
- Zenzele Kabili zal houder zijn van onbezwaarde AB InBev aandelen;
- Deelnemers van het huidige programma (medewerkers, kleinhandelaars, en de SAB-stichting) zullen de mogelijkheid krijgen een deel van hun Zenzele uitbetaling te herinvesteren in Zenzele Kabili;
- Een nieuw Aandelenplan voor Werknemers, gefinancierd door AB InBev, zal inschrijven op Zenzele Kabili-aandelen.

De afwikkeling van het saldo van de SAB Retailers en de nieuwe B-BBEE-regeling zal naar schatting ongeveer 5.5 miljard ZAR (0.3 miljard US dollar¹) aan facilitering en notionele verkoopfinanciering vereisen. De afwikkeling zou het equivalent van 6.5 miljoen AB InBev-aandelen bedragen, uitgaand van de AB InBev aandelenkoers en de ZAR-EUR wisselkoers per 30 juni 2020². Het is de bedoeling dat de afwikkeling van het nieuwe B-BBEE schema gefinancierd wordt met eigen aandelen van AB InBev. Dit programma voldoet aan de vereisten om onder IFRS 2 geclassificeerd te worden als afgewikkeld in eigen vermogen.

24. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen³

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

BELASTINGEN AMBEV

Per 30 juni 2020 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 2020	31 december 2019
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	8 366	10 781
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	4 179	5 514
Andere belastingen	867	1 018
	13 412	17 313

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDRAGEN

Buitenlandse inkomsten

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

¹ Omgerekend aan de slotkoers per juni 2020.

² Onder de veronderstelling dat de slotkoers van het aandeel per juni 2020 43.87 euro per aandeel bedraagt en de ZAR-EUR wisselkoers per 30 juni 2020 19.442392 bedraagt.

³ Bedragen werden omgezet tot US dollar aan de slotkoers van de desbetreffende periode.

De administratieve procedures hebben geleid tot gedeeltelijk gunstige beslissingen, die nog steeds onderworpen zijn aan de toetsing door de administratieve rechtbank. In de gerechtelijke procedure heeft Ambev gunstige bevelen ontvangen die de afdwingbaarheid van het belastingkrediet opschorten, evenals gunstige beslissingen in eerste aanleg, die nog steeds onderhevig zijn aan de toetsing door de rechtbank in tweede aanleg.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 7,3 miljard Braziliaanse real (1,3 miljard US dollar) en Ambev heeft in verband hiermee geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt. Voor procedures waarbij zij de kans op verlies waarschijnlijk acht, heeft Ambev een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 53 miljoen Braziliaanse real (10 miljoen US dollar).

Goodwill InBev Holding

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. De beslissing van de lagere administratieve rechtbank was gedeeltelijk gunstig voor Ambev. Ambev heeft een gerechtelijke procedure ingesteld om het ongunstige deel van de beslissing te bespreken en verzocht om een bevel om de afdwingbaarheid van het belastingkrediet op te schorten dat werd toegekend aan Ambev. Met betrekking tot het deel van de beslissing dat onderworpen is aan de toetsing op administratief niveau, heeft de hogere administratieve rechtbank een voor Ambev gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. Ambev werd op de hoogte gebracht van de beslissing en heeft een gerechtelijke procedure ingesteld om het ongunstige deel van de beslissing te bespreken. Ambev verzocht ook om een bevel, dat werd toegekend om de afdwingbaarheid van het resterende belastingkrediet op te schorten.

In juni 2016 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag betreffende de overblijvende waarde van de afschrijving van goodwill en diende een verweer in. Ambev werd op de hoogte gebracht in maart 2017 van een gedeeltelijk gunstige administratieve beslissing in eerste aanleg en heeft beroep ingesteld bij de lagere administratieve rechtbank. In mei 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. In mei 2019 diende Ambev een Bijzonder Beroep in voor de analyse van de zaak door de hogere administratieve rechtbank. In november 2019 werd het Bijzonder Beroep gedeeltelijk ontvankelijk verklaard door de hogere administratieve rechtbank en Ambev diende een beroep in met betrekking tot het gedeelte dat niet werd ontvankelijk verklaard. Ambev werd op de hoogte gebracht van de beslissing en heeft een gerechtelijke procedure ingesteld om het ongunstige deel van de beslissing te bespreken. Ambev verzocht ook om een bevel om de afdwingbaarheid van het belastingkrediet op te schorten dat werd toegekend aan Ambev. Het ontvankelijk verklaarde deel van het bijzonder beroep zal worden onderzocht door de hogere administratieve rechtbank.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 10,2 miljard Braziliaanse real (1,9 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst alsook de verbonden kosten.

Goodwill Beverage Associate Holding (BAH)

Ambev heeft in oktober 2013 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in tegen de beslissing bij de lagere administratieve rechtbank. In november 2018 ontving Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing van de lagere administratieve rechtbank. Ambev legde tegenargumenten neer als antwoord op het bijzonder beroep ingesteld door de belastingautoriteiten en, met betrekking tot het ongunstige deel van de beslissing, diende een bijzonder beroep in bij de hogere administratieve rechtbank. In december 2019 werd het Bijzonder Beroep gedeeltelijk ontvankelijk verklaard door de hogere administratieve rechtbank en Ambev diende een beroep in met betrekking tot het gedeelte dat niet werd ontvankelijk verklaard. In juni 2020 ontving Ambev een beslissing van de hogere administratieve rechtbank waarbij het beroep met betrekking tot het niet-ontvankelijk verklaarde gedeelte werd verworpen. Momenteel wacht Ambev op het oordeel van de hogere administratieve rechtbank met betrekking tot het gedeelte van het bijzonder beroep dat ontvankelijk werd verklaard.

Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill werd aangerekend en stelde verweren in. In april 2019 heeft de eerste administratieve rechtbank ongunstige beslissingen genomen voor Ambev. Daarom is Ambev in beroep gegaan bij de lagere administratieve rechtbank. In november en december 2019 ontving Ambev gedeeltelijk gunstige beslissingen van de lagere administratieve rechtbank. Ambev wacht de resultaten van de overige beslissingen af om de toepasselijke beroepen in te dienen.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 2,2 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Goodwill CND Holdings

Ambev heeft in november 2017 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen CND Holdings en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in bij de lagere administratieve rechtbank. In februari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank een gedeeltelijk gunstige beslissing genomen. In juni 2020 werd Ambev op de hoogte gebracht van de beslissing en diende zij een motie in om de beslissing te verduidelijken. Daarnaast legde Ambev tegenargumenten neer als reactie op het bijzonder beroep dat door de belastingautoriteiten werd ingesteld met betrekking tot het gedeelte dat gunstig was voor Ambev.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 1,0 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Verrekening van overgedragen verliezen

Ambev en een aantal van haar dochterondernemingen hebben een aantal aanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende de verrekening van overgedragen verliezen in de context van bedrijfscombinaties.

In februari 2016 is de Hogere Administratieve Rechtbank gekomen tot voor Ambev ongunstige beslissingen in twee zaken. Ambev heeft gerechtelijke procedures ingesteld om de zaak te bespreken. In september 2016 ontving Ambev een gunstige beslissing in eerste aanleg in een van de rechtsvorderingen, en in maart 2017 heeft Ambev een ongunstige beslissing in eerste aanleg ontvangen met betrekking tot de andere zaak. Beide zaken wachten momenteel op een analyse door de rechtbank in tweede aanleg. De andere zaken worden op administratief niveau betwist en wachten nog op definitieve beslissingen.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Verwerping van financiële kosten

In 2015 en 2016 ontving Ambev belastingaanslagen betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Ambev diende bezwaren in en heeft in november 2019 een gunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg met betrekking tot de zaak van 2016. De zaak van 2015 is nog steeds in behandeling bij de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 4,9 miljard Braziliaanse real (0,9 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Verwerping van in het buitenland betaalde belastingen

Sinds 2014 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten 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 een voor Ambev gunstige beslissing genomen, die definitief is geworden. In januari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank in vier van deze aanslagen (van 2015 en 2016) een ongunstige beslissing genomen. Ambev's management schat het bedrag aan mogelijke verliezen met betrekking tot deze vier aanslagen op ongeveer 3,6 miljard Braziliaanse real (0,7 miljard US dollar) per 30 juni 2020. Met betrekking tot de aanslagen van 2015, werd Ambev op de hoogte gebracht van de beslissingen en heeft zij een motie ingediend ter verduidelijking. Ambev wacht nog steeds op de formele kennisgeving van de beslissingen met betrekking tot de aanslagen van 2016 om de toepasselijke beroepen in te dienen. De andere zaken wachten nog op definitieve beslissingen. In september 2017 heeft Ambev beslist een deel van deze belastingaanslagen in te brengen in het Braziliaanse Federale Belastingregularisatieprogramma van de Voorlopige Maatregel nr. 783.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 10,3 miljard Braziliaanse real (1,9 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Vermoedelijke winst

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

In maart 2019 heeft Arosuco een nieuwe belastingaanslag ontvangen met betrekking tot hetzelfde onderwerp en heeft zij bezwaar ingediend. Arosuco heeft in oktober 2019 een ongunstige administratieve beslissing in eerste aanleg ontvangen en beroep ingesteld. Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 0,5 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar). Arosuco heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Aftrekbaarheid van IOC kosten

In november 2019 heeft Ambev een belastingaanslag ontvangen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot de aftrek van rente op kapitaal ("IOC") in 2014. De aanslag heeft voornamelijk betrekking op de boekhoudkundige en bedrijfsimpact van de herstructurering die Ambev in 2013 heeft doorgevoerd en de impact op de verhoging van de aftrekbaarheid van de IOC-kosten. Ambev heeft administratief bezwaar ingediend en wacht op een beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

De onderneming heeft IOC uitgekeerd in de jaren die volgen op de beoordeelde periode. Indien de IOC aftrekbaarheid derhalve ook in de toekomst in vraag wordt gesteld, op dezelfde basis als de bovengenoemde belastingaanslag, schat Ambev dat de uitkomst van deze discussies gelijkaardig zal zijn aan deze zaak en handhaafde zij derhalve de effecten van de aftrekbaarheid van de IOC uitgaven in het effectieve inkomstenbelastingtarief.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 4,0 miljard Braziliaanse real (0,7 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

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. Arosuco heeft administratief bezwaar ingediend en wacht op een beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2020 is ongeveer 2,0 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

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

Manaus Vrijhandelszone – IPI / Sociale bijdragen

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

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

In april 2019 kondigde het Federaal Hooggerechtshof ("STF") zijn arrest aan over het buitengewone beroep nr. 592.891/SP en 596.614/SP, met bindende werking, waarin werd beslist over de rechten van belastingplichtigen die veronderstelde IPI accijnsbelasting kredieten geboekt bij de verwerving van grondstoffen en vrijgestelde productiemiddelen uit de Manaus Vrijhandelszone. Als gevolg van deze beslissing heeft Ambev een deel van de bedragen met betrekking tot de IPI zaken geherclassificeerd als verliezen op afstand,

waarbij alleen zaken in verband met andere aanvullende besprekingen die niet in de analyse van het STF waren begrepen, als mogelijke verliezen werden behouden. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist.

Ambev's management schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 4,6 miljard Braziliaanse real (0,8 miljard US dollar) per 30 juni 2020. 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.

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 2020. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS belastingkredieten

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen opgelegd door de staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais, onder andere, die de wettelijkheid van ICMS belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van transacties met ondernemingen die belasting incentives hebben toegekend in andere staten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken.

Ambev's management schat de mogelijke verliezen met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,0 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2020. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS-ST trigger

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

Het management van Ambev schat het totale mogelijke verlies in verband met deze zaak op ongeveer 8,2 miljard Braziliaanse real (1,6 miljard US dollar) per 30 juni 2020. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 8 miljoen Braziliaanse real (2 miljoen US dollar) in verband met bepaalde procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht overwegende specifieke procedurele zaken.

ICMS – PRODEPE

In 2015 ontving Ambev een belastingaanslag van de staat Pernambuco om ICMS verschillen in rekening te brengen wegens vermeende niet-naleving van de state tax incentive agreement ("PRODEPE") als gevolg van de rectificatie van haar maandelijks verslagen. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. De belastingautoriteiten van de staat hebben begrepen dat Ambev geen beroep kon doen op deze incentive als gevolg van deze rectificatie. In 2017 had Ambev een definitieve gunstige beslissing in die zin dat een dergelijke beoordeling nietig was wegens formele fouten van de belastingcontroleur. In september 2018 ontving Ambev echter een nieuwe belastingaanslag om dezelfde kwestie te bespreken. Er zijn andere aanslagen in verband met PRODEPE. Het management van Ambev schat de mogelijke verliezen in verband met deze zaak op ongeveer 0,6 miljard Braziliaanse real (0,1 miljard US dollar) per 30 juni 2020. Ambev heeft een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 5 miljoen Braziliaanse real (1 miljoen US dollar) in verband met één procedure waarbij de kans op verlies gedeeltelijk waarschijnlijk wordt geacht.

SOCIALE BIJDRAGEN

Sinds 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende PIS/COFINS bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In 2019 ontving Ambev in sommige van deze gevallen een gunstige finale beslissing op administratief niveau en in andere gevallen, die nog onderworpen zijn aan toetsing, een gunstige beslissing. Op gerechtelijk niveau bevindt de zaak zich nog in de beginfase.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 2,1 miljard Braziliaanse real (0,4 miljard US dollar) per 30 juni 2020. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

BELASTINGEN AUSTRALISCHE ACTIVITEITEN VAN AB INBEV

SAB Australia Pty Limited ("SAB Australia"), een dochteronderneming van AB InBev, ontving een belastingaanslag voor de belastingjaren 2012 tot 2014 voor 0,3 miljard Australische dollar (0,3 miljard US dollar) in verband met de interestaftrek van SAB's overname van de Foster's groep (de "Foster's overname"). SAB Australia betwist de aanslag van 2012 tot 2014 en is nog altijd overtuigd van de standpunten die zij heeft ingenomen. SAB Australia heeft 47 miljoen US dollar betaald in verband met de belastingaanslag in afwachting van de afronding van de zaak en heeft in verband hiermee per 30 juni 2020 een voorziening van 0,1 miljard US dollar aangelegd.

De Australische belastingautoriteiten hebben SAB Australia ook meegedeeld dat zij een audit is begonnen van de belastingjaren 2015 tot en met 2020. De focus van de audit ligt op de fiscale behandeling van de lopende financieringsregelingen in verband met de Foster's overname.

ANDERE BELASTINGEN

De Europese Commissie heeft in februari 2015 een diepgaand staatssteunonderzoek geopend met betrekking tot het Belgische systeem van excess profit rulings. Op 11 januari 2016, heeft de Europese Commissie een negatieve beslissing getroffen waarbij wordt geoordeeld dat het Belgische systeem van excess profit rulings een steunschema uitmaakt dat onverenigbaar is met de interne markt en waarbij aan België wordt opgelegd om de onverenigbare steun in te vorderen van een aantal begunstigten van steun. De Belgische autoriteiten hebben de vennootschappen gecontacteerd die van het systeem hebben genoten en hebben elke vennootschap op de hoogte gebracht van het bedrag van onverenigbare steun dat mogelijks het voorwerp zal uitmaken van terugvordering. Door België op 22 maart 2016 en door AB InBev op 12 juli 2016 werd beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. Op 14 februari 2019 concludeerde het Gerecht van de Europese Unie dat het Belgische systeem van excess profit rulings geen onrechtmatige

staatssteun vormt. De Europese Commissie is tegen het arrest van het Gerecht in beroep gegaan bij het Europese Hof van Justitie. In afwachting van de uitkomst van dat beroep heeft de Europese Commissie een nieuw staatssteunonderzoek ingesteld naar de individuele Belgische tax rulings, waaronder de ruling afgeleverd AB InBev in september 2019, om de bezwaren die tot de nietigverklaring van haar eerdere beslissing door het Gerecht hebben geleid, weg te nemen. Deze onderzoeken hebben betrekking op dezelfde rulings die het voorwerp uitmaakten van de beslissing van de Europese Commissie van 11 januari 2016. AB InBev kan op dit moment de uiteindelijke uitkomst van die juridische procedures niet inschatten. Op basis van de geschatte blootstelling met betrekking tot de excess profit ruling van toepassing op AB InBev, de verschillende elementen waarnaar hierboven wordt verwezen, alsook de mogelijkheid dat in het buitenland betaalde belastingen en niet-erkende overgedragen belastingverliezen eventueel geheel of gedeeltelijk de in te vorderen bedragen, als die er al zouden zijn, zouden kunnen compenseren, heeft AB InBev per 30 juni 2020 geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

Daarnaast hebben de Belgische belastingautoriteiten ook de geldigheid en de daadwerkelijke toepassing van de excess profit ruling ten gunste van AB InBev in twijfel getrokken en hebben zij de feitelijke belastingvrijstelling die de ruling toekent, geweigerd. AB InBev heeft tegen deze beslissing een rechtsvordering ingesteld bij de rechtbank van eerste aanleg te Brussel die op 21 juni 2019 uitspraak heeft gedaan ten gunste van AB InBev. De Belgische belastingautoriteiten hebben tegen deze uitspraak beroep aangetekend. Ook, gelet op dit aspect van de excess profit ruling zaak, en gelet op de evaluatie door de onderneming en haar advocaten, alsmede gelet op het standpunt van de bemiddelingsdiensten van de belastingautoriteiten, met betrekking tot de grond van de zaak, heeft AB InBev geen voorzieningen aangelegd per 30 juni 2020.

In januari 2019 stortte AB InBev 68 miljoen Euro (76 miljoen US Dollar) op een geblokkeerde rekening. Afhankelijk van de uiteindelijke uitkomst van de procedures van het Europese Hof van Justitie over het Belgische systeem van excess profit rulings en de hangende Belgische rechtszaak, zal dit bedrag ofwel licht worden gewijzigd, ofwel worden teruggestort aan de onderneming, ofwel worden overgemaakt aan de Belgische staat.

WARRANTEN

Sommige houders van warranten, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitoefenbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warranten heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 1,0 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaak. In alle zes rechtszaken werd door het Superior Court of Justice (STJ) ten gunste van Ambev geoordeeld. Drie zaken werden door de bijzondere rechtbank van het STJ verworpen en kunnen nog steeds het voorwerp uitmaken van verdere beroepen. In één zaak werd door de bijzondere rechtbank van het STJ ten gunste van Ambev geoordeeld en werd beroep aangetekend, terwijl een andere zaak werd teruggestuurd naar de lagere rechtbank van het STJ voor een nieuw vonnis. In de zesde zaak werd geoordeeld ten gunste van Ambev en die kan nog steeds het voorwerp uitmaken van een beroep. Gelet op al deze feiten zijn Ambev en haar externe advocaten er stellig van overtuigd dat de kans op verlies in deze zaken gering is.

AMERIKAANSE CLASS ACTION VORDERING

Op 21 juni 2019 werd bij de United States District Court for the Southern District of New York een class action ingesteld tegen AB InBev en drie van haar directieleden. De klacht beweert dat er vorderingen zijn op grond van Sections 10(b) en 20(a) van de Securities Exchange Act van 1934 en Rule 10b-5 van die wet namens een voorgestelde categorie van kopers van AB InBev American Depositary Shares tussen 1 maart 2018 en 24 oktober 2018. De eiser beweert dat verweerders belangrijke feiten onjuist hebben weergegeven of weggelaten met betrekking tot, onder andere, de financiële toestand van de onderneming, haar dividendbeleid en de doeltreffendheid van haar controlemaatregelen en procedures voor de openbaarmaking van informatie. De klacht vraagt om een niet nader omschreven compensatoire schadevergoeding en vergoeding van de proceskosten. Een aangepaste klacht die op 12 december 2019 werd ingediend, bevatte in wezen dezelfde beschuldigingen, maar bracht het aantal gedaagde medewerkers terug tot twee. De onderneming heeft besloten om de zaak af te wijzen en wacht momenteel op een hoorzitting over haar verzoek tot afwijzing. De onderneming heeft geen voorziening aangelegd.

25. Verbonden partijen

Vergeleken met 2019 zijn er tijdens de eerste zes maanden van 2020 geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen.

26. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 7 juli 2020 voltooide de onderneming de terugkoopbieding van zeven obligaties uitgegeven door Anheuser-Busch InBev NV/SA (ABISA), en Anheuser-Busch InBev Finance Inc. (ABIFI) en kocht zij een totale hoofdsom van 3.0 miljard US dollar van deze obligaties terug. De totale hoofdsom aanvaard in de terugkoopbieding, wordt in de onderstaande tabel weergegeven:

Uitgifte-datum	Uitgever (afgekort)	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Valuta	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen)	Teruggekochte hoofdsom (in miljoen)	Niet teruggekochte hoofdsom (in miljoen)
7 juli 2020	ABISA	4.000% obligaties met vervaldag 2021	EUR	750	231	519
7 juli 2020	ABISA	1.950% obligaties met vervaldag 2021	EUR	650	123	527
7 juli 2020	ABISA	0.875% obligaties met vervaldag 2022	EUR	2 000	356	1 644
7 juli 2020	ABISA	0.800% obligaties met vervaldag 2023	EUR	1 000	356	644
7 juli 2020	ABIFI	Obligaties met variabele rentevoeten met vervaldag 2021	USD	311	129	182
7 juli 2020	ABIFI	2.625% obligaties met vervaldag 2023	USD	643	167	476
7 juli 2020	ABIFI	3.300% obligaties met vervaldag 2023	USD	2 799	1 467	1 332

Op 13 juli 2020 kondigde de onderneming aan dat haar volle dochtervennootschappen Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. ("ABIWW"), Anheuser-Busch InBev Finance Inc. ("ABIFI") en Anheuser-Busch North American Holding Corporation ("ABNA") hun opties zullen uitoefenen om de uitstaande hoofdsom van de volgende series obligaties uiteengezet in de tabel hieronder terug te betalen op de hieronder aangegeven data:

Uitgiftedatum	Uitgever (afgekort)	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Valuta	Teruggekochte hoofdsom (in miljoen)	Niet teruggekochte hoofdsom (in miljoen)
12 augustus 2020	ABIWW	2.500% obligaties met vervaldag 2022	USD	454	454
12 augustus 2020	ABIWW	4.375% obligaties met vervaldag 2021	USD	285	285
29 juli 2020	ABIWW	3.250% obligaties met vervaldag 2022	AUD	550	550
12 augustus 2020	ABIFI	3.375% obligaties met vervaldag 2023	CAD	600	600
12 augustus 2020	ABNA	3.750% obligaties met vervaldag 2022	USD	150	150