

AB InBev

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde
halfjaarlijkse financiële staten voor de periode van
zes maanden eindigend op 30 juni 2021

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 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 groeimarkten, en benutten de collectieve sterkte van ongeveer 164 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. In 2020 bedroegen onze gerapporteerde opbrengsten 46.9 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

Dit verslag dient samen met Anheuser-Busch InBevs geauditeerde geconsolideerde financiële staten van 2020 en niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2021 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 28 mei 2021 voerden we na afloop van het vorige plan in het kader van het Broad-Based Black Economic Empowerment (“B-BBEE”)-programma in Zuid-Afrika (“het Zenzele-plan”) een nieuw plan in via de notering van een special-purpose-onderneming met de naam SAB Zenzele Khabili Holdings Limited (“Zenzele Khabili”) op de beurs van Johannesburg. Op dezelfde datum vereffenden we de resterende verbintenissen voortvloeiend uit het Zenzele-plan aan de SAB-kleinhandelaars. Voor de aanzuivering van het saldo van de schulden aan de SAB-kleinhandelaars en het invoeren van het nieuwe B-BBEE-plan was in totaal 5.8 miljard ZAR (0.4 miljard US dollar) nodig. Bij de transactie werden 5.1 miljoen eigen aandelen van AB InBev gebruikt. De IFRS 2-kost van 73 miljoen US dollar gelieerd aan de toekenning van aandelen aan in aanmerking komende SAB-kleinhandelaars en werknemers die aan het Zenzele Khabili-plan deelnemen werd als niet-onderliggende kosten gerapporteerd.

Kerncijfers

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

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2021 en 2020 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 niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde activiteiten. Niet-onderliggende opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers die door het management worden gebruikt en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestaties van de onderneming, maar moeten veeleer samen met de best vergelijkbare IFRS-cijfers gebruikt worden.

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni				
Miljoen US dollar	2021	%	2020	%
Opbrengsten ¹	25 832	100%	21 298	100%
Kostprijs Verkochte Goederen	(10 963)	42%	(9 097)	43%
Brutowinst	14 869	58%	12 201	57%
VAA	(8 571)	33%	(7 257)	34%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	470	2%	158	1%
Bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/(-kosten) (Genormaliseerde EBIT)	6 768	26%	5 102	24%
Niet-onderliggende (opbrengsten)/kosten	(217)	1%	(2 796)	13%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6 551	25%	2 306	11%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 345	9%	2 261	11%
Niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen	24	0%	2 650	12%
Genormaliseerde EBITDA	9 114	35%	7 363	35%
EBITDA	8 920	35%	7 217	34%
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 924	11%	76	-
Winst uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 458	10%	(3 955)	19%
Winst uit beëindigde activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	-	0%	2 055	10%
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev	2 458	10%	(1 900)	9%

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2021	2020
Operationele activiteiten		
Winst gedurende de periode	3 074	(3 744)
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	6 062	11 164
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	9 134	7 420
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(1 327)	(2 700)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(258)	(327)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 696)	(3 388)
Ontvangen dividenden	86	30
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	-	84
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 939	1 119
Investeringsactiviteiten		
Netto-investeringsuitgaven	(2 104)	(1 524)
Verwerking en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven / afgestane liquide middelen	(203)	(204)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	98	(30)
Netto ontvangsten uit de verkoop van Australische bedrijfstak (stopgezette bedrijfsactiviteiten)	-	10 838
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	-	(13)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 209)	9 067
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 382)	(1 219)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(7 999)	10 194
Leasebetalingen	(256)	(280)
Overige (onder meer aankoop van minderheidsbelangen)	(470)	(457)
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	-	(6)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10 107)	8 231
Netto toename/(afname) van liquide middelen	(8 377)	18 416

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

Financiële resultaten

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

De tabellen in dit verslag geven de segmentinformatie per regio weer voor de periode eindigend op 30 juni 2021 en 2020 in het formaat tot genormaliseerd EBIT-niveau, dat gebruikt wordt door het management om de prestaties van de onderneming op te volgen.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van onze resultaten voor de periode eindigend op 30 juni 2021 en 2020 (in miljoen US dollar, behalve volumes in duizend hectoliter) en de bijhorende commentaren zijn gebaseerd op interne groeicijfers.

AB InBev Wereldwijd	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	239 577	41	-	40 779	280 398	17.0%
Opbrengsten	21 298	(42)	(169)	4 745	25 832	22.4%
Kostprijs verkochte goederen	(9 097)	34	91	(1 991)	(10 963)	(22.0)%
Brutowinst	12 201	(8)	(78)	2 754	14 869	22.7%
VAA	(7 257)	(12)	(13)	(1 288)	(8 571)	(17.8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	158	226	-	86	470	54.0%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	5 102	206	(91)	1 551	6 768	30.5%
Genormaliseerde EBITDA	7 363	211	(87)	1 627	9 114	22.1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	34.6%	-	-	-	35.3%	-7 bps

In de eerste zes maanden van 2021 steeg onze genormaliseerde EBITDA met 22.1%, terwijl onze genormaliseerde EBITDA-marge met 7 basispunten afnam tot 35.3%.

De geconsolideerde volumes stegen met 17.0%, met een stijging van het volume eigen bieren met 17.7% en het volume niet-bieren met 12.6%, mede dankzij een goed herstel jaar op jaar, daar de COVID-19-pandemie in de eerste zes maanden van 2020 een negatieve impact had op onze volumes.

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 22.4% tot 25 832 miljoen US dollar, met een groei van de opbrengst per hectoliter met 4.7% dankzij een positieve merkenmix en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer. De gecombineerde opbrengsten van onze wereldwijde merken – Budweiser, Stella Artois en Corona – stegen met 26.2% wereldwijd en met 34.4% buiten hun respectievelijke thuismarkten.

De geconsolideerde Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 22.0% en met 4.8% per hectoliter, hoofdzakelijk als gevolg van de operationele hefboomwerking en de voortgezette kostendiscipline die gedeeltelijk werden tenietgedaan door verwachte ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen.

De geconsolideerde overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) in de eerste zes maanden van 2021 zijn met 54.0% gestegen, voornamelijk dankzij overheidssubsidies verleend in Brazilië en China en lagere overige bedrijfsopbrengsten in Europa. In het tweede kwartaal van 2021 boekte Ambev 226 miljoen USD aan opbrengsten in Overige bedrijfsopbrengsten gelieerd aan belastingverminderingen ingevolge een gunstige beslissing van het Braziliaanse Hooggerechtshof. De effecten worden voorgesteld als een scope. Daarnaast erkende Ambev 76 miljoen USD van haar interestopbrengsten als financiële opbrengsten voor de eerste zes maanden van 2021. De onderliggende winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten en de onderliggende WPA ondergingen een positieve impact van 123 miljoen USD na belastingen en minderheidsbelangen. De belastingverminderingen en te ontvangen interesten van Ambev zullen naar verwachting geïnd worden gedurende meer dan 12 maanden na de balansdatum. Vanaf 30 juni 2021 bedragen dergelijke belastingverminderingen en te ontvangen interesten in totaal 1 257 miljoen USD.

VOLUMES

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

In duizend hl	2020	Scope	Interne groei	2021	Interne groei %
Noord-Amerika	51 977	56	1 219	53 252	2.4%
Midden-Amerika	51 858	-	16 122	67 980	31.1%
Zuid Amerika	62 782	(25)	9 171	71 929	14.6%
EMEA	33 551	(113)	7 102	40 540	21.2%
Azië	39 045	-	7 036	46 081	18.0%
Globale Export en Holdingmaatschappijen	364	124	128	615	26.3%
AB InBev Wereldwijd	239 577	41	40 779	280 398	17.0%

In **Noord-Amerika** stegen de totale volumes met 2.4%.

In de Verenigde Staten steeg onze verkoop aan groothandelaars ("VAG") met 2.5% en daalde onze verkoop aan kleinhandelaars (VAK) met 1.1%. We zetten de versterking en premiumisering van onze portefeuille verder, waardoor we opnieuw een versnelde groei van het segment above Core-merken kenden. Onze seltzer-portefeuille, onder impuls van Bud Light Seltzer, blijft sneller groeien dan de sector volgens IRI en ons merk van cocktails in blikjes, Cutwater, blijft een driecijferige groei kennen.

In Canada kenden onze volumes een lage eencijferige groei in de eerste helft van 2021 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, aangezien de beperkingen in de horeca ruim werden gecompenseerd door de sterke resultaten van het thuisverbruiksegment. Naar onze schatting zijn onze resultaten in lijn met die van de sector, met een daling van de volumes in het tweede kwartaal van 2021. Onze Above Core-biermerken en onze portefeuille niet-bieren hebben in de eerste helft van 2021 aan marktaandeel gewonnen in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Midden-Amerika kende een volumestijging met 31.1%.

Onze activiteiten in Mexico bleven sterke prestaties neerzetten, met een volumegroei van meer dan 30% in de eerste zes maanden van 2021 dankzij gunstige vergelijkbare cijfers als gevolg van een twee maanden durende lockdown in heel het land in het tweede kwartaal van 2020. We blijven een gezonde groei zien in alle segmenten van onze portefeuille, wat tot een verdere groei van het marktaandeel ten opzichte van 2020 heeft geleid. We hebben de zesde golf voltooid van onze uitbreiding naar OXXO, waardoor onze merken nu in 10 000 winkels beschikbaar zijn. We hebben de uitbreiding van onze DTC business voortgezet en in juni onze 10 000ste Modelorama-winkel geopend. Tezelfdertijd hebben we via ons e-commerce platform ModeloramaNow meer consumenten bereikt. De digitale transformatie van onze activiteiten vordert snel, en meer dan 60% van onze opbrengsten wordt momenteel gegenereerd door bestellingen via ons BEES-platform.

Onze activiteiten in Colombia blijven sterke prestaties opleveren, ondanks de voortdurende beperkingen door COVID-19. In de eerste zes maanden van 2021 kenden onze volumes een tweecijferige groei ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Onze basismerken Aguila en Poker kenden een sterke tweecijferige groei, die nog werd versterkt door onze recente innovatie, Poker Pura Malta. Onze internationale luxemerken kenden een groei van meer dan 40% onder impuls van Corona en Budweiser en de verdere uitbreiding van Michelob Ultra. We zetten de transformatie van onze activiteiten met behulp van technologie verder. Ons BEES-platform is nu goed voor bijna 80% van onze inkomsten.

In Peru groeiden onze volumes, vooral dankzij gunstige vergelijkbare cijfers als gevolg van een strenge COVID-19 lockdown in het tweede kwartaal van 2020. Onze activiteiten blijven de impact ondervinden van de blijvende beperkingen. Onze wereldwijde en lokale luxemerken kenden een sterke tweecijferige groei en we blijven onze portefeuille van basismerken en betaalbare merken versterken dankzij innovaties. Ons BEES-platform breidt zich verder uit over het hele land en is nu goed voor bijna 70% van onze opbrengst.

In Ecuador kenden onze volumes een tweecijferige groei, mede dankzij gunstige vergelijkbare cijfers. Vanaf juni 2021 werden de maatregelen geleidelijk aan versoepeld. We behaalden ons beste maandelijkse volume resultaat in meer dan 5 jaar, mede dankzij de uitbreiding van onze portefeuille luxemerken en betaalbare merken. Onze activiteiten in Ecuador verlopen nu bijna volledig digitaal, met meer dan 90% van onze opbrengsten gerealiseerd via BEES.

In Zuid -Amerika stegen de totale volumes met 14.6%.

In Brazilië stegen onze volumes met 13.7%, met een stijging van het biervolume met 14.3% en een stijging van het volume niet-bieren met 12.0% tijdens eerste zes maanden van 2021 in vergelijking met dezelfde periode in het vorige jaar. Onze biervolumes stegen naar onze schattingen opnieuw sneller dan de sector. De volumes niet-bieren werden gunstig beïnvloed door het geleidelijke herstel in de horeca. Onze innovaties zoals Brahma Duplo Malte bleven success hebben, en de luxemerken kenden een verdere tweecijferige groei. We blijven verder werk maken van onze digitale transformatie. BEES wordt momenteel gebruikt door meer dan 70% van onze actieve klanten in heel het land en ons direct-to-customer platform Zé Delivery handelde in het tweede kwartaal van 2021 meer dan 15 miljoen bestellingen af.

In Argentinië kenden onze volumes een tweecijferige groei. We blijven de resultaten van de voortdurende premiumisering van onze portefeuille zien, met een sterke tweecijferige volumegroei van onze Core Plus-merken en onze luxemerken in de eerste helft van 2021 vergeleken met dezelfde periode van het vorige jaar.

In EMEA stegen de totale volumes met 21.2%.

In Europa kenden onze volumes een gemiddelde eencijferige groei dankzij de blijvende sterke commerciële prestaties en onder meer de activeringen in het kader van Euro 2020. Onze portefeuille Wereldwijde merken bleef sterke prestaties neerzetten en kende tijdens de eerste zes maanden van 2021 een gemiddelde eencijferige groei in vergelijking met dezelfde periode in het vorige jaar, waarbij vooral Corona en Stella Artois het zeer goed deden. De sponsoring van de Belgische en Engelse national voetbalploegen en de sterke activeringen in Nederland en Frankrijk tijdens Euro 2020 hebben de positie van onze Wereldwijde merken nog versterkt in juni. We bleven de horeca steunen en staken de sector bij de heropening in het tweede kwartaal van 2021 een hart onder de riem met de "Stella Tips"-campagne in het VK en de "Merci Horeca"-campagne in België.

In Zuid-Afrika kenden onze volumes een sterke tweecijferige groei in de eerste zes maanden van 2021 ten opzichte van dezelfde periode van het vorige jaar, dankzij gunstige vergelijkbare cijfers als gevolg van een door de overheid opgelegd verbod op de verkoop van alcohol tijdens een groot deel van het tweede kwartaal van 2020. In de periodes waarin de verkoop was toegelaten, was er een duidelijke onderliggende consumentenvraag naar onze merken. Een nieuw verbod werd echter opgelegd op 28 juni 2021 en duurde tot 25 juli 2021, wat een impact had op de verkoop in de laatste week van juni en de eerste maand van het derde kwartaal van 2021. Bovendien veroorzaakt sociale onrust in juli 2021 een kortstondige verstoring van de waardeketen. De diversiteit van onze portefeuille, die bestaat uit merken van uiteenlopende stijlen en prijsklassen, maakt het mogelijk tegemoet te komen aan alle behoeften van de consumenten bij vele verschillende gelegenheden. De sterke vraag naar meer betaalbare merken en herbruikbare bulkverpakking draagt bij tot het succes van onze Core-merken, in het bijzonder Carling Black Label. In het segment van de luxebieren blijven onze wereldwijde merken Corona en Stella Artois en onze gearomatiseerde alcoholische dranken Brutal Fruit en Flying Fish het zeer goed doen.

In Afrika met uitzondering van Zuid-Afrika blijft de onderliggende consumentenvraag robuust in veel van onze markten, hoewel het ondernemingsklimaat als gevolg van de aanhoudende beperkingen in de context van COVID-19 uitdagend blijft. In de meeste van onze belangrijkste markten stegen onze volumes in de eerste zes maanden van 2021 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

In Azië groeiden de totale volumes met 18.0%.

In China deden we het naar onze schatting beter dan de rest van de sector. Onze volumes stegen met 21.6% in de eerste zes maanden van 2021 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, mede dankzij een succesvolle campagne rond het Chinese nieuwjaar in het eerste kwartaal van 2021 in combinatie met moeilijk vergelijkbare cijfers in de sector als gevolg van de eerste versoepeling van de COVID-19 beperkingen in het tweede kwartaal van 2020. Onze luxemerken en Super Premium-merken kenden een tweecijferige volumegroei, vooral onder impuls van Budweiser in de eerste helft van 2021. Nieuwe luxemerken, waaronder

Budweiser Supreme en de succesvolle lancering van ME-X exclusief beschikbaar in het e-commerce kanaal.

In Zuid-Korea, mede dankzij het succes van onze recente innovaties, waaronder "All new" Cass en onze nieuwe klassieke pils HANMAC, schatten we dat we het beter hebben gedaan dan de sector. Onze volumes kenden een lage eencijferige daling in de eerste zes maanden van 2021 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar en blijven we de impact ondervinden van de COVID-19 beperkingen.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER REGIO

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per regio voor de periode eindigend op 30 juni 2021 (in miljoen USD, behalve volumes in duizend hectoliter); de bijhorende commentaren steunen op organische groei cijfers.

AB InBev Wereldwijd	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	239 577	41	-	40 779	280 398	17.0%
Opbrengsten	21 298	(42)	(169)	4 745	25 832	22.4%
Kostprijs verkochte goederen	(9 097)	34	91	(1 991)	(10 963)	(22.0)%
Brutowinst	12 201	(8)	(78)	2 754	14 869	22.7%
VAA	(7 257)	(12)	(13)	(1 288)	(8 571)	(17.8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	158	226	-	86	470	54.0%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	5 102	206	(91)	1 551	6 768	30.5%
Genormaliseerde EBITDA	7 363	211	(87)	1 627	9 114	22.1%
Genormaliseerde EBITDA-marge	34.6%	-	-	-	35.3%	-7 bps

Noord-Amerika	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	51 977	56	-	1 219	53 252	2.4%
Opbrengsten	7 536	(8)	83	428	8 040	5.7%
Kostprijs verkochte goederen	(2 842)	28	(28)	(237)	(3 080)	(8.5)%
Brutowinst	4 694	20	55	191	4 960	4.1%
VAA	(2 104)	(44)	(28)	(173)	(2 350)	(8.2)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	(10)	-	-	25	15	257.6%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	2 579	(24)	27	43	2 625	1.7%
Genormaliseerde EBITDA	2 986	(18)	31	16	3 014	0.5%
Genormaliseerde EBITDA-marge	39.6%	-	-	-	37.5%	-196 bps

Midden-Amerika	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	51 858	-	-	16 122	67 980	31.1%
Opbrengsten	4 246	-	(96)	1 743	5 893	41.0%
Kostprijs verkochte goederen	(1 454)	-	29	(630)	(2 055)	(43.4)%
Brutowinst	2 792	-	(67)	1 113	3 838	39.8%
VAA	(1 258)	-	20	(339)	(1 577)	(26.9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	-	-	-	4	5	908.3%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	1 535	-	(46)	778	2 266	50.7%
Genormaliseerde EBITDA	2 021	-	(52)	855	2 824	42.3%
Genormaliseerde EBITDA-marge	47.6%	-	-	-	47.9%	42 bps

Zuid-Amerika	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	62 782	(25)	-	9 171	71 929	14.6%
Opbrengsten	3 613	(23)	(683)	1 239	4 146	34.5%
Kostprijs verkochte goederen	(1 727)	3	328	(694)	(2 091)	(40.3)%
Brutowinst	1 886	(20)	(356)	545	2 055	29.2%
VAA	(1 205)	25	211	(285)	(1 254)	(24.1)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	54	225	(9)	16	287	30.0%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	736	230	(154)	276	1 088	37.3%
Genormaliseerde EBITDA	1 146	230	(214)	284	1 447	24.7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	31.7%	-	-	-	34.9%	-234 bps

EMEA	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	33 551	(113)	-	7 102	40 540	21.2%
Opbrengsten	3 007	(88)	243	600	3 763	20.6%
Kostprijs verkochte goederen	(1 555)	65	(106)	(200)	(1 796)	(13.4)%
Brutowinst	1 452	(23)	137	400	1 966	28.0%
VAA	(1 263)	33	(113)	(152)	(1 496)	(12.3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	55	-	6	31	92	57.2%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	243	10	30	280	563	110.5%
Genormaliseerde EBITDA	713	9	58	280	1 060	38.8%
Genormaliseerde EBITDA-marge	23.7%	-	-	-	28.2%	374 bps

Azië	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	39 045	-	-	7 036	46 081	18.0%
Opbrengsten	2 609	(31)	272	649	3 500	25.2%
Kostprijs verkochte goederen	(1 217)	(1)	(118)	(220)	(1 555)	(18.1)%
Brutowinst	1 393	(31)	154	429	1 944	31.5%
VAA	(961)	31	(86)	(110)	(1 126)	(11.8)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	40	-	5	19	64	46.5%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	472	(1)	74	337	882	71.6%
Genormaliseerde EBITDA	783	(1)	102	358	1 242	45.7%
Genormaliseerde EBITDA-marge	30.0%	-	-	-	35.5%	498 bps

Globale Export en Holdingmaat Schappijen	2020	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2021	Interne groei %
Volumes	364	124	-	128	615	26.3%
Opbrengsten	287	106	12	86	491	22.1%
Kostprijs verkochte goederen	(302)	(60)	(14)	(9)	(385)	(2.4)%
Brutowinst	(15)	46	(2)	77	106	269.8%
VAA	(466)	(56)	(17)	(230)	(769)	(44.0)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	19	-	(2)	(9)	7	(49.8)%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	(462)	(10)	(21)	(162)	(656)	(34.1)%
Genormaliseerde EBITDA	(287)	(9)	(12)	(165)	(473)	(55.3)%

OPBRENGSTEN

Onze geconsolideerde opbrengsten stegen met 22.4% tot 25 832 miljoen US dollar, met een groei van de opbrengst per hectoliter met 4.7% in de eerste zes maanden van 2021 dankzij een positieve merkenmix en initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

Onze Kostprijs Verkochte Goederen (KVG) steeg met 22.0% en met 4.8% per hectoliter, hoofdzakelijk als gevolg van de operationele hefboomwerking en de voortgezette kostendiscipline die gedeeltelijk werden tenietgedaan door verwachte ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen.

BEDRIJFSKOSTEN

Onze totale bedrijfskosten stegen met 17.0% in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021:

- De Verkoopkosten, Algemene kosten en Administratiekosten (VAA) met 17.8% tengevolge van hogere voorzieningen voor variabele compensatie en de fasering van verkoop- en marketinginvesteringen.

- De overige bedrijfsopbrengsten stegen met 54.0%, voornamelijk dankzij overheidssubsidies verleend in Brazilië en China en lagere overige bedrijfsopbrengsten in Europa. In het tweede kwartaal van 2021 boekte Ambev, onze dochtermaatschappij, bovendien 226 miljoen USD aan opbrengsten in Overige bedrijfsopbrengsten gelieerd aan belastingverminderingen ingevolge een gunstige beslissing van het Braziliaanse Hooggerechtshof. De effecten worden voorgesteld als een scope.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Onze genormaliseerde EBITDA steeg met 22.1% op organische basis tot 9 114 miljoen US dollar, met een EBITDA-marge van 35.3%, wat een inkrimping van de marge met 7 basispunten op organische basis vertegenwoordigt.

- De EBITDA voor Noord-Amerika steeg met 0.5% tot 3 014 miljoen US dollar, met een inkrimping van de marge met (196) basispunten tot 37.5%, daar de volume- en opbrengstengroei gedeeltelijk werd tenietgedaan door een voortdurende stijging van de kosten als gevolg van een onstabiele toeleveringsketen en een krappere vrachtmarkt.
- De EBITDA voor Midden-Amerika steeg met 42.3% tot 2 824 miljoen US dollar, met een toename van de marge met 42 basispunten tot 47.9% dankzij een volume- en opbrengstengroei en kostenbesparingen, die gedeeltelijk werd tenietgedaan door ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen.
- De EBITDA voor Zuid-Amerika steeg met 24.7% tot 1 447 miljoen US dollar, met een inkrimping van de marge met (234) basispunten tot 34.9%, daar de sterke volume- en opbrengstengroei gedeeltelijk werd tenietgedaan door een hogere kostprijs verkochte goederen als gevolg van verwachte ongunstige valuta- en grondstofprijsschommelingen in combinatie met de fasering van investeringen in verkoop en marketing.
- De EBITDA voor EMEA steeg met 38.8% tot 1 060 miljoen US dollar met een toename van de marge met 374 basispunten tot 28.2%, mede dankzij het herstel van de volumes en opbrengsten, in combinatie met een betere kanalenmix en de uitstekende prestaties van onze luxemerken en Super Premium-merken in Europa.
- De EBITDA voor Azië steeg met 45.7% tot 1 242 miljoen US dollar met een toename van de marge met 498 basispunten tot 35.5% dankzij de opbrengstengroei en kostenbesparingen.
- Globale Export en Holdingmaatschappijen noteerde een EBITDA van (473) miljoen US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 (30 juni 2020: (287) 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) niet-onderliggende netto financiële kosten, (vi) niet-onderliggende opbrengsten en kosten boven EBIT (inclusief niet-onderliggende 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	2021	2020
Winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev		2 458	(1 900)
Minderheidsbelangen		616	211
Winst gedurende de periode		3 074	(1 688)
Winst uit beëindigde activiteiten	16	-	(2 055)
Winst uit voortgezette activiteiten		3 074	(3 744)
Belastingen	9	1 231	492
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	13	(100)	(33)
Niet-onderliggende netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	299	1 388
Netto financiële kosten	8	2 047	4 204
Niet-onderliggende opbrengsten/kosten boven EBIT (inclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen)	7	217	2 796
Genormaliseerde EBIT		6 768	5 102
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief niet-onderliggende bijzondere waardeverminderingen)		2 345	2 261
Genormaliseerde EBITDA		9 114	7 363

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

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten 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 2021 en op 30 juni 2020:

	2021	2020
US dollar	31.2%	34.7%
Braziliaanse real	11.6%	12.6%
Mexicaanse peso	9.8%	8.6%
Chinese yuan	9.3%	9.0%
Euro	7.6%	6.0%
Colombiaanse peso	3.9%	3.4%
Zuid-Afrikaanse rand	3.4%	2.8%
Dominicaanse peso	3.3%	1.7%
Argentijnse peso ¹	3.0%	2.4%
Canadese dollar	2.8%	4.0%
Peruaanse peso	2.5%	2.3%
Britse pond	2.1%	2.7%
Zuid-Koreaanse won	1.8%	2.5%
Overige	7.6%	7.2%

De volgende tabel geeft het percentage weer van onze genormaliseerde EBITDA per valuta voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 en 30 juni 2020:

	2021	2020
US dollar	33.0%	35.7%
Mexicaanse peso	13.7%	12.3%
Braziliaanse real	11.6%	11.6%
Chinese yuan	11.5%	8.2%
Colombiaanse peso	5.8%	4.3%
Peruaanse peso	4.2%	3.4%
Zuid-Afrikaanse rand	3.7%	1.8%
Argentijnse peso ¹	3.3%	2.1%
Dominicaanse peso	3.0%	2.5%
Canadese dollar	2.3%	3.2%
Zuid-Koreaanse won	1.5%	2.1%
Euro	0.3%	8.5%
Britse pond	0.3%	0.7%
Overige	5.8%	3.7%

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

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan onze houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg 2 924 miljoen US dollar (genormaliseerde WPA: 1.46 US dollar) in de eerste zes maanden van 2021, vergeleken met 76 miljoen US dollar (genormaliseerde WPA: 0.04 US dollar) in de eerste zes maanden van 2020. De onderliggende winst (genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van AB InBev exclusief marktwaardewinsten of -verliezen gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de impact van hyperinflatie) bedroeg 2 606 miljoen US dollar voor de eerste zes maanden van 2021 (onderliggende WPA: 1.30 US dollar) vergeleken met 1 805 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020 (onderliggende WPA: 0.90 US dollar) (zie Toelichting 17 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel* voor meer informatie). De winst toerekenbaar aan onze houders van eigenvermogensinstrumenten bedroeg 2 458 miljoen US dollar voor de eerste zes maanden van 2021, vergeleken met (1 900) miljoen US dollar voor de eerste zes maanden van 2020, en bevat de volgende elementen:

- *Netto financiële kosten (exclusief niet-onderliggende netto financiële kosten):* 2 047 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2021 vergeleken met 4 204 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020. Deze daling was vooral het gevolg van een aanpassing aan marktwaardewinst gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's ten bedrage van 348 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2021 vergeleken met een verlies van 1 724 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020, resulterend in een variatie van 2 072 miljoen US dollar.
- *Niet-onderliggende netto financiële kost:* De niet-onderliggende netto financiële kost bedroeg (299) miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2021, vergeleken met een kost van (1 388) miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020. De winst van 283 miljoen US dollar resulteerde uit marktwaardewijzigingen 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 combinatie met SAB (30 juni 2020: verlies van 1 438 miljoen US dollar) en het verlies van 582 miljoen US dollar resulteerde uit de vroegtijdige beëindiging van bepaalde obligaties (30 juni 2020: nihil).
- *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten:* Tijdens de eerste zes maanden van 2021 noteerden we (217) miljoen US dollar aan niet-onderliggende kosten (30 juni 2020: (2 796) miljoen US dollar), hoofdzakelijk bestaande uit (97) miljoen US dollar aan herstructureringskosten (30 juni 2020: (60) miljoen US dollar), 14 miljoen US dollar aan netto opbrengst uit de verkoop van activiteiten en activa (30 juni 2020: (154) miljoen US dollar aan kosten voornamelijk in verband met de niet-onderliggende bijzondere waardevermindering van immateriële activa geclassificeerd als voor verkoop aangehouden activa en andere immateriële activa), (54) miljoen US dollar aan kosten gelieerd aan COVID-19 (30 juni 2020: (78) miljoen US dollar) voornamelijk voor persoonlijke beschermingsmiddelen voor onze werknemers en schenkingen aan goede doelen en andere kosten opgelopen als rechtstreeks gevolg van de COVID-19-pandemie, en (73) miljoen US dollar kosten in verband met het Zenzele Kabili-plan. In het tweede kwartaal van 2020 rapporteerden we een non-cash waardevermindering op goodwill van 2.5 miljard US dollar. De waardevermindering op goodwill werd gedeeltelijk gecompenseerd door de opbrengst van 1.9 miljard US dollar uit de verkoop van de Australische activiteiten, zoals opgenomen in "beëindigde activiteiten".
- *Belastingen:* 1 231 miljoen US dollar in de eerste helft van 2021 met een effectieve aanslagvoet van 29.3% tegenover 492 miljoen US dollar in de eerste helft van 2020 met een effectieve aanslagvoet van (15.0)%. De effectieve aanslagvoet voor 2021 wordt positief beïnvloed door de niet-belastbare winst uit afgeleide instrumenten aangegaan ter afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen uitgegeven in het kader van de combinaties met Grupo Modelo en SAB. De effectieve aanslagvoet voor 2020 werd negatief beïnvloed door het niet-aftrekbare verlies uit deze afgeleide instrumenten en het niet-aftrekbare verlies uit non-cash waardevermindering op goodwill. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet bedroeg 27.3% in de eerste helft van 2021 vergeleken met 66.6% in de eerste zes maanden van 2020. De genormaliseerde effectieve aanslagvoet exclusief marktwaardewinsten of -verliezen gekoppeld aan de afdekking van onze op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's bedroeg 29.5% in de eerste zes maanden van 2021 vergeleken met 22.8% in de eerste zes maanden van 2020.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 616 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2021 vergeleken met 211 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020.
- *Winst van beëindigde activiteiten:* In de eerste zes maanden van 2020 rapporteerden we 2 055 miljoen US dollar aan beëindigde activiteiten, hoofdzakelijk toe te schrijven aan de uitzonderlijke opbrengst van 1.9 miljard US dollar uit de verkoop van de Australische activiteiten, die op 1 juni 2020 werd afgerond (in de eerste zes maanden van 2021: nihil).

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

Miljoen US dollar	2021	2020
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 939	1 119
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 209)	9 067
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10 107)	8 231
Netto toename/(afname) van de liquide middelen voor voortgezette activiteiten	(8 377)	18 416

Kasstroom uit operationele activiteiten

Miljoen US dollar	2021	2020
Winst uit voortgezette activiteiten	3 074	(3 744)
Interesten, belastingen en niet-kaselementen opgenomen in de winst	6 062	11 164
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	9 134	7 420
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(1 327)	(2 700)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen	(258)	(327)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(3 696)	(3 388)
Ontvangen dividenden	86	30
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	-	84
Kasstroom uit operationele activiteiten	3 939	1 119

Onze kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 3 939 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2021 vergeleken met 1 119 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020. De stijging is hoofdzakelijk het gevolg van hogere winsten en minder veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste zes maanden van 2021 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, aangezien onze resultaten voor de eerste helft van 2020 negatief werden beïnvloed door de COVID-19 pandemie. De veranderingen in bedrijfskapitaal in de eerste helft van 2021 en 2020 weerspiegelen hogere bedrijfskapitaalniveaus op het einde van juni dan op het einde van het jaar ten gevolge van seizoensgebondenheid.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2021	2020
Netto-investeringsuitgaven	(2 104)	(1 524)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen	(203)	(204)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van andere activa	-	10 838
Netto ontvangsten uit de verkoop van Australische bedrijfstak (stopgezette bedrijfsactiviteiten)	98	(30)
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	-	(13)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 209)	9 067

Onze uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 2 209 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2021 vergeleken met een inkomende kasstroom van 9 067 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020. De daling in de kasstroom uit investeringsactiviteiten was hoofdzakelijk het gevolg van de uitzonderlijke opbrengst ten bedrage van 10 838 miljoen US dollar uit de verkoop van de Australische activiteiten gerapporteerd in de eerste zes maanden van 2020 en hogere netto-investeringsuitgaven in de eerste zes maanden van 2021 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Onze netto-investeringsuitgaven bedroegen 2 104 miljoen US dollar in de eerste helft van 2021 en 1 524 miljoen US dollar in de eerste helft van 2020. Ongeveer 42% van de totale kapitaalinvesteringen in 2021 werd gebruikt om de productiefaciliteiten van de onderneming te verbeteren, 46% ging naar logistieke en commerciële investeringen en 12% werd gespendeerd om de administratieve capaciteiten te verbeteren en hardware en software aan te kopen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Miljoen US dollar	2021	2020
Uitgekeerde dividenden	(1 382)	(1 219)
Netto (terugbetalingen)/opnames van leningen	(7 999)	10 194
Betaling van leaseverplichtingen	(256)	(280)
Overige (onder meer aankoop van minderheidsbelangen)	(470)	(457)
Kasstroom uit de stopgezette bedrijfsactiviteiten van Australië	-	(6)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10 107)	8 231

Onze uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 10 107 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2021 in vergelijking met een inkomende kasstroom van 8 231 miljoen US dollar in de eerste zes maanden van 2020, hoofdzakelijk als gevolg van lagere inkomsten uit leningen in combinatie met verhoogde terugbetalingen van leningen tijdens de eerste zes maanden van 2021 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Tijdens het tweede kwartaal van 2020 heeft de onderneming aanzienlijke inspanningen geleverd om een sterke liquiditeitspositie te behouden in de onzekere tijden als gevolg van de COVID-19-pandemie, en een reeks obligaties uitgegeven voor een totaal bedrag van ongeveer 11 miljard US dollar.

Op 30 juni 2021 hadden we een totale liquiditeit van 16.9 miljard US dollar, bestaande uit 10.1 miljard US dollar onder onze hernieuwbare kredietfaciliteit gelieerd aan duurzaamheid ("SLL RCF") en 6.8 miljard US dollar aan liquide middelen en kortetermijninvesteringen in schuldinstrumenten min kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Hoewel we dergelijke bedragen kunnen lenen om aan onze liquiditeitsnoden te voldoen, doen we hoofdzakelijk een beroep op kasstromen uit operationele activiteiten om de voortgezette activiteiten van de onderneming te financieren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze nettoschuld bedroeg 83.4 miljard US dollar op 30 juni 2021 vergeleken met 82.7 miljard US dollar op 31 december 2020.

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

Onze netto schuld was op 30 juni 2021 met 0.7 miljard US dollar gestegen in vergelijking met 31 december 2020. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven, ondervond de netto schuld vooral een impact van interest- en belastingbetalingen (stijging van de nettoschuld met 3.7 miljard US dollar), de afwikkeling van afgeleide instrumenten (stijging van de nettoschuld met 0.3 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev en Ambev (1.4 miljard US dollar) en de impact van wisselkoersen op de netto schuld (daling van de nettoschuld met 0.6 miljard US dollar).

De verhouding tussen de netto schuld en de genormaliseerde EBITDA daalde van 4.8x voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2020 tot 4.4x voor de periode van 12 maanden eindigend op 30 juni 2021. We blijven ons engageren om onze schulden af te bouwen tot ongeveer 2x en zullen bepalen welke schulden prioritair behandeld moeten worden om deze doelstelling te halen.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van onze eigenvermogensinstrumenten bedroeg 68 596 miljoen US dollar per 30 juni 2021 tegenover 68 024 miljoen US dollar per 31 december 2020. De netto stijging van het eigen vermogen is het gevolg van de winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten, gedeeltelijk gecompenseerd door betaalde dividenden en wisselkoersverliezen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten, hoofdzakelijk te wijten aan het gecombineerde effect van de verzwakking van de slotkoersen van de Peruviaanse sol, de Colombiaanse peso en de euro en de sterkere Zuid-Afrikaanse rand en Braziliaanse real, hetgeen heeft geleid tot een koersomrekeningsverschil van 1 347 miljoen US dollar per 30 juni 2021 (daling van het eigen vermogen).

Voor meer details over rentedragende leningen, terugbetalingsplannen en liquiditeitsrisico's verwijzen we naar Toelichting 18 *Rentedragende leningen* en Toelichting 20 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Op 30 juni 2021 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 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 volgorde waarin de risicofactoren hieronder staan beschreven, vormt geen aanwijzing voor hun waarschijnlijkheid van voorkomen of voor de omvang van de financiële gevolgen ervan.

De activiteiten, financiële toestand, kasstromen en bedrijfsresultaten van AB InBev werden en kunnen negatief beïnvloed worden door de COVID-19 pandemie. AB InBev heeft 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. Elke aanhoudende onderbreking in de activiteiten van AB InBev of in de activiteiten, het distributienetwerk of de bevoorradingsketen van haar handelspartners, of elk significant en voortdurend tekort aan grondstoffen of andere benodigdheden kan een invloed hebben op het vermogen van AB InBev om haar producten te maken, te produceren, te verdelen of te verkopen, of kan leiden tot een stijging van haar productie- en distributiekosten. De omzet van AB InBev's producten in het distributiekanaal voor consumptie ter plaatse werd aanzienlijk beïnvloed door de invoering van maatregelen voor social distancing en lockdown in de meeste van haar markten, waaronder de sluiting van bars, clubs en restaurants en beperkingen op sportevenementen, muziekfestivals en soortgelijke evenementen. Indien de COVID-19 pandemie intenser wordt en zich geografisch uitbreidt, zouden de negatieve gevolgen voor de omzet van AB InBev langer kunnen aanhouden en ernstiger kunnen worden. Verslechterende economische en politieke omstandigheden in veel van de belangrijkste markten van AB InBev die getroffen zijn door de COVID-19 pandemie, zoals verhoogde werkloosheid, dalingen van het beschikbaar inkomen, dalingen 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 de volksgezondheidsproblemen in verband met de COVID-19 pandemie het consumentengedrag, het uitgavenniveau en de consumptievoorkeuren 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. Het naleven van overheidsmaatregelen die werden opgelegd als reactie op COVID-19 heeft extra kosten veroorzaakt en kan dat blijven doen, en elke niet-naleving van dergelijke maatregelen kan AB InBev onderwerpen aan beperkingen op haar bedrijfsactiviteiten, boetes en andere sancties, die elk een ongunstig effect op haar activiteiten kunnen hebben. Bovendien kunnen de maatregelen in reactie op de COVID-19 pandemie zowel op korte als op lange termijn resulteren in wijzigingen van het fiscale en belastingbeleid in de getroffen rechtsgebieden, waaronder 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.

AB InBev is blootgesteld aan het risico van een wereldwijde recessie of een recessie in één of meerdere van haar kernmarkten, en aan de volatiliteit van de krediet- en kapitaalmarkt en een economische of financiële crisis (ook als gevolg van de COVID-19 pandemie), of anderszins. Deze zouden kunnen leiden tot een daling van de consumptie of van de verkoopprijzen van de producten van AB InBev, wat dan weer zou kunnen leiden tot lagere inkomsten en verminderde winst. De financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev, evenals de toekomstperspectieven van AB InBev, zouden waarschijnlijk worden beïnvloed door een economische terugval in een van haar kernmarkten. De consumptie van bier en andere alcoholische en niet-alcoholische dranken in veel van de rechtsgebieden waarin AB InBev actief is, hangt nauw samen met de algemene economische omstandigheden en wijzigingen in het beschikbaar inkomen. Een voortdurende 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 dergelijke 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 genoodzaakt zijn om bijkomende middelen te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaalbehoeften of om haar huidige schulden te herfinancieren via openbare of particuliere financiering, strategische relaties of andere regelingen, en er kan geen garantie gegeven worden dat deze bijkomende financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn of zal worden verstrekt tegen gunstige voorwaarden. AB InBev heeft aanzienlijke schulden opgelopen door een senior credit facility aan te gaan en door van tijd tot tijd toegang te hebben tot de obligatiemarkten op basis van haar financiële noden, inclusief als gevolg van de verwerving van SAB. Het gedeelte van AB InBev's geconsolideerde balans die door schuld vertegenwoordigd wordt zal aanzienlijk hoger blijven in vergelijking met haar historische situatie. AB InBev's verhoogd schuldniveau zou aanzienlijke gevolgen kunnen hebben voor AB InBev, zoals (i) een verhoogde kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en sectorspecifieke omstandigheden, (ii) een beperking van haar flexibiliteit om wijzigingen in haar activiteiten en in de sector waar AB InBev actief is in te plannen of op dergelijke wijzigingen te reageren; (iii) een beperking van haar vermogen om in de toekomst bijkomende financiering te verwerven en een beperking van haar vermogen om toekomstig werkkapitaal en investeringen te financieren, om toekomstige overnames of ontwikkelingsactiviteiten te ondernemen of om anderszins de waarde van haar activa en opportuniteiten ten volle te realiseren, (iv) een verplichting voor AB InBev om bijkomende aandelen uit te geven (mogelijk in ongunstige marktomstandigheden), en (v) het ondervinden van een concurrentieel nadeel tegenover haar concurrenten met een lagere schuldenlast. Het vermogen van AB InBev om haar uitstaande schuldenlast af te lossen en te heronderhandelen, zal afhangen van de marktomstandigheden. Ongunstige omstandigheden, met inbegrip van aanzienlijke prijsvolatiliteit, ontwrichting en liquiditeitsverstoringen op de wereldwijde kredietmarkten in de recente jaren, alsook neerwaartse druk op de kredietcapaciteit voor bepaalde emittenten zonder rekening te houden met de onderliggende financiële kracht van deze emittenten, zouden de kosten hoger dan momenteel verwacht kunnen doen oplopen. Deze kosten zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar kasstromen, bedrijfsresultaten of beide. Voorts beperkt AB InBev mogelijk het bedrag van de dividenden die het zal betalen als gevolg van de schuldenlast van AB InBev en haar strategie om bij voorrang het schuldenniveau van AB InBev te verminderen naar haar optimale netto schuld ten opzichte van de genormaliseerde EBITDA-ratio van ongeveer 2x.

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

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

er vergeldingsmaatregelen worden genomen door China, zou dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de wereldwijde economische omstandigheden en de stabiliteit van de wereldwijde financiële markten, en zou de wereldhandel aanzienlijk kunnen verminderen, wat op zijn beurt een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten van AB InBev in een of meer van haar kernmarkten en op haar bedrijfsresultaten.

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

In de laatste jaren was er publieke en politieke aandacht voor de sectoren van alcoholische en frisdranken, ten gevolge van gezondheidsgerelateerde bezorgdheden betreffende obesitas en het schadelijk gebruik van alcohol (met inbegrip van rijden onder invloed, drinken tijdens de zwangerschap, overmatig, schadelijk drankgebruik en alcoholgebruik door minderjarigen) zoals die welke zijn vastgesteld in het Global Status Report on Alcohol and Health van de Wereldgezondheidsorganisatie. Negatieve publiciteit aangaande de producten van AB InBev, publicatie van studies die aantonen dat het gebruik ervan een aanzienlijk risico inhoudt of wijzigingen in de percepties van de consument met betrekking tot deze producten kunnen de verkoop en consumptie ervan nadelig beïnvloeden en zouden de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen of financiële toestand van AB InBev kunnen schaden. Bezorgdheden over het schadelijk gebruik van alcohol zouden er ook voor kunnen zorgen dat regeringen maatregelen overwegen zoals een verhoogde belasting, de uitvoering van minimum alcoholprijssystemen of andere wijzigingen in het regelgevend kader voor AB InBev's marketing- en andere handelspraktijken. Daarnaast kunnen maatschappelijke bezorgdheid over bier-, andere alcohol- en frisdrankconsumptie en eventuele daaruit voortvloeiende beperkingen ervoor zorgen dat de sociale aanvaardbaarheid van onze producten aanzienlijk afneemt en de consumptietrends verschuiven weg van deze producten, wat een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

Klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen, of wettelijke, regelgevende of markt maatregelen om de klimaatwijzigingen of andere milieuproblemen aan te pakken, kunnen op lange termijn een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. [Bovendien worden sociale gedragingen, klantenvoorkeuren en beleggerssentiment in toenemende mate beïnvloed door milieu-, sociale en corporate governance ("ESG") overwegingen, en bijgevolg kan AB InBev druk ondervinden van haar aandeelhouders, regelgevers, leveranciers, klanten of consumenten om ESG-gerelateerde bekommernissen verder aan te pakken, en kan AB InBev het voorwerp worden van onderzoeken door regelgevende instanties of gerechtelijke stappen.] Verder kan waterschaarheid en slechte waterkwaliteit een invloed hebben op AB InBev ingevolge toenemende productiekosten en capaciteitsbeperkingen, hetgeen een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev. Daarnaast kan het onvermogen van AB InBev om haar verplichtingen onder de Europese reglementeringen inzake emissiehandel na te leven een ongunstig effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AB InBev.

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

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 2020.

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 (met inbegrip van mogelijke veranderingen in de V.S., Brazil, Argentina and Colombia), die in vele rechtsgebieden een groot gedeelte uitmaken van de aan de klanten aangerekende kostprijs van bier. Hogere accijnzen en andere indirecte belastingen die worden geheven op de producten van AB InBev hebben gewoonlijk een ongunstig effect op de inkomsten of marges van AB InBev zowel doordat zij de totale consumptie verminderen als doordat zij de consumenten ertoe aanzetten om over te stappen naar andere categorieën van dranken, met inbegrip van niet-geregistreerde of informele alcoholproducten. Minimumprijszetting is een andere vorm van fiscale regulering die de winstgevendheid van AB InBev kan beïnvloeden. Verder kan AB InBev het voorwerp uitmaken van toegenomen belastingheffing op haar activiteiten door nationale, lokale of buitenlandse autoriteiten, van hogere vennootschapsbelastingen of van nieuwe of aangepaste belastingregelgevingen en vereisten. Als reactie op de toenemende globalisering en digitalisering van handel en bedrijfsactiviteiten werkt de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling bijvoorbeeld aan voorstellen voor internationale belastinghervormingen in het verlengde van haar Base Erosion and Profit Shifting-project. De voorstellen zijn in twee pijlers onderverdeeld: Pijler Eén, die gericht is op de herverdeling van een deel van de belastbare winsten van de thuislanden van multinationale ondernemingen naar de markten waar de consumenten gevestigd zijn; en Pijler Twee, die gericht is op de vaststelling van een mondiaal minimumbelastingtarief. In juni 2021 kondigden de ministers van Financiën van de G7-landen een akkoord aan over de beginselen van de tweepijlerbenadering. Vervolgens kondigde in juli 2021 het OESO/G20 Inclusive Framework een breed akkoord aan - gesteund door meer dan 100 landen en rechtsgebieden - over de twee pijlers, met een deadline van

oktober 2021 voor het afronden van het resterende technische werk aan de tweepijlerbenadering, alsmede een plan voor de daadwerkelijke implementatie in 2023. Daarnaast heeft de Europese Commissie in mei 2021 voorstellen gepubliceerd om (onder meer) te voorzien in een gemeenschappelijk Europees belastingstelsel voor ondernemingen en het COVID-19-herstel van de EU te ondersteunen, die nog door de lidstaten van de Europese Unie moeten worden besproken. Wijzigingen in belastingverdragen, de invoering van nieuwe wetgeving, updates van bestaande wetgeving of wijzigingen in de interpretaties van bestaande wetgeving door regelgevende instanties als gevolg van deze of soortgelijke voorstellen kunnen bedrijven extra belastingen opleggen en de complexiteit, lasten en kosten van de naleving van de belastingwetgeving in de landen waar wij actief zijn, verhogen. Hogere accijnzen of andere belastingen kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële resultaten en de bedrijfsresultaten van AB InBev. Bovendien zette 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". Hoewel de Amerikaanse belastingautoriteiten een aantal voorschriften hebben uitgevaardigd, blijven er nog onzekerheden bestaan en kunnen er nog toekomstige richtlijnen worden uitgevaardigd. Het is mogelijk dat dergelijke toekomstige richtlijnen of wijzigingen in de wetgeving die door de huidige Amerikaanse administratie worden overwogen, een ongunstig effect kunnen 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 vereisten onder andere de desinvestering van activa of bedrijfstakken van de onderneming aan derde partijen, wijzigingen aan de operaties van de onderneming, of andere beperkingen op de mogelijkheid van de onderneming om te werken in bepaalde rechtsgebieden. Deze handelingen kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van AB InBev. Bovendien kunnen dergelijke voorwaarden de synergiën en voordelen, die de onderneming verwacht te realiseren door dergelijke toekomstige transacties, aanzienlijk verminderen.

AB InBev voert haar activiteiten en verkoopt haar producten in bepaalde opkomende markten die, ten gevolge van politieke en economische instabiliteit, een gebrek aan goed ontwikkelde rechtssystemen en potentiële corrupte zakelijke omgeving, AB InBev blootstellen aan politieke, economische en operationele risico's. Hoewel AB InBev er zich toe engageert haar activiteiten te voeren op een wettelijke en ethische wijze in overeenstemming met de plaatselijke en internationale wetsbepalingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten, bestaat het risico dat de werknemers of vertegenwoordigers van AB InBev's dochterondernemingen, verbonden en geassocieerde 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. Bovendien heeft de voormalige Trump Administration Cuba in januari 2021 bestempeld als sponsor van terrorisme. Indien investeerders beslissen om hun investeringen in bedrijven die in eender welke mate actief zijn in Cuba te liquideren of op enige andere manier van de hand te doen, zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op de markt voor en de waarde van de effecten van AB InBev. Daarnaast laat Titel III van Amerikaanse wetgeving gekend onder de naam "Helms-Burton Act" particuliere schadeclaims toe tegen eenieder die handelt in goederen die zonder vergoeding door de Cubaanse overheid werden geconfisqueerd van personen die op dat moment Amerikaans staatsburger waren of het sindsdien werden. Hoewel dit gedeelte van de Helms-Burton Act sinds de invoering ervan in 1996 door discretionaire presidentiële actie is opgeschort, heeft de voormalige Trump Administration op 2 mei 2019 Titel III van de Helms-Burton Act geactiveerd, waardoor onderdanen van de Verenigde Staten die op grond van de Helms-Burton Act claims hebben, een rechtszaak kunnen aanspannen bij de Amerikaanse federale rechtbank tegen alle personen die handelen in door de Cubaanse overheid geconfisqueerde goederen.

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

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

RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Toelichting 29 bij de geconsolideerde jaarrekening van 2020 en Toelichting 20 van deze niet-geauditeerde verkorte tussentijdse financiële staten 2021 - *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.

Wijzigingen in labels van alternatieve prestatie maatstaven ("APM's")

Volgend op een verslag over het gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (d.w.z. niet-IFRS maatstaven of "APM's") door emittenten in de Europese Unie (EU), dat door de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) in december 2019 is gepubliceerd, heeft de onderneming "eenmalige" opbrengsten/(kosten) hernoemd als "niet-onderliggende" opbrengsten/(kosten).

Gebeurtenissen na balansdatum

Gelieve toelichting 24 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.

Verlag van de Commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ANHEUSER-BUSCH INBEV NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2021

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, bestaande uit de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans van Anheuser-Busch InBev NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2021, de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd halfjaarlijks overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals de toelichtingen (gezamenlijk aangeduid als de "verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten"). De raad van bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

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

Besluit

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

Sint-Stevens-Woluwe, 28 juli 2021

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink that reads '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 GKCCBEBB

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	2021	2020
Opbrengsten		25 832	21 298
Kostprijs verkochte goederen		(10 963)	(9 097)
Brutowinst		14 869	12 201
Distributiekosten		(2 791)	(2 401)
Verkoop- en marketingkosten		(3 532)	(3 278)
Administratiekosten		(2 247)	(1 578)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		470	158
Bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)		6 768	5 102
COVID-19 kosten	7	(54)	(78)
Herstructurering	7	(97)	(60)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderv verliezen)	7	14	(154)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	7	(6)	(4)
Zenzele Kabili kosten	7	(73)	-
Bijzondere waardevermindering op goodwill	7	-	(2 500)
Bedrijfswinst		6 551	2 306
Financiële kosten	8	(2 609)	(4 397)
Financiële opbrengsten	8	562	193
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	8	(299)	(1 388)
Netto financiële opbrengsten/(kosten)		(2 346)	(5 592)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	100	33
Winst/(verlies) vóór belastingen		4 305	(3 253)
Belastingen	9	(1 231)	(492)
Winst/(verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		3 074	(3 744)
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (niet-onderliggend)	16	-	1 919
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (onderliggend)	16	-	136
Winst/(verlies) van de periode		3 074	(1 688)
Winst/(verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		2 458	(3 955)
Minderheidsbelangen		616	211
Winst/(verlies) van de periode toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		2 458	(1 900)
Minderheidsbelangen		616	211
Gewone winst per aandeel	17	1.23	(0.95)
Verwaterde winst per aandeel	17	1.20	(0.95)
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	17	1.23	(1.98)
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	17	1.20	(1.98)
Gewone winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	17	1.46	0.04
Verwaterde winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten ¹	17	1.43	0.04
Onderliggende winst per aandeel¹	17	1.30	0.90

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

¹ Gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten van beëindigde bedrijfsactiviteiten en de Onderliggende winst per aandeel (WPA) zijn geen maatstaven gedefinieerd in IFRS. Zie toelichting 17 *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	Toelichting	2021	2020
Winst/(verlies) van de periode		3 074	(1 688)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die niet opgenomen worden in de resultatenrekening:			
Actuariële winsten/(verliezen)	17	(9)	(1)
		(9)	(1)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: elementen die later kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening			
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	17	(1 164)	(15 002)
Effectief deel van de veranderingen in reële waarde van de netto-investeringsafdekkingen		(91)	687
Kasstroomafdekking opgenomen in het eigen vermogen		463	508
Kasstroomafdekkingen opgenomen in het eigen vermogen in verband met de desinvestering in Australië	17	-	426
Kasstroomafdekking verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening		(285)	(169)
		(1 078)	(13 550)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		(1 087)	(13 551)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		1 987	(15 239)
Toerekenbaar aan:			
Houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 289	(14 758)
Minderheidsbelangen		697	(481)

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 2021	31 december 2020
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	26 618	26 419
Goodwill	11	119 166	120 971
Immateriële activa	12	41 072	41 527
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	6 007	6 143
Beleggingen in effecten	15	146	137
Uitgestelde belastingvorderingen		2 100	2 019
Personeelsbeloningen		7	6
Te ontvangen belastingen		818	869
Afgeleide financiële instrumenten	20	43	138
Handels- en overige vorderingen	14	1 996	1 661
Totaal vaste activa		197 973	199 891
Vlottende activa			
Beleggingen in effecten	15	286	396
Voorraden		5 355	4 482
Te ontvangen belastingen		531	655
Afgeleide financiële instrumenten	20	1 000	827
Handels- en overige vorderingen	14	5 489	4 833
Liquide middelen	15	6 790	15 252
Activa aangehouden voor verkoop		50	74
Totaal vlottende activa		19 502	26 519
Totaal activa		217 475	226 410
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	17	1 736	1 736
Uitgiftepremies		17 620	17 620
Reserves		17 649	17 798
Overgedragen resultaat		31 591	30 870
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten		68 596	68 024
Minderheidsbelangen		10 965	10 327
Totaal eigen vermogen		79 561	78 351
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	18	89 344	95 478
Personeelsbeloningen		2 887	2 970
Uitgestelde belastingverplichtingen		12 530	12 627
Te betalen belastingen		796	808
Afgeleide financiële instrumenten	20	639	1 759
Handels- en overige schulden		1 207	1 522
Voorzieningen		438	544
Totaal schulden op meer dan één jaar		107 841	115 707
Schulden op ten hoogste één jaar			
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	15	46	5
Rentedragende leningen	18	1 248	3 081
Te betalen belastingen		982	1 036
Afgeleide financiële instrumenten	20	4 872	5 046
Handels- en overige schulden		22 731	22 965
Voorzieningen		193	219
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		30 072	32 352
Totaal passiva		217 475	226 410

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

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

Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten											
Miljoen US dollar	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	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/(verlies) 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)	17	-	-	-	-	-	(13 583)	-	(13 583)	(732)	(14 315)
Kasstroomafdekking	17	-	-	-	-	-	300	-	300	39	339
Kasstroomafdekkingen en netto valuta koersverschillen geherclassificeerd uit eigen vermogen in verband met de desinvestering in Australië	17	-	-	-	-	-	426	-	426	-	426
Actuariële winsten/(verliezen)	17	-	-	-	-	-	(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	19	-	-	-	-	(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
Toerekenbaar aan houders van AB InBev eigenvermogensinstrumenten											
Miljoen US dollar	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten reserves	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2021		1 736	17 620	(4 911)	51 220	2 330	(30 841)	30 870	68 024	10 327	78 351
Winst/(verlies) van de periode		-	-	-	-	-	-	2 458	2 458	616	3 074
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Valutakoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten winsten/(verliezen)	17	-	-	-	-	-	(1 347)	-	(1 347)	92	(1 255)
Kasstroomafdekking	17	-	-	-	-	-	184	-	184	(7)	177
Actuariële winsten/(verliezen)	17	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)	(4)	(9)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	-	(1 168)	2 458	1 289	697	1 987
Dividenden		-	-	-	-	-	-	(1 139)	(1 139)	(186)	(1 325)
Eigen aandelen		-	-	710	-	-	-	(690)	20	-	20
Op aandelen gebaseerde betalingen	19	-	-	-	-	309	-	-	309	12	321
Monetaire correcties voor hyperinflatie		-	-	-	-	-	-	131	131	81	212
Wijzigingen in de consolidatiekring en overige		-	-	-	-	-	-	(38)	(38)	34	(5)
Per 30 juni 2021		1 736	17 620	(4 201)	51 220	2 639	(32 009)	31 591	68 596	10 965	79 561

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

Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen US dollar

	Toelichting	2021	2020
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst/(verlies) van de periode		3 074	(3 744)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		2 367	2 402
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op goodwill	11	-	2 500
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen, voorraden en overige activa		61	237
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen		114	186
Netto financiële kosten/(opbrengsten)	8	2 346	5 592
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		(49)	(4)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor verkoop		(3)	4
Kosten m.b.t. in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	19	345	(18)
Winstbelastingen	9	1 231	492
Andere niet-kaselementen opgenomen in winst		(250)	(194)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	(100)	(33)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen		9 134	7 420
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		(755)	15
Afname/(toename) van voorraden		(894)	(487)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden		322	(2 228)
Pensioenbijdragen en gebruik van voorzieningen		(258)	(327)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		7 549	4 393
Betaalde interesten		(2 238)	(2 203)
Ontvangen interesten		72	172
Ontvangen dividenden		86	30
Betaalde winstbelastingen		(1 530)	(1 357)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in Australië	16	-	84
Kasstroom uit operationele activiteiten		3 939	1 119
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	10/12	(2 174)	(1 580)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa		70	56
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	6	(210)	(204)
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	6	7	-
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa		98	(30)
Ontvangsten uit de desinvestering in Australië	16	-	10 838
Kasstroom uit investeringsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in Australië	16	-	(13)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(2 209)	9 067
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van minderheidsbelangen	17	(8)	-
Opnames van leningen	18	370	14 522
Terugbetaling van leningen	18	(8 369)	(4 328)
Netto financiële kas(kosten)/opbrengsten, andere dan interesten		(462)	(457)
Terugbetaling van leaseverplichtingen		(256)	(280)
Uitgekeerde dividenden		(1 382)	(1 219)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in Australië	16	-	(6)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(10 107)	8 231
Netto toename/(afname) van de liquide middelen		(8 377)	18 416
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar		15 247	7 169
Impact wisselkoersfluctuaties		(126)	(720)
Netto liquide middelen (inclusief korte termijn schulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	15	6 744	24 865

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

Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

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

1. Informatie over de onderneming

Anheuser-Busch InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: ABL) 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 164 000 medewerkers in bijna 50 landen wereldwijd. De gerapporteerde opbrengsten van AB InBev voor 2020 bedroegen 46.9 miljard US dollar (exclusief joint ventures en geassocieerde deelnemingen).

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "AB InBev" of de "onderneming" genoemd) en het belang van de onderneming in geassocieerde deelnemingen, joint ventures en gezamenlijke bedrijfsactiviteiten. De verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 en 30 juni 2020 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 geconsolideerde financiële staten werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 28 juli 2021.

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 2020 gelezen te worden. AB InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die nog niet van kracht was in 2021 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 2020.

(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 2021, 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. Monetaire 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 jaarkoersen 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 worden de 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 2021 resultaten, herzien voor koopkracht, werden omgerekend tegen de slotkoers van juni 2021 aan 95.730147 Argentijnse peso's per US dollar (2020 resultaten - aan 70.454990 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 2021	31 december 2020	30 juni 2021	30 juni 2020
Argentijnse peso	95.730147	84.143520	-	-
Braziliaanse real	5.002217	5.196694	5.404575	4.683731
Canadese dollar	1.238808	1.273981	1.245300	1.362592
Colombiaanse peso	3 756.55	3 438.52	3 630.50	3 581.62
Chinese yuan	6.457580	6.537798	6.471074	7.052919
Euro	0.841468	0.814930	0.827754	0.906152
Mexicaanse peso	19.802508	19.948838	20.275664	20.397344
Britse pond	0.722021	0.732646	0.719643	0.791317
Peruaanse sol	3.928495	3.621009	3.708425	3.377006
Zuid-Koreaanse won	1 129.49	1 088.02	1 114.07	1 204.98
Zuid-Afrikaanse rand	14.314575	14.686598	14.650513	16.230856

(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 heeft plaatsgevonden 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 zoals hierna besproken.

(A) IMPACT VAN COVID-19 PANDEMIE

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. De onderneming blijft haar liquiditeit en kapitaalmiddelen adequaat beheren (zie Toelichting 15 *Liquide middelen*, Toelichting 18 *Rentedragende leningen* en Toelichting 20 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*). Het management heeft bijgevolg geconcludeerd dat de onderneming verder kan blijven bestaan onder het continuïteitsbeginsel.

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 2021, en rapporteerde (54)m US dollar aan niet-onderliggende kosten als gevolg van de pandemie. 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. Zie ook Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*.

5. Gesegmenteerde informatie

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

Op 1 juni 2020 verkocht AB InBev haar Australische dochteronderneming CUB aan Asahi (Zie Toelichting 16 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*). Aangezien de resultaten van de Australische bedrijfsactiviteiten een afzonderlijke belangrijke bedrijfstak vertegenwoordigden, werden deze tot en met 31 mei 2020 geboekt onder beëindigde bedrijfsactiviteiten ("winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten").

Alle cijfers in onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen US dollar, uitgezonderd volumes (miljoen hl) en genormaliseerde EBITDA marge (in %).

	Noord-Amerika		Midden-Amerika		Zuid-Amerika		EMEA		Azië		Globale export en Holding maatschappijen		AB InBev Wereldwijd	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Volume	53	52	68	52	72	63	41	34	46	39	-	-	280	240
Opbrengsten	8 040	7 536	5 893	4 246	4 146	3 613	3 763	3 007	3 500	2 609	491	287	25 832	21 298
Genormaliseerde EBITDA	3 014	2 986	2 824	2 021	1 447	1 146	1 060	713	1 242	783	(473)	(287)	9 114	7 363
Genormaliseerde EBITDA marge in %	37.5%	39.6%	47.9%	47.6%	34.9%	31.7%	28.2%	23.7%	35.5%	30.0%	-	-	35.3%	34.6%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(389)	(407)	(558)	(486)	(359)	(410)	(497)	(470)	(360)	(311)	(183)	(175)	(2 346)	(2 261)
Bedrijfsresultaat vóór niet-onderliggende opbrengsten/(kosten) (genormaliseerde EBIT)	2 625	2 579	2 266	1 535	1 088	736	563	243	882	472	(656)	(462)	6 768	5 102
Niet-onderliggende opbrengsten/(kosten)	(13)	(83)	(59)	(51)	(23)	(17)	(102)	(2 587)	(22)	(10)	2	(47)	(217)	(2 796)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 612	2 496	2 207	1 484	1 065	719	461	(2 344)	860	462	(654)	(509)	6 551	2 306
Netto financiële opbrengsten/(kosten)													(2 346)	(5 592)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures													100	33
Belastingen													(1 231)	(492)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten													3 074	(3 744)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten													-	2 055
Winst/(verlies)													3 074	(1 688)
Gesegmenteerde (vaste) activa	63 736	63 322	69 312	67 989	13 318	10 807	36 025	32 477	13 634	12 751	1 948	1 886	197 973	189 233
Bruto-investeringsuitgaven	(357)	(225)	(456)	(350)	(460)	(387)	(402)	(301)	(265)	(191)	(235)	(126)	(2 174)	(1 580)

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, bedroegen de netto opbrengsten van bieractiviteiten 23 669m US dollar (30 juni 2020: 19 510m US dollar) terwijl de netto opbrengsten van niet-bieractiviteiten (frisdrank en andere activiteiten) 2 163m US dollar bedroegen (30 juni 2020: 1 788m US dollar). Bovendien bedroeg de netto opbrengst van de ondernemingsactiviteiten in de Verenigde Staten voor de periode van zes maanden tot 30 juni 2021 7 071m US dollar (30 juni 2020: 6 675m US dollar) en de netto opbrengst van de bedrijfsactiviteiten in Brazilië 2 858m US dollar (30 juni 2020: 2 641m 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 2021 en 30 juni 2020:

Miljoen US dollar	2021 Verwerving	2020 Verwerving	2021 Verkoop	2020 Verkoop
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	-	3	(5)	-
Immateriële activa	-	14	-	-
Vlottende activa				
Voorraden	-	5	(7)	-
Handels- en overige vorderingen	-	3	(6)	-
Liquide middelen	-	-	(5)	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	-	(1)	-	-
Handels- en overige schulden	-	(24)	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	-	(1)	-	-
Handels- en overige schulden	-	(5)	10	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	-	(6)	(13)	-
Minderheidsbelangen				
Goodwill bij verwerving en goodwill die werd afgestoten	-	73	-	-
Verlies/(winst) op verkoop	-	-	1	-
Nog te (betalen)/ontvangen vergoeding	-	(8)	-	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten) op verwervingen van vorige jaren	210	145	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoedingen	210	204	(12)	-
(Verworven)/afgestane liquide middelen	-	-	5	-
Netto kasuitgaven/(ontvangsten)	210	204	(7)	-

Op 1 juni 2020, heeft AB Inbev de verkoop van CUB aan Asahi afgerond – zie Toelichting 16 Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Tijdens 2021 en 2020, realiseerde de vennootschap een reeks bijkomende verwervingen en verkopen die geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

7. Niet-onderliggende opbrengsten en kosten

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

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni		
Miljoen US dollar	2021	2020
COVID-19 kosten	(54)	(78)
Herstructurering	(97)	(60)
Verkoop van activiteiten en activa (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	14	(154)
Verwervingskosten van bedrijfscombinaties	(6)	(4)
Zenzele Kabili kosten	(73)	-
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-	(2 500)
Impact op bedrijfsresultaat	(217)	(2 796)
Winst op desinvestering in Australië (beëindigde bedrijfsactiviteiten)	-	1 919
Niet-onderliggende netto financiële opbrengsten/(kosten)	(299)	(1 388)
Niet-onderliggende belastingen	42	107
Niet-onderliggend minderheidsbelang	7	46
Netto impact op winst	(466)	(2 112)

Kosten door COVID-19 bedragen (54)m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 (30 juni 2020: (78)m US dollar). 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 niet-onderliggende herstructureringskosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 bedragen (97)m US dollar (30 juni 2020: (60)m US dollar). Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op organisatorische aanpassingen. Deze veranderingen hebben als doel overlappingsen of dubbele processen te elimineren rekening houdend met de juiste combinatie van werknemersprofielen met de nieuwe organisatorische vereisten. Deze niet-onderliggende 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 14m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 en hebben voornamelijk betrekking op nettowinsten gemaakt in verband met de voltooiing van verkopen gedurende de eerste helft van 2021. De verkopen van activiteiten en activa bedroegen (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 aangehouden voor verkoop per 30 juni 2020 en andere immateriële activa.

In mei 2021 heeft de onderneming een nieuw plan opgezet in het kader van het Broad-Based Black Economic Empowerment ("B-BBEE") programma (het "Zenzele Kabili-plan") en rapporteerde het (73)m US dollar aan niet-onderliggende kosten die voornamelijk de IFRS 2-kost vertegenwoordigen, gelieerd aan de toekenning van aandelen aan in aanmerking komende kleinhandelaars en werknemers die aan het Zenzele Kabili-plan deelnemen. Voor meer informatie verwijzen we naar Toelichting 17 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

In het tweede kwartaal van 2020 boekte 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 11 *Goodwill* voor meer details.

Op 1 juni 2020 heeft de onderneming de eerder aangekondigde verkoop van CUB aan Asahi afgerond resulterend in een netto niet-onderliggende winst van 1 919m US dollar die gerapporteerd werd onder beëindigde bedrijfsactiviteiten. Voor meer details, zie Toelichting 16 *Activa aangehouden voor verkoop, verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

De onderneming heeft ook een niet-onderliggende netto financiële kost van (299)m US dollar opgenomen voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 (30 juni 2020: (1 388)m US dollar netto financiële kost) – zie ook Toelichting 8 *Financiële kosten en opbrengsten*.

Alle bovenstaande bedragen zijn bedragen vóór belastingen. De niet-onderliggende opbrengsten en kosten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 verlaagden de belastingen met 42m US dollar (30 juni 2020: verlaging van de belastingen met 107m US dollar).

De minderheidsbelangen op de niet-onderliggende opbrengsten en kosten bedragen 7m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 (30 juni 2020: 46m US dollar).

8. Financiële kosten en opbrengsten

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen US dollar	2021	2020
Interestkosten	(1 878)	(2 002)
Activering van financieringskosten	3	5
Netto interest op netto toegezegde-pensioenregelingen	(37)	(41)
Periodetoerekeningskosten	(265)	(291)
Netto verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(297)	(219)
Netto wisselkoersresultaat (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	(38)	-
Belastingen op financiële transacties	(31)	(48)
Netto marktwaardeverliezen op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	-	(1 724)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(66)	(77)
Financiële kosten, exclusief de niet-onderliggende financiële kosten	(2 609)	(4 397)
Niet-onderliggende financiële kosten	(582)	(1 438)
Financiële kosten	(3 191)	(5 835)
Interestopbrengsten	58	85
Interestopbrengsten op Braziliaanse belastingkredieten	76	13
Monetaire correcties voor hyperinflatie	75	30
Netto wisselkoersresultaat (inclusief het effect van afgeleide instrumenten inzake wisselkoersrisico's)	-	61
Netto marktwaarderesultaten op derivaten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's	348	-
Overige financiële opbrengsten	5	4
Financiële opbrengsten, exclusief de niet-onderliggende financiële opbrengsten	562	193
Niet-onderliggende financiële opbrengsten	283	50
Financiële opbrengsten	845	243
Netto financiële opbrengst/(kost), exclusief niet-onderliggende kosten en opbrengsten	(2 047)	(4 204)
Netto financiële opbrengst/(kost)	(2 346)	(5 592)

De netto financiële kosten, exclusief niet-onderliggende financiële kosten, bedroegen 2 047m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 in vergelijking met 4 204m US dollar in de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020. De daling is voornamelijk te wijten aan de marktwaardewinst van 348m US dollar in 2021 vergeleken met een verlies van 1 724m US dollar in 2020, wat resulteert in een schommeling van 2 072m US dollar.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, omvatten de periodetoerekeningskosten voornamelijk een rente op leaseverplichtingen van 60m US dollar (30 juni 2020: 54m US dollar), afwikkeling van kortingen van 154m US dollar (30 juni 2020: 171m US dollar) en obligatiekosten van 33m US dollar (30 juni 2020: 52m US dollar).

De rentelasten worden weergegeven na aftrek van het effect van de rentederivaten die het renterisico van AB InBev afdekken.

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

- 283m US dollar winst resulterend uit marktwaarde wijzigingen van afgeleide producten aangegaan ter afdekking van aandelen uitgegeven in het kader van de combinatie met Grupo Modelo en de beperkte aandelen die zijn uitgegeven in verband met de combinatie met SAB (30 juni 2020: 1 438m US dollar verlies);
- 582m US dollar verlies als gevolg van de vervroegde beëindiging van bepaalde obligaties (30 juni 2020: nihil)

De niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten) voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 omvatten 50m US dollar winst in verband met de herwaardering van uitgestelde vergoedingen voor overnames van voorgaande jaren.

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	2021	2020
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(1 388)	(807)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	157	315
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(1 231)	(492)

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	2021	2020
Winst/(verlies) vóór belastingen	4 305	(3 253)
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	100	33
Winst/(verlies) vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 205	(3 286)
Aanpassingen op de belastbare basis		
Overheidssubsidies	(216)	(194)
Niet-afrekbare/(niet-belastbare) marktwaarde van afgeleide instrumenten	(631)	3 162
Niet-afrekbare bijzondere waardevermindering op goodwill	-	2 500
Andere niet-belastbare opbrengsten	1 187	1 208
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(272)	(607)
	4 273	2 783
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	27.2%	27.0%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 163)	(751)
Aanpassingen op belastingen		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	-	117
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	-	6
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(128)	(61)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	14	34
Aftrek voor risicokapitaal	191	144
Aftrek voor goodwill	7	8
Overige belastingaftrekken	113	125
Wijziging van belastingtarief	(44)	71
Roerende voorheffing	(192)	(195)
Andere aanpassingen	(29)	10
	(1 231)	(492)
Effectief belastingtarief	29.3%	(15.0%)

De totale belastingkost voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 bedraagt 1 231m US dollar tegenover 492m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020. Het effectief belastingtarief steeg van (15.0)% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020 tot 29.3% voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021. De effectieve belastingdruk in 2021 wordt positief beïnvloed door niet-belastbare winsten van afgeleide financiële instrumenten die verband houden met de afdekking van op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en de afdekking van de aandelen die zijn uitgegeven in een transactie die verband houdt met de combinatie met Grupo Modelo en SAB. De effectieve belastingdruk in 2020 werd negatief beïnvloed door niet-afrekbare verliezen op deze afgeleide financiële instrumenten en de niet-afrekbare bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

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 2021 bedraagt 27.3% (30 juni 2020: 66.6%). 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 2021 bedraagt 29.5% (30 juni 2020: 22.8%).

Het genormaliseerde effectieve belastingtarief is het effectieve belastingtarief gecorrigeerd voor niet-onderliggende kosten en opbrengsten. Het genormaliseerd effectief belastingtarief is geen boekhoudkundige maatstaf in het kader van IFRS en kan niet beschouwd worden als een alternatief voor het effectief belastingtarief. Er is geen standaard berekeningsmethode voor het genormaliseerd effectief belastingtarief en de definitie van AB InBev is mogelijk niet vergelijkbaar met de definitie die wordt toegepast in andere ondernemingen.

10. Materiële vaste activa

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

Miljoen US dollar	30 juni 2021	31 december 2020
Materiële vaste activa in eigendom	24 248	24 191
Geleasede materiële vaste activa (gebruiksrecht)	2 370	2 228
Totale materiële vaste activa	26 618	26 419

Miljoen US dollar	30 juni 2021			31 december 2020	
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting, meubilair en installaties	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 237	34 976	1 780	48 993	48 757
Netto-valutakoersverschillen	4	4	35	43	(1 644)
Toevoegingen	5	594	1 274	1 873	3 188
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	111
Vervreemdingen	(19)	(344)	-	(363)	(1 274)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(2)	(8)	-	(10)	-
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	200	699	(1 031)	(133)	(145)
Saldo op het einde van de periode	12 425	35 921	2 058	50 403	48 993
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3 950)	(20 852)	-	(24 802)	(23 242)
Netto-valutakoersverschillen	(2)	(21)	-	(23)	625
Afschrijvingen	(192)	(1 488)	-	(1 680)	(3 250)
Vervreemdingen	9	307	-	316	1 130
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	5	-	5	-
Bijzondere waardeverminderingen	(4)	(61)	-	(66)	(145)
Overdracht naar/(van) andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	11	85	-	95	80
Saldo op het einde van de periode	(4 128)	(22 027)	-	(26 155)	(24 802)
Netto boekwaarde					
Per 31 december 2020	8 287	14 124	1 780	24 191	24 191
Per 30 juni 2021	8 297	13 894	2 057	24 248	-

Op 30 juni 2021 bedraagt de netto boekwaarde van materiële vaste activa onderhevig aan beperking van eigendomsrecht 2m US dollar (31 december 2020: 2m US dollar).

De contractuele verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa bedroegen 928m US dollar op 30 juni 2021 ten opzichte van 528m US dollar op 31 december 2020.

De netto-investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht van AB InBev bedroegen 2 104m US dollar in de eerste helft van 2021 tegenover 1 524m US dollar in de eerste helft van 2020. In 2021 werd ongeveer 42% van de totale investeringsuitgaven besteed aan het verbeteren van de productiefaciliteiten van de ondernemingen, terwijl 46% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen en 12% 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:

2021			
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	Totaal
Netto boekwaarde per 30 juni	1 784	586	2 370
Afschrijvingen voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni	(184)	(98)	(282)

2020			
Miljoen US dollar	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting en andere	Totaal
Netto boekwaarde per 31 december	1 726	502	2 228
Afschrijvingen voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni	(169)	(75)	(244)

De toevoegingen aan de activa met gebruiksrecht voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 bedroegen 347m US dollar (30 juni 2020: 393m 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 2021	31 december 2020
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	123 702	128 119
Netto-valutakoersverschillen	(1 876)	(4 723)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	185
Overdracht (naar)/van immateriële activa	58	-
Monetaire aanpassingen voor hyperinflatie	111	120
Saldo op het einde van de periode	121 995	123 702
Bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(2 731)	(5)
Netto-valutakoersverschillen	(98)	(226)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(2 500)
Saldo op het einde van de periode	(2 829)	(2 731)
Netto boekwaarde		
Per 31 december 2020	120 971	120 971
Per 30 juni 2021	119 166	

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

Gedurende het tweede kwartaal van 2020, heeft de onderneming een non-cash waardevermindering op goodwill van 2.5 miljard USD opgenomen. 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 performantie 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. De tussentijdse waardeverminderingstest in 2020 nam drie mogelijke scenario's in overweging met betrekking tot omzetherstel voor de geteste kasstroom genererende eenheden: een basis scenario (hetgeen de onderneming het meest waarschijnlijk acht op het moment van de test), een optimistisch scenario en een pessimistisch scenario.

Op basis van de resultaten van de tussentijdse waardeverminderingstest, 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 geschatte realiseerbare bedragen lager waren dan hun boekwaarde voor de kasstroom genererende eenheden Zuid-Afrika en Rest van Afrika. Bijgevolg heeft het management besloten om voorzichtigheidshalve, gezien de onzekerheden, een bijzondere waardevermindering op goodwill op te nemen van 2.5 miljard US dollar gebruikmakend van een waarschijnlijkheid van 30% dat het pessimistische scenario zich zou voordoen.

De onderneming heeft geen bijkomende bijzondere waardevermindering op goodwill opgenomen op basis van de resultaten van haar jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen die in het vierde kwartaal van 2020 werd uitgevoerd.

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

Miljoen US dollar	30 juni 2021	31 december 2020
Verenigde Staten	33 610	33 552
Rest van Noord-Amerika	2 165	2 105
Mexico	12 538	12 446
Colombia	16 245	17 748
Rest van Midden-Amerika	23 035	24 036
Brazilië	3 658	3 521
Rest van Zuid-Amerika	1 124	1 061
Europa	2 402	2 444
Zuid-Afrika	11 399	11 110
Rest van Afrika	5 160	4 990
China	3 332	3 291
Rest van Azië	3 910	4 059
Globale Export en holdingmaatschappijen	589	608
Totale boekwaarde goodwill	119 166	120 971

12. Immateriële activa

Miljoen US dollar	30 juni 2021					31 december 2020
	Merknamen	Commerciële immateriële activa	Software	Overige	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	39 427	3 031	2 972	455	45 885	46 108
Netto-valutakoersverschillen	(406)	(7)	(37)	2	(448)	(789)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	162
Toevoegingen	-	-	28	184	212	557
Vervreemdingen	-	(5)	(3)	(9)	(17)	(142)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	(71)	71	(32)	(32)	(11)
Saldo op het einde van de periode	39 021	2 948	3 031	600	45 600	45 885
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(41)	(2 072)	(2 181)	(64)	(4 358)	(3 656)
Netto-valutakoersverschillen	-	5	30	(1)	34	(16)
Afschrijvingen	-	(114)	(187)	(21)	(322)	(715)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	(165)
Vervreemdingen	-	4	2	2	9	62
Overdracht (naar)/van andere activacategorieën en overige bewegingen ¹	-	80	30	-	110	132
Saldo op het einde van de periode	(41)	(2 097)	(2 306)	(84)	(4 528)	(4 358)
Netto boekwaarde						
Per 31 december 2020	39 386	959	791	391	41 527	41 527
Per 30 juni 2021	38 980	851	725	516	41 072	

In 2020 heeft de onderneming (165)m US dollar aan bijzondere waardeverminderingen geboekt op immateriële activa verkocht gedurende 2020 en andere immateriële activa – zie ook Toelichting 7 *Niet-onderliggende kosten en opbrengsten*.

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

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

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

13. Investerings in geassocieerde deelnemingen

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

Miljoen US dollar	2021			2020		
	AB InBev Efes	Castel	Efes	AB InBev Efes	Castel	Efes
Saldo per 1 januari	1 135	3 566	391	1 132	3 239	451
Netto-valutakoersverschillen	-	(101)	(52)	-	(10)	(60)
Ontvangen dividenden	-	-	(67)	-	(19)	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(11)	59	12	(19)	38	4
Saldo per 30 juni	1 124	3 524	284	1 113	3 248	395

¹ Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 droegen de individueel immateriële geassocieerde deelnemingen 40m US dollar bij tot het resultaat van geassocieerde deelnemingen (30 juni 2020: 10m US dollar).

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.

14. Handels- en overige vorderingen

Miljoen US dollar	30 juni 2021	31 december 2020
Cash deposito's voor garantiestellingen	182	184
Leningen aan klanten	20	25
Belastingvorderingen, andere dan inkomstenbelasting	219	99
Braziliaanse belastingkredieten en te ontvangen interesten	1 257	997
Handels- en overige vorderingen	318	357
Handels- en overige vorderingen op lange termijn	1 996	1 661
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 908	3 284
Te ontvangen interesten	10	4
Belastingvorderingen, andere dan inkomstenbelasting	518	552
Leningen aan klanten	94	117
Vooruitbetaalde kosten	449	354
Andere vorderingen	511	522
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	5 489	4 833

Ambev's belastingkredieten en te ontvangen interesten zullen naar verwachting worden geïnd over een periode van meer dan 12 maanden na de balansdatum. Op 30 juni 2021 vertegenwoordigde het totale bedrag van dergelijke kredieten en te ontvangen interesten 1 257m US dollar (31 december 2020: 997m US dollar).

De boekwaarde van handels- en overige vorderingen is een goede benadering van hun reële waarde gezien de impact van verdiscontering niet significant is.

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen op korte termijn, de verworven opbrengsten, de te ontvangen interesten, de overige vorderingen en de leningen op lange en korte termijn aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden voor 2021, respectievelijk 2020:

	Netto boekwaarde op 30 juni 2021	Waarvan: geen waardevermindering noch vervallen op balansdatum	Waarvan: geen waardevermindering op balansdatum en vervallen als volgt:			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 59 dagen	Tussen 60 en 89 dagen	Meer dan 90 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 908	3 675	155	50	15	14
Leningen aan klanten	114	79	7	2	6	20
Te ontvangen interesten	11	10	-	-	1	-
Andere vorderingen	510	452	10	9	3	36
	4 543	4 216	171	61	25	70

	Netto boekwaarde op 31 december 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	Minder dan 30 dagen
Handelsvorderingen en verkregen opbrengsten	3 285	3 074	155	37	10	8
Leningen aan klanten	142	86	3	2	50	-
Te ontvangen interesten	4	4	-	-	-	-
Andere vorderingen	522	416	2	16	5	83
	3 953	3 580	161	55	66	91

De bovenstaande ouderdomsanalyse van financiële activa die op balansdatum vervallen zijn maar geen waardevermindering hebben ondergaan, bevat eveneens lange termijn leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten, omdat AB InBev voldoende zekerheden heeft of omdat de klant in een betalingsplan is ingestapt. Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen opgenomen in de resultatenrekening van de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 bedragen 25m US dollar (30 juni 2020: 122m US dollar). De bijzondere waardevermindering opgenomen in 2020 omvatte de schattingen omtrent de vervallen vorderingen van AB Inbev die niet meer geacht werden te ontvangen van de klanten als gevolg van de COVID-19 pandemie.

AB Inbev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en renterisico's wordt beschreven in Toelichting 20 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

15. Liquide middelen

Miljoen US dollar	30 juni 2021	31 december 2020
Geldbeleggingen op korte termijn	2 502	3 319
Schatkistcertificaten	-	6 800
Cash en bankrekeningen	4 287	5 132
Liquide middelen	6 790	15 252
Rekening-courantkredieten	(46)	(5)
	6 744	15 247

De investering in schatkistcertificaten per 31 december 2020 diende om liquiditeit te faciliteren en voor het behoud van kapitaal.

De uitstaande liquide middelen per 30 juni 2021 omvatten niet vrij beschikbare tegoeden ten belope van 81m US dollar (31 december 2020: 84m US dollar). Deze niet vrij beschikbare tegoeden hebben betrekking op de te betalen vergoeding aan voormalige aandeelhouders van Anheuser-Busch die hun ontvangsten van de 2008 combinatie nog niet opeisten (1m US dollar) en bedragen die op een geblokkeerde rekening zijn gestort in het kader van het staatssteunonderzoek naar het Belgische systeem voor excess profit rulings (80m US dollar).

Miljoen US dollar	30 juni 2021	31 december 2020
Investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen	120	115
Beleggingen in schuldinstrumenten	25	22
Beleggingen op lange termijn	146	137
Beleggingen in schuldinstrumenten	286	396
Beleggingen op korte termijn	286	396

Per 30 juni 2021 betroffen de korte termijn schuldbewijzen van 286m US dollar voornamelijk overheidsobligaties (31 december 2020: 396m US dollar). De investeringen van de onderneming in dergelijke korte termijn schuldbewijzen zijn hoofdzakelijk gericht op het faciliteren van de liquiditeit en voor het behoud van kapitaal.

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

Op 1 juni 2020 verkocht AB InBev haar Australische dochteronderneming CUB aan Asahi voor 16.0 miljard AUD op een kas- en schuldenvrije basis. Bij de afronding van de transactie ontving de onderneming een opbrengst van 10.8 miljard US dollar na aftrek van verkoopkosten, boekte ze (8.5) miljard US dollar aan netto activa uit met betrekking tot haar voormalige Australische activiteiten, en recycleerde ze (0.4) miljard US dollar aan cumulatieve wisselkoersverschillen op de voormalige Australische activiteiten en kasstroomafdekkingen van eigen vermogen naar de winst of het verlies, resulterend in een nettowinst op de verkoop van 1.9 miljard US dollar opgenomen in beëindigde bedrijfsactiviteiten. De resultaten van de Australische activiteiten werden verwerkt als beëindigde activiteiten en gepresenteerd in een aparte regel in de geconsolideerde resultatenrekening ("winst uit beëindigde activiteiten") tot op 31 mei 2020.

Activa en passiva met betrekking tot de Australische activiteiten verkocht op 1 juni 2020 worden in de onderstaande tabel nader toegelicht:

Miljoen US dollar	1 juni 2020
Activa	
Materiële vaste activa	581
Goodwill en immateriële activa	8 584
Andere activa	371
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	9 537
Passiva	
Handels- en overige schulden	(581)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(363)
Andere passiva	(101)
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	(1 044)
Netto verkochte activa	8 493
Inkomsten op desinvestering in Australië (niet-onderliggende beëindigde bedrijfsactiviteiten)	1 919
Recyclage van kasstroomafdekkingen en netto valuta koersverschillen	426
Ontvangen vergoeding	10 838

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
Opbrengsten	477
Bedrijfsresultaat	178
Winst uit beëindigde activiteiten	136
Winst uit beëindigde activiteiten	2 055
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	1 995
Gewone WPA uit beëindigde activiteiten	1.03
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 034
Verwaterde WPA uit beëindigde activiteiten	1.01

Kasstromen 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
Kasstroom uit operationele activiteiten	84
Kasstroom uit investeringsactiviteiten (ontvangsten uit de desinvestering in Australië)	10 838
Kasstroom uit investeringsactiviteiten (andere)	(13)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(6)
Netto stijging in liquide middelen	10 903

17. 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 2021 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	47.0	(4 911)	(3 530)
Wijzigingen tijdens de periode	(7.5)	710	(690)
	39.5	(4 201)	(4 220)

Per 30 juni 2021, 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 39 513 430 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 2021, 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. Gedurende de periode van zes maanden, eindigend op 30 juni 2021, werden 5.1m eigen aandelen van AB InBev gebruikt bij de vereffening van de vorige en de volledig nieuwe Zenzele B-BBEE plannen in Zuid-Afrika in mei 2021 (zie hierna).

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

De beperkte aandelen zijn niet-beursgenoteerd, niet toegelaten tot verhandeling op eender welke aandelenbeurs, en zijn onderworpen aan onder andere overdrachtsbeperkingen tot ze in nieuwe gewone aandelen zijn omgezet. 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 11 oktober 2021). 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.

ZENZELE PLAN IN ZUID-AFRIKA

Na de combinatie met SAB, besliste AB InBev om het Zenzele aandelenplan (Zenzele plan), het Broad-Based Black Economic Empowerment (B-BBEE) programma, welk mogelijkheden biedt aan zwarte Zuid-Afrikanen, inclusief medewerkers (via SAB Zenzele Employee Trust), SAB-kleinhandelaars (via SAB Zenzele Holdings Limited) en The SAB Foundation, om als aandeelhouder te participeren in AB Inbev's indirecte dochtervennootschap, The South African Breweries Pty Ltd (SAB). Het Zenzele aandelenplan dat oorspronkelijk in 2010 door SAB werd ingevoerd als een 10-jarige regeling, werd bij de combinatie gewijzigd en verviel op 31 maart 2020.

Verplichtingen jegens de SAB Foundation en de werknemers als begunstigden van The SAB Zenzele Employee Share Trust zijn volledig afgewikkeld op 15 april 2020. De verplichtingen jegens SAB kleinhandelaars, die via SAB Zenzele Holdings deelnemen aan het Zenzele plan, zijn gedeeltelijk afgewikkeld (77.4%) op 15 april 2020. Als direct gevolg van de COVID-19 uitbraak werd de resterende afwikkeling (22.6%) uitgesteld en uitgevoerd op 28 mei 2021, wanneer AB InBev en SAB het nieuwe programma implementeerden zoals hieronder beschreven. Sommige SAB-kleinhandelaars ontvingen het saldo van hun recht en anderen herinvesteerden een deel van hun Zenzele-uitbetaling in het nieuwe programma.

In totaal werden in 2020 10.8 miljoen AB InBev eigen aandelen met een totale waarde van 491m US dollar gebruikt om de verplichtingen jegens de deelnemers aan het Zenzele plan te voldoen. De totale waarde die aan de deelnemers aan de Zenzele-regeling werd geleverd, bedroeg 8.6 miljard ZAR.

Als onderdeel van de combinatie met SAB in 2016, 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 Zenzele plan. Om het nieuwe B-BBEE-programma te creëren, werden volgende stappen ondernomen:

- Het nieuwe plan werd geïmplementeerd via de notering van een special purpose company, die SAB Zenzele Kabili Holdings Limited (Zenzele Kabili) werd genoemd, in het segment van de Main Board van de Johannesburg Stock Exchange waarop een emittent zijn B-BBEE-aandelen kan noteren;
- Zenzele Kabili houdt AB InBev aandelen aan;
- Bestaande Zenzele-deelnemers (SAB-kleinhandelaars) herinvesteerde een deel van hun Zenzele uitbetaling in Zenzele Kabili en The SAB Foundation investeerde AB InBev aandelen in Zenzele Kabili;
- Een nieuw Aandelenplan voor Werknemers, gefinancierd door AB InBev, heeft ingeschreven op aandelen in Zenzele Kabili.

Voor de afwikkeling van het saldo van SAB-kleinhandelaars was 1.1 miljard ZAR (0.1 miljard US dollar¹) nodig, waarvan 0.7 miljard ZAR (0.1 miljard US dollar) door de SAB-kleinhandelaars werd geherinvesteerd in het nieuwe B-BBEE programma. De opzet van het nieuwe B-BBEE-plan vereiste 4.7 miljard ZAR (0.3 miljard US dollar), waarvan 4.4 miljard ZAR in AB InBev's eigen aandelen en 0.3 miljard ZAR in AB InBev aandelen die door de SAB Foundation van de SAB-kleinhandelaars werden gekocht.

5.1 miljoen van AB InBev's eigen aandelen werden gebruikt voor de afwikkeling van een deel van het vorige programma en voor het geheel van het nieuwe B-BBEE-programma (op basis van de AB InBev-aandelenprijs en de ZAR Euro wisselkoers op 24 mei 2021²). Dit nieuwe Zenzele-plan voldoet aan de criteria onder IFRS 2 om te worden geclassificeerd als afgewikkeld in eigen vermogen. De IFRS 2 kost wordt opgenomen in niet-onderliggende kosten (zie Toelichting 7 *Niet-onderliggende opbrengsten en kosten*).

WIJZIGINGEN IN EIGENDOMSBELANGEN

In overeenstemming met IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* wordt de verwerving van bijkomende aandelen van dochterondernemingen verwerkt als een eigen-vermogenstransactie met eigenaars.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 hebben er geen belangrijke verkopen en aankopen van minderheidsbelangen in dochterondernemingen plaatsgevonden.

GELEENDE AANDELEN

Om aan haar verplichtingen onder verschillende uitstaande aandelenoptieplannen te voldoen, had de onderneming gedurende 2021 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 28 april 2021 werd een dividend van 0.50 euro per aandeel of 1 003m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering. Het dividend werd op 6 mei 2021 uitbetaald.

Op 3 juni 2020 werd een dividend van 0.50 euro per aandeel of 1 002m euro goedgekeurd door de Algemene Vergadering. Het dividend werd op 11 juni 2020 uitbetaald.

VALUTAKOERSVERSCHILLEN

1 Omgerekend tegen de slotkoers op 24 mei 2021.

2 Uitgaande van de slotkoers van het aandeel van 62.26 euro per aandeel op 24 mei 2021 en ZAR per euro wisselkoers van 17.0064 op 24 mei 2021.

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. Op 1 juni 2020, bij de Australische verkoop, heeft de onderneming 370m US dollar aan afdekking van kasstromen van eigen vermogen naar de resultatenrekening gerecycleerd met betrekking tot haar voormalige 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 2021, werd de invloed van bovenvermelde beperkingen op het vermogen van de onderneming, om toegang te hebben tot de activa en verplichtingen van haar operationele dochterondernemingen en de activa en verplichtingen van deze respectievelijk te gebruiken of af te wikkelen, beperkt geacht.

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

OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN RESERVES

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

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

De toename in de netto valuta koersverschillen is voornamelijk gerelateerd aan het gecombineerde effect van de verzwakking van de slotkoersen van de Peruviaanse Sol, de Colombiaanse peso en de Euro, en een versterking van de Zuid-Afrikaanse Rand en de Braziliaanse real, wat geleid heeft tot een aanpassing van de wisselkoersomzetting van 1 347m US dollar per 30 juni 2021 (daling in eigen vermogen).

	Valutakoers- verschillen reserve	Afdekkings- reserves	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)	(13 583)	-	-	(13 583)
Kasstroomafdekking	-	300	-	300
Kasstroomafdekkingen en netto valuta koersverschillen geherclassificeerd naar de resultatenrekening in verband met de desinvestering in Australië	645	(219)	-	426
Actuariële winsten/(verliezen)	-	-	(1)	(1)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(12 938)	81	(1)	(12 858)
Per 30 juni 2020	(32 874)	478	(1 741)	(34 137)

WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel voor de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2021 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 2 458m US dollar (30 juni 2020: (1 900)m 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	2021	2020
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	1 972	1 959
Effect van het lenen van eigen aandelen	30	30
Effect van levering van eigen aandelen	2	6
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 004	1 995

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan de houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten van 2 458m US dollar (30 juni 2020: (1 900)m US dollar) en op een gewogen gemiddelde van het verwaterd aantal gewone en beperkte aandelen uitstaand (inclusief uitgestelde aandeel instrumenten en geleende eigen aandelen), op het einde van de periode en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2021	2020
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 004	1 995
Effect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen	41	39
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen per 30 juni	2 045	2 034

De berekening van de winst per aandeel vóór niet-onderliggende 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 niet-onderliggende 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	2021	2020
Miljoen US dollar		
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 924	76
Niet-onderliggende opbrengsten en kosten, vóór belastingen (zie Toelichting 7)	(217)	(2 796)
Niet-onderliggende financiële opbrengsten/(kosten), voor belastingen (zie Toelichting 8)	(299)	(1 388)
Niet-onderliggende belastingen (zie Toelichting 7)	42	107
Niet-onderliggende minderheidsbelangen (Zie Toelichting 7)	7	46
Winst van beëindigde bedrijfsactiviteiten (zie Toelichting 16)	-	2 055
Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 458	(1 900)

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

Miljoen US dollar	2021	2020
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten, marktwaarde winsten en verliezen en effecten van hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 606	1 805
Marktwaarde winst / (verlies) op bepaalde afgeleide instrumenten verbonden met de afdekking van de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's (zie Toelichting 8)	348	(1 724)
Hyperinflatie-impact	(30)	(5)
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 924	76

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni

Miljoen US dollar	2021	2020
Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 458	(1 900)
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 004	1 995
Gewone winst per aandeel	1.23	(0.95)
Winst/(verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 458	(3 955)
Gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen	2 004	1 995
Gewone WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.23	(1.98)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 924	76
Gewogen gemiddelde aantal gewone en beperkte aandelen	2 004	1 995
Gewone WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten	1.46	0.04
Winst vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten marktwaarde winsten en verliezen en boekhoudkundige correcties voor hyperinflatie, toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 606	1 805
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 004	1 995
Genormaliseerde winst per aandeel	1.30	0.90
Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 458	(1 900)
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen	2 045	1 995
Verwaterde winst per aandeel	1.20	(0.95)
Winst/(verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 458	(3 955)
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 045	1 995
Verwaterde WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.20	(1.98)
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten en beëindigde bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van AB InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 924	76
Gewogen gemiddeld aantal gewone en beperkte aandelen (verwaterd)	2 045	2 034
Verwaterde WPA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór niet-onderliggende opbrengsten en kosten	1.43	0.04

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 niet-onderliggende kosten en opbrengsten waren 72m aandelenopties anti-verwaterend en deze werden niet opgenomen in de berekening van het verwateringseffect op 30 juni 2021 (30 juni 2020: 72m aandelenopties). In overeenstemming met de richtlijnen van IAS 33 *Winst per aandeel* werd voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel in 2020 uit voortgezette activiteiten het potentiële verwateringseffect van aandelenopties, warrants en voorwaardelijk toegekende aandelen buiten beschouwing gelaten gezien de negatieve resultaten in de periode.

18. 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 20 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar Miljoen US dollar	30 juni 2021	31 december 2020
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	108	46
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	87 239	93 523
Andere leningen zonder borgstelling	64	73
Leasingschulden	1 933	1 837
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	89 344	95 478

Schulden op ten hoogste één jaar Miljoen US dollar	30 juni 2021	31 december 2020
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	332	656
Handelspapier	-	1 522
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	434	294
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	24	202
Andere leningen zonder borgstelling	9	10
Leasingschulden	448	397
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	1 248	3 081

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 90.6 miljard US dollar per 30 juni 2021, vergeleken met 98.6 miljard US dollar per 31 december 2020.

Op 18 februari 2021 is de onderneming een hernieuwbare kredietfaciliteit gelieerd aan duurzaamheid ("SLL RCF") ten bedrage van 10.1 miljard US dollar aangegaan met een initiële looptijd van vijf jaar, ter vervanging van de bestaande hernieuwbare kredietfaciliteit ten bedrage van 9.0 miljard US dollar.

Per 30 juni 2021, heeft de onderneming geen uitstaand bedrag aan handelspapier, vergeleken met 1.5 miljard USD op 31 december 2020. Het handelspapier omvatte US dollar en euro programma's met respectievelijk totaal toegestane uitgaven van 5.0 miljard US dollar en 3.0 miljard euro.

In 2021 kondigde Anheuser-Busch InBev NV/SA ("ABISA") aan dat zij en haar 100% dochteronderneming Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. ("ABIWW", en samen met ABISA, de "Emittenten") hun respectievelijke opties uitoefenden om de uitstaande bedragen in hoofdsom terug te betalen voor een totale hoofdsom van 5.6 miljard US dollar van de volgende series obligaties:

Terugbetalingsdatum	Emittent (afgekort)	Titel reeks uitgegeven en omgeruilde obligaties	Valuta	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen)	Terugbetaalde hoofdsom (in miljoen)
27 januari 2021	ABIWW	3.750% Obligaties met vervaldag 2024	AUD	650	650
28 januari 2021	ABISA	1.500% Obligaties met vervaldag 2025	EUR	2 147	2 147
29 juni 2021	ABIWW	4.150% Obligaties met vervaldag 2025	USD	2 500	2 500

De netto schuld is gedefinieerd als rentedragende leningen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en korte termijnschulden bij kredietinstellingen minus beleggingen in obligaties en liquide middelen. De netto schuld is een financiële prestatie-indicator die gebruikt wordt door het management van AB InBev om de veranderingen in de algemene liquiditeitspositie van de onderneming te onderstrepen.

De netto schuld van AB InBev steeg van 82.7 miljard US dollar per 31 december 2020 tot 83.4 miljard US dollar per 30 juni 2021. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven wordt de netto schuld voornamelijk beïnvloed door de betaling van interesten en belastingen (3.7 miljard US dollar), de afwikkeling van afgeleide instrumenten (stijging van de netto-schuld met 0.3 miljard US dollar), de betaling van dividenden aan aandeelhouders van AB InBev (1.4 miljard US dollar), en de impact van wijzigingen in wisselkoersen (vermindering van netto-schuld met 0.6 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 2021	31 december 2020
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	89 344	95 478
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	1 248	3 081
Rentedragende leningen	90 592	98 559
Korte termijnschulden bij kredietinstellingen	46	5
Liquide middelen	(6 790)	(15 252)
Toegekende rentedragende leningen en overige waarborgen (opgenomen in de Handels- en overige vorderingen)	(172)	(173)
Obligatiebeleggingen (opgenomen in de Beleggingen in effecten)	(312)	(418)
Netto schuld	83 364	82 722

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

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	(129)
Geamortiseerde kostprijs	36	4
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

19. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de Raad van Bestuur toe om aandelen van AB InBev, Ambev of Budweiser APAC te ontvangen of te verwerven. AB InBev's drie voornaamste op aandelen gebaseerde compensatieplannen zijn: het op aandelen gebaseerde compensatieplan ("Share-Based Compensation Plan"), het lange termijn voorwaardelijk toegekende aandelenplan voor bestuurders ("Restricted Stock Units Plan voor Directors"), en het lange termijn incentiveplan voor kaderleden ("LTI Plan Executives"). Voor alle optieplannen wordt de reële waarde van toegekende op aandelen gebaseerde betalingen geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, aangepast overeenkomstig de vereisten van IFRS 2 Op Aandelen Gebaseerde Betalingen dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden. Alle op aandelen gebaseerde betalingen van de onderneming worden afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten. Er waren geen belangrijke wijzigingen in de voorwaarden en bepalingen van de programma's zoals vermeld in de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2020.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 345m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, waarvan 73m US dollar opgenomen werd onder niet-onderliggende kosten die de IFRS 2 kosten met betrekking tot het Zenzele Kabili plan vertegenwoordigen. Voor meer informatie verwijzen we naar Toelichting 17 *Wijzigingen in het eigen vermogen en winst per aandeel*.

Transacties aangaande op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een opbrengst van 18m US dollar voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020. Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020, heeft de onderneming, als gevolg van de COVID-19 pandemie, de opgebouwde kosten omgekeerd voor prestatiegerelateerde LTI's waarvoor niet aan de voorwaarden zou worden voldaan.

AB INBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Op aandelen gebaseerd compensatieplan voor kaderleden

In de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2021 heeft AB InBev 0.2m bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven aan werknemers en het management van de onderneming met betrekking tot hun bonus (30 juni 2020: 0.1m overeenkomstige voorwaardelijk toegekende aandelen). Deze bijgepaste voorwaardelijk toegekende aandelen vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 9m US dollar (30 juni 2020: 2m US dollar).

Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan voor Directors

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2021 werden 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 4m US dollar toegekend aan bestuurders (30 juni 2020: 0.1m met een geschatte reële waarde van ongeveer 4m US dollar).

Jaarlijks en Uitzonderlijk LTI Plan voor Kaderleden

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, werden geen LTI aandelenopties toegekend aan kaderleden (30 juni 2020: 34.3m LTI aandelenopties werden toegekend met een geschatte reële waarde van 241m US dollar, waarvan 3.6m aandelenopties werden toegekend aan leden van het Directiecomité).

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, heeft AB InBev 0.2m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven met een geschatte reële waarde van 9m US dollar onder dit plan (30 juni 2020: nihil). Van deze voorwaardelijk toegekende aandelen werden 0.1m voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend aan leden van het Directiecomité (30 juni 2020: nihil).

Terugkerend LTI voorwaardelijk toegekende aandelenplan voor kaderleden

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 werden ongeveer 4 duizend discretionaire voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend aan een beperkt aantal werknemers met een geschatte reële waarde van minder dan 1m US dollar (30 juni 2020: 6.9m discretionaire voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 301m US dollar).

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 hebben werknemers ongeveer 1 duizend aandelen gekocht in het kader van het People bet share purchase program voor het equivalent van minder dan 1m US dollar (30 juni 2020: ongeveer 6 duizend aandelen voor het equivalent van minder dan 1m US dollar).

Prestatiegebonden aanmoedigingsplan voor ZX Ventures

Tijdens de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2021, werden 1.0m performance units toegekend aan het hoger management van ZX Ventures (30 juni 2020: nihil).

AMBEV OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 werden 30 duizend voorwaardelijk toegekend aandelen toegekend met een geschatte reële waarde van minder dan 1m US dollar (30 juni 2020: nihil) in het kader van het op aandelen gebaseerde compensatieplan van 2005.

Onder het op aandelen gebaseerde compensatieplan van 2018, heeft Ambev 2m voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2021 met een geschatte reële waarde van 5m US dollar (30 juni 2020: 1.6m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 6m US dollar).

BUDWEISER APAC OP AANDELEN GEBASEERDE COMPENSATIEPLANNEN

Budweiser APAC heeft vijf aandelenoptieplannen:

LTI aandelenoptieplan voor kaderleden

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 werden geen aandelenopties toegekend (30 juni 2020: 69.7m LTI aandelenopties met een geschatte reële waarde van 52m US dollar).

Discretionair voorwaardelijk toegekende aandelenplan

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021, werden geen voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend onder dit aandelenplan (30 juni 2020: 29.7m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 84m US dollar).

Op aandelen gebaseerd beloningsplan

Gedurende de zes maanden periode eindigend op 30 juni 2021, heeft Budweiser APAC 0.1m overeenkomstige voorwaardelijk toegekende aandelen uitgegeven in verband met de bonus toegekend aan Budweiser APAC werknemers met een geschatte reële waarde van minder dan 1m US dollar (30 juni 2020: 0.2m overeenkomstige voorwaardelijk toegekende aandelen met een reële waarde van ongeveer 1m US dollar).

Nieuw Voorwaardelijk Toegekende Aandelenplan

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 werden 0.6m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers in het kader van dit aandelenplan (30 juni 2020: nihil).

People Bet Plan

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2021 werden geen voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend in het kader van dit aandelenplan (30 juni 2020: 0.6m voorwaardelijk toegekende aandelen met een geschatte reële waarde van 2m US dollar toegekend aan een beperkt aantal werknemers).

20. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

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

Miljoen US dollar	30 juni 2021				31 december 2020			
	Aan geamortiseerde kost	Aan reële waarde door winst of verlies	Aan reële waarde door OCI	Totaal	Aan geamortiseerde kost	Aan reële waarde door winst of verlies	Aan reële waarde door OCI	Totaal
Handels- en overige vorderingen	5 043	-	-	5 043	4 493	-	-	4 493
Niet-beursgenoteerde schuld (schuldinstrumenten)	25	-	-	25	22	-	-	22
Beursgenoteerde schuld (schuldinstrumenten)	-	286	-	286	-	396	-	396
Niet-beursgenoteerde bedrijven (eigenvermogensinstrumenten)	-	-	120	120	-	-	115	115
Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:								
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	-	15	-	15	-	27	-	27
Interestswaps	-	40	-	40	-	45	-	45
Cross currency interest rate swaps	-	45	-	45	-	7	-	7
Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:								
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	-	-	288	288	-	-	480	480
Wisselkoers futures	-	-	17	17	-	-	36	36
Interestswaps	-	-	28	28	-	-	35	35
Cross currency interest rate swaps	-	-	65	65	-	-	100	100
Grondstoffen	-	-	544	544	-	-	235	235
Financiële activa	5 068	387	1 063	6 517	4 515	474	1 001	5 991
Vaste	545	100	62	708	588	79	174	841
Vlottende	4 522	286	1 000	5 809	3 928	396	827	5 150
Handels- en overige schulden	20 303	-	-	20 303	20 807	-	-	20 807
Rentedragende leningen en financieringen:								
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	440	-	-	440	702	-	-	702
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	434	-	-	434	294	-	-	294
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	87 263	-	-	87 263	93 725	-	-	93 725
Andere leningen zonder borgstelling	73	-	-	73	83	-	-	83
Commercieel papier	-	-	-	-	1 522	-	-	1 522
Korte termijn schulden bij kredietinstellingen	46	-	-	46	5	-	-	5
Leasingschulden	2 381	-	-	2 381	2 234	-	-	2 234
Afgeleide instrumenten niet beschouwd als boekhoudkundige afdekkingsrelaties:								
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	-	4 759	-	4 759	-	5 353	-	5 353
Cross currency interest rate swaps	-	329	-	329	-	446	-	446
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	-	7	-	7	-	321	-	321
Afgeleide instrumenten in boekhoudkundige afdekkingsrelaties:								
Forward contracten inzake wisselkoersrisico's	-	-	205	205	-	-	370	370
Wisselkoers futures	-	-	-	-	-	-	5	5
Cross currency interest rate swaps	-	-	187	187	-	-	264	264
Grondstoffen	-	-	24	24	-	-	26	26
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	-	-	-	-	-	-	21	21
Financiële schulden	110 940	5 095	416	116 451	119 372	6 119	685	126 176
Vaste	90 271	639	-	90 910	96 748	1 758	-	98 506
Vlottende	20 669	4 456	416	25 541	22 623	4 361	685	27 670

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

RENTERISICO

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

30 juni 2021 Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Voor afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
Australische dollar	1.00%	225	-	-
Canadese dollar	-	-	1.29%	2 046
Euro	0.00%	1 167	0.00%	1 167
Britse pond	-	-	1.26%	1 011
US dollar	1.53%	493	-	-
Overige	7.15%	503	6.60%	832
		2 388		5 057
Vaste rentevoet				
Australische dollar	4.13%	335	-	-
Braziliaanse real	8.01%	486	8.01%	486
Canadese dollar	4.14%	628	4.30%	3 161
Euro	2.27%	22 778	2.20%	31 500
Britse pond	4.36%	3 707	4.44%	3 015
Zuid-Koreaanse won	-	-	1.17%	2 191
US dollar	4.94%	59 850	5.43%	44 596
Overige	11.37%	464	8.65%	631
		88 248		85 579
31 december 2020				
Rentedragende leningen Miljoen US dollar	Voor afdekking		Na afdekking	
	Effectieve rentevoet	Bedrag	Effectieve rentevoet	Bedrag
Variabele rentevoet				
Australische dollar	0.99%	231	-	-
Braziliaanse real	3.90%	164	3.90%	164
Canadese dollar	-	-	1.23%	1 895
Euro	0.15%	2 690	0.15%	2 690
Britse pond	-	-	1.10%	937
US dollar	1.05%	617	1.13%	201
Overige	7.30%	260	7.90%	573
		3 962		6 461
Vaste rentevoet				
Australische dollar	3.91%	846	-	-
Braziliaanse real	8.58%	578	8.58%	578
Canadese dollar	4.12%	613	4.29%	2 646
Euro	2.12%	26 092	2.15%	35 515
Britse pond	4.30%	3 655	4.36%	2 973
Zuid-Koreaanse won	-	-	1.30%	1 997
US dollar	4.91%	62 340	5.30%	47 892
Overige	11.96%	479	11.72%	502
		94 602		92 103

Op 30 juni 2021 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet voor afdekking zoals hierboven weergegeven de korte termijnschulden bij kredietinstellingen van 46m US dollar (31 december 2020: 5m US dollar).

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 5 057m US dollar of 5.6% van de totale rentedragende leningen van de onderneming, een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de markrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet na afdekking redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

2021			
	Rentevoet op 30 juni 2021¹	Mogelijke rentevoet²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	4.18%	2.95% - 5.42%	29.58%
Euro	-	-	5.87%
US dollar	0.15%	0.13% - 0.16%	11.00%

2020			
	Rentevoet op 31 december 2020¹	Mogelijke rentevoet²	Volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	2.09%	1.74% - 2.44%	16.77%
Euro	-	-	16.83%
US dollar	0.24%	0.10% - 0.38%	58.30%

Wanneer AB InBev de mogelijke stijgingen/dalingen van de markrentes zoals hierboven vermeld, toepast op haar leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn op 30 juni 2021, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zouden de interestlasten van 2021 1m US dollar hoger/lager zijn (31 december 2020: 3m US dollar). Dit effect zou meer dan gecompenseerd worden door 49m US dollar hogere/lagere intrestopbrengsten uit AB InBev's rentedragende financiële activa (31 december 2020: 58m US dollar).

AANDELENKOERSRISICO

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

Per 30 juni 2021 werd een blootstelling voor een equivalent van 100.5m AB InBev aandelen afgedekt, resulterend in een totale winst van 631m US dollar opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarvan 348m US dollar betrekking heeft op de onderneming haar op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's en 144m US dollar en 139m US dollar respectievelijk op de Modelo en SAB transacties. Op 30 juni 2021 bedroegen verplichtingen voor eigen vermogen swapderivaten 4.8 miljard US dollar (31 december 2020: 5.4 miljard US dollar).

Gevoeligheidsanalyse voor de aandelenkoers

De gevoeligheidsanalyse op de eigen vermogen swapderivaten, berekend op basis van een redelijk mogelijk volatiliteit van 30.38% (2020: 53.87%) van de aandelenkoers van AB InBev, met alle andere variabelen constant gehouden, zou een positieve/negatieve impact tonen van 2 206m US dollar op de winst voor belastingen van 2021 (31 december 2020: 3 787m 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 2021 op het in gebreke blijven van een tegenpartij beperkt is.

¹ 3-maanden Interbancaire aangeboden koersen op datum van 30 juni 2021 en 31 december 2020.

² De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de jaarlijkse volatiliteit, gebruik makende van dagelijkse marktinformatie gedurende 250 dagen op 30 juni 2021 en 31 december 2020. 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). De gevoeligheidsanalyse omvat geen spread die van toepassing is op de financiering van de onderneming.

Blootstelling aan kredietrisico

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

Miljoen US dollar	30 juni 2021			31 december 2020		
	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardevermindering	Netto boekwaarde
Beleggingen in niet-genoteerde bedrijven	127	(6)	120	121	(6)	115
Investeringsinstrumenten	312	-	312	418	-	418
Handelsvorderingen	4 279	(371)	3 908	3 593	(308)	3 285
Kasdeposito's voor garanties	182	-	182	184	-	184
Leningen aan klanten	114	-	114	142	-	142
Andere vorderingen	1 350	(63)	1 287	1 299	(62)	1 237
Afgeleide instrumenten	1 043	-	1 043	965	-	965
Liquide middelen	6 790	-	6 790	15 252	-	15 252
	14 197	(440)	13 756	21 974	(376)	21 598

Per 30 juni 2021 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 2021.

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	2021			
	Handelsvorderingen	FVOCI	Andere vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(308)	(6)	(62)	(376)
Waardevermindering	(25)	-	-	(25)
Afboeking	1	-	(1)	1
Wisselkoers-effect en andere	(38)	-	-	(38)
Saldo op 30 juni	(371)	(6)	(63)	(440)

Miljoen US dollar	2020			
	Handelsvorderingen	FVOCI	Andere vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(173)	(6)	(103)	(283)
Waardevermindering	(93)	-	(6)	(99)
Afboeking	7	-	42	49
Wisselkoers-effect en andere	(50)	-	4	(46)
Saldo op 31 december	(308)	(6)	(62)	(376)

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

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

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

30 juni 2021							
Miljoen US dollar	Boek- waarde ¹	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva							
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	(440)	(467)	(342)	(87)	(9)	(10)	(19)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(434)	(434)	(434)	-	-	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(87 263)	(156 415)	(3 282)	(3 873)	(4 931)	(15 611)	(128 718)
Andere leningen zonder borgstelling	(73)	(135)	(12)	(26)	(6)	(58)	(33)
Leasingschulden	(2 381)	(2 573)	(507)	(437)	(350)	(440)	(839)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(46)	(46)	(46)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(23 920)	(24 151)	(22 702)	(423)	(571)	(123)	(332)
	(114 557)	(184 221)	(27 325)	(4 846)	(5 867)	(16 242)	(129 941)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(212)	(212)	(212)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(516)	(577)	(308)	(44)	(66)	(117)	(41)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(24)	(24)	(24)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(4 759)	(4 760)	(4 332)	(428)	-	-	-
	(5 511)	(5 574)	(4 877)	(472)	(66)	(117)	(41)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(172)	(172)	(137)	-	-	(36)	-
31 december 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	(702)	(735)	(675)	(14)	(12)	(10)	(24)
Handelspapier	(1 522)	(1 522)	(1 522)	-	-	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(294)	(299)	(299)	-	-	-	-
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	(93 725)	(165 812)	(3 582)	(4 057)	(3 823)	(16 557)	(137 793)
Andere leningen zonder borgstelling	(83)	(115)	(13)	(8)	(6)	(57)	(31)
Leasingschulden	(2 234)	(2 455)	(460)	(425)	(315)	(424)	(831)
Korte termijn schuld bij kredietinstellingen	(5)	(5)	(5)	-	-	-	-
Handels-en overige schulden	(24 496)	(24 688)	(22 906)	(1 103)	(135)	(197)	(347)
	(123 061)	(195 631)	(29 462)	(5 607)	(4 291)	(17 245)	(139 026)
Afgeleide financiële passiva							
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	-	-	-	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake valuta	(696)	(696)	(696)	-	-	-	-
Cross currency interestswaps	(709)	(852)	(8)	(575)	(98)	(132)	(39)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	(26)	(26)	(26)	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake eigenvermogensinstrumenten	(5 373)	(5 372)	(4 455)	(917)	-	-	-
	(6 803)	(6 946)	(5 184)	(1 492)	(98)	(132)	(39)
Waaronder: verbonden aan kasstroomafdekkingen	(418)	(418)	(353)	-	-	(65)	-

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

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 2021	31 december 2020	30 juni 2021	31 december 2020	30 juni 2021	31 december 2020
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	288	480	(212)	(691)	75	(211)
Vreemde valuta futures	17	36	-	(5)	17	31
Rentevoeten						
Renteswaps	68	80	-	-	68	80
Cross currency renteswaps	110	107	(516)	(709)	(406)	(602)
Grondstoffen						
Aluminiumswaps	388	170	(7)	(10)	381	160
Futures op suiker	17	10	-	-	17	10
Energie	43	9	-	(7)	43	2
Andere afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	97	46	(17)	(8)	80	37
Eigen vermogen						
Afgeleide instrumenten inzake eigen-vermogensinstrumenten	15	27	(4 759)	(5 373)	(4 744)	(5 346)
	1 043	965	(5 511)	(6 804)	(4 469)	(5 839)
Waaronder:						
Op meer dan één jaar	43	138	(639)	(1 759)	(596)	(1 621)
Op ten hoogste één jaar	1 000	827	(4 872)	(5 046)	(3 871)	(4 218)

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:

Rentendragende financiële verplichtingen Miljoen US dollar	30 juni 2021		31 december 2020	
	Boekwaarde ¹	Reële waarde	Boekwaarde ¹	Reële waarde
Vaste rentevoet				
Australische dollar		(335)	(389)	(846)
Braziliaanse real		(486)	(486)	(578)
Canadese dollar		(628)	(662)	(613)
Euro		(22 778)	(26 232)	(26 092)
Britse Pond		(3 707)	(4 223)	(3 655)
US dollar		(59 850)	(76 473)	(62 340)
Andere		(464)	(467)	(479)
		(88 248)	(108 932)	(94 602)
				(118 536)

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

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

Reële waarde hiërarchie 30 juni 2021 Miljoen US dollar	Officiële noteringen (niet aangepast) – Niveau 1	Waarneembare markt- prijzen – Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen - Niveau 3
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	-	9	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	322	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	66	556	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	28	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	71	-
	66	986	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 130
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	5 097	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	13	221	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	180	-
	13	5 498	1 130
Reële waarde hiërarchie 30 december 2020 Miljoen US dollar			
Financiële activa			
Aangehouden voor handelsdoeleinden (niet-afgeleide instrumenten)	-	11	-
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	457	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	29	343	-
Afgeleide instrumenten inzake reële-waardeafdekkingen	-	80	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	57	-
	29	948	-
Financiële passiva			
Uitgestelde betalingen inzake overnames aan reële waarde	-	-	1 251
Afgeleide instrumenten aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	6 119	-
Afgeleide instrumenten inzake kasstroomafdekkingen	46	353	-
Afgeleide instrumenten inzake netto-investeringsafdekkingen	-	287	-
	46	6 759	1 251

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Als onderdeel van de 2012 aandeelhoudersovereenkomst tussen Ambev en ELJ, volgend op de verwerving van Cervecería Nacional Dominicana S.A. ("CND") werd een forward aankoopcontract (een combinatie van een verkoopoptie en een aangekochte aankoopoptie) voorzien, dat ertoe kan leiden dat Ambev bijkomende aandelen in CND verwerft. In juli 2020 hebben Ambev en ELJ de Aandeelhoudersovereenkomst gewijzigd om hun partnerschap te verlengen en de voorwaarden en de uitoefeningsdatum van de koop- en verkoopopties te wijzigen. ELJ bezit momenteel 15% van CND en de putoptie is uitoefenbaar in 2022, 2023, 2024 en 2026. Per 30 juni 2021 werd de verkoopoptie op de resterende aandelen in het bezit van ELJ gewaardeerd aan 627m US dollar (31 december 2020: 671m US dollar) en opgenomen als een uitgestelde betaling inzake overnames aan reële waarde in bovengenoemde categorie 'Niveau 3'.

21. 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 2021 waren er geen belangrijke wijzigingen in zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa en andere, buiten die vermeld in toelichting 10 Materiële vaste activa, vergeleken met 31 december 2020.

22. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

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

BELASTINGEN AMBEV

Per 30 juni 2021 en 31 december 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 2021	31 december 2020
Inkomstenbelastingen en sociale bijdragen	10 875	10 372
Belastingen over de toegevoegde waarde en accijnzen	4 605	4 483
Andere belastingen	685	727
	16 165	15 582

De meest belangrijke fiscale procedures van Ambev worden hieronder besproken.

INKOMSTENBELASTINGEN EN SOCIALE BIJDAGEN

Buitenlandse inkomsten

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

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

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2021 is ongeveer 7,4 miljard Braziliaanse real (1,5 miljard US dollar) en Ambev heeft in verband hiermee geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt. Voor procedures waarbij zij de kans op verlies waarschijnlijk acht, heeft Ambev een voorziening aangelegd voor een totaal bedrag van 53 miljoen Braziliaanse real (11 miljoen US dollar).

Goodwill InBev Holding

Ambev heeft in december 2011 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen InBev Holding Brasil SA en Ambev. Op administratief niveau ontving Ambev gedeeltelijk gunstige beslissingen van zowel de lagere als de hogere administratieve rechtbank. Ambev heeft gerechtelijke procedures ingesteld om het ongunstige deel van de beslissingen van de lagere en hogere administratieve rechtbank te bespreken en verzocht om bevelen, die werden toegekend, om de afdwingbaarheid van het resterende belastingkrediet op te schorten.

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

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2021 is ongeveer 10,3 miljard Braziliaanse real (2,1 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd. In geval Ambev zou verzocht worden deze bedragen te betalen, zal AB InBev een bedrag terugbetalen gelijk aan het bedrag proportioneel aan het voordeel ontvangen door AB InBev als gevolg van de fusieovereenkomst alsook de verbonden kosten.

Goodwill Beverage Associate Holding (BAH)

Ambev heeft in oktober 2013 een belastingaanslag ontvangen betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van de fusie tussen Beverage Associates Holding Limited ("BAH") en Ambev. De beslissing van de administratieve rechtbank in eerste aanleg was ongunstig voor Ambev. Ambev stelde beroep in tegen de beslissing bij de lagere administratieve rechtbank, dat

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

Ambev ontving in april en augustus 2018 nieuwe belastingaanslagen waarbij de resterende waarde van de afgeschreven goodwill werd aangerekend en stelde verweren in. In april 2019 heeft de administratieve rechtbank in eerste aanleg ongunstige beslissingen genomen voor Ambev. Daarom is Ambev in beroep gegaan bij de lagere administratieve rechtbank. In november en december 2019 ontving Ambev gedeeltelijk gunstige beslissingen van de lagere administratieve rechtbank en diende zij Bijzondere Beroepen in bij de hogere administratieve rechtbank. De Bijzondere Beroepen die in beide belastingaanslagen zijn ingesteld, wachten op een oordeel van de hogere administratieve rechtbank.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2021 is ongeveer 2,3 miljard Braziliaanse real (0,5 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Goodwill CND Holdings

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

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2021 is ongeveer 1,0 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd.

Verwerping van financiële kosten

In 2015, 2016 en 2020 ontving Ambev belastingaanslagen betreffende de verwerping van beweerde niet-afrekbare kosten en de aftrek van bepaalde verliezen hoofdzakelijk gerelateerd aan financiële investeringen en leningen. Ambev diende bezwaren in en heeft in november 2019 een gunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg met betrekking tot de zaak van 2016. In juni 2021 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen voor de zaak van 2020 bij de administratieve rechtbank in eerste aanleg en begin augustus 2021 zal Ambev beroep aantekenen bij de lagere administratieve rechtbank. Het gunstige deel van de beslissing is ook onderhevig aan verplichte toetsing door de lagere administratieve rechtbank. 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 2021 is ongeveer 5,1 miljard Braziliaanse real (1,0 miljard US dollar). Ambev heeft hiervoor geen voorzieningen aangelegd, omdat zij de kans op verlies als mogelijk beschouwt.

Verwerping van in het buitenland betaalde belastingen

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

In januari 2020 heeft de lagere administratieve rechtbank in vier van deze aanslagen met betrekking tot de belastingperiodes 2015 en 2016 een ongunstige beslissing genomen. In deze zaken heeft Ambev bijzondere beroepen ingesteld bij de hogere administratieve rechtbank die nog in afwachting zijn van een ontvankelijkheidsbeslissing en oordeel. Met betrekking tot de zaken in verband met de periodes 2015 en 2016 werden belastingaanslagen ingediend om geïsoleerde boetes op te leggen wegens het ontbreken van maandelijkse voorafbetalingen van inkomstenbelasting als gevolg van vermeende onterechte aftrek van in het buitenland betaalde belastingen. Ambev heeft verweer aangetekend bij de administratieve rechtbank in eerste aanleg. De zaak van de geïsoleerde boete in verband met de periode 2016 wacht op een uitspraak van de administratieve rechtbank in eerste aanleg. Met betrekking tot de zaak van de geïsoleerde boete in verband met de periode 2015 heeft Ambev een ongunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg en heeft het beroep aangetekend, dat in afwachting is van een uitspraak van de lagere administratieve rechtbank. De andere zaken wachten nog op een definitieve uitspraak van zowel de administratieve als de gerechtelijke rechtbanken.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2021 is ongeveer 11,8 miljard Braziliaanse real (2,4 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 2021 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. In augustus 2020 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen van de administratieve rechtbank in eerste aanleg en beroep aangetekend bij de lagere administratieve rechtbank.

In december 2020 ontving Ambev een nieuwe belastingaanslag in verband met de aftrek van de IOC in 2015 en 2016. Het verweer tegen deze aanslag werd door Ambev in januari 2021 ingediend. In juni 2021 heeft Ambev een gedeeltelijk gunstige beslissing ontvangen en beroep aangetekend bij de lagere administratieve rechtbank. Het gunstige deel van de beslissing is ook onderhevig aan verplichte toetsing door de lagere administratieve rechtbank.

Ambev keerde ook IOC uit in de jaren volgend op de beoordeelde periode, d.w.z. na 2016. In een scenario waarin de aftrekbaarheid van IOC ook in vraag zou worden gesteld voor de periode na 2016, op dezelfde basis als de voornoemde belastingaanslagen, schat het Ambev management dat het resultaat van dergelijke mogelijke verdere aanslagen vergelijkbaar zou zijn met het voornoemde geval. Bijgevolg zouden de effecten van de aftrekbaarheid van IOC kosten op het effectieve inkomstenbelastingtarief van Ambev voor deze periode gehandhaafd blijven.

Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2021 is ongeveer 10,3 miljard Braziliaanse real (2,1 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 en een administratief verweer werd ingediend. In oktober 2020 heeft de administratieve rechtbank in eerste aanleg een voor Arosuco ongunstige beslissing genomen. Arosuco heeft tegen voornoemde beslissing beroep ingesteld en wacht op de uitspraak van de lagere administratieve rechtbank. Het bedrag verbonden aan deze onzekere belastingpositie per 30 juni 2021 is ongeveer 2,1 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-VERKOOPSELASTINGEN

Manaus Vrijhandelszone - IPI / Sociale bijdragen

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

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

In april 2019 kondigde het Federaal Hoogerechtshof ("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 4,8 miljard Braziliaanse real (1,0 miljard US dollar) per 30 juni 2021. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

IPI Opschorting

In 2014 en 2015 ontving Ambev belastingaanslagen van de Braziliaanse federale belastingautoriteiten met betrekking tot IPI die beweerdelijk verschuldigd zou zijn op teruggaven van geproduceerde goederen aan andere verbonden fabrieken. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist. In 2020 heeft Ambev in een van de zaken een definitieve gedeeltelijk gunstige beslissing op administratief niveau ontvangen. Op gerechtelijk niveau bevindt de zaak zich nog in de beginfase.

Het management van Ambev schat het mogelijke verlies met betrekking tot deze aanslagen op ongeveer 1,6 miljard Braziliaanse real (0,3 miljard US dollar) per 30 juni 2021. Ambev heeft geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

ICMS belastingkredieten

Ambev betwist momenteel belastingaanslagen opgelegd door de staten Sao Paulo, Rio de Janeiro en Minas Gerais, onder andere, die de wettelijkheid van ICMS belastingkredieten in vraag stellen die ontstaan ten gevolge van transacties met ondernemingen die belasting incentives hebben toegekend in andere staten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In augustus 2020 heeft het STF een bindende uitspraak gedaan (buitengewoon beroep nr. 628.075) waarin wordt bepaald dat belastingkredieten die door de staten in het kader van de ICMS-belastingoorlog worden verleend, als onwettig moeten worden beschouwd. In deze beslissing werd ook erkend dat de staten zich moeten houden aan de procedure voor de validatie van fiscale stimuleringsmaatregelen waarin aanvullende wet nr. 160/17 voorziet. Tegen deze beslissing kan beroep worden aangetekend en zij verandert niets aan de waarschijnlijkheid van verliezen in de belastingaanslagen van Ambev.

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 2021. 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 vasteprijsstapelbasis 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 2021. Ambev heeft voorzieningen aangelegd voor een totaal bedrag van 7 miljoen Braziliaanse real (2 miljoen US dollar) in verband met bepaalde procedures waarvoor zij de kansen op verlies waarschijnlijk acht overwegende specifieke procedurele zaken.

SOCIALE BIJDAGEN

Sinds 2015 heeft Ambev belastingaanslagen ontvangen uitgevaardigd door de Braziliaanse federale belastingautoriteiten betreffende PIS/COFINS bedragen die beweerdelijk verschuldigd waren op bonusproducten toegekend aan haar klanten. De zaken worden zowel op administratief als op gerechtelijk niveau betwist bij de rechtbanken. In 2019 en 2020 ontving Ambev in sommige van deze gevallen een gunstige finale beslissing op administratief niveau en in andere gevallen, die nog onderworpen zijn aan toetsing, een gunstige beslissing. Op gerechtelijk niveau bevindt de zaak zich nog in de beginfase.

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 2021. Er werd geen voorziening aangelegd in verband hiermee.

BELASTINGEN AUSTRALISCHE ACTIVITEITEN VAN AB INBEV

SAB Australia Pty Limited ("SAB Australia"), een voormalige dochteronderneming van AB InBev, ontving een belastingaanslag voor de belastingjaren 2012 tot 2014 voor 0,4 miljard Australische dollar (0,3 miljard US dollar) in verband met de interestaftrek van SAB's overname van de Foster's groep (de "Foster's overname"). AB InBev betwist de aanslag van 2012 tot 2014 en is nog altijd overtuigd van de standpunten die zij heeft ingenomen. De vennootschap 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 2021 een voorziening van 0,1 miljard US dollar aangelegd. De verkoop van de Australische activiteiten werd afgerond op 1 juni 2020, waarbij AB InBev een schadeloosstelling heeft betaald voor de vóór de transactie verschuldigde inkomstenbelasting

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 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 begunstigden van steun. De Belgische autoriteiten hebben de vennootschappen gecontacteerd die van het systeem hebben genoten en hebben elke vennootschap op de hoogte gebracht van het bedrag van onverenigbare steun dat mogelijks het voorwerp zal uitmaken van terugvordering. Door België op 22 maart 2016 en door AB InBev op 12 juli 2016 werd beroep aangetekend bij het Europese Gerecht tegen de beslissing van de Europese Commissie. Op 14 februari 2019 concludeerde het Gerecht van de Europese Unie dat het Belgische systeem van excess profit rulings geen onrechtmatige staatssteun vormt. De Europese Commissie is tegen het arrest van het Gerecht in beroep gegaan bij het Europese Hof van Justitie. De openbare hoorzitting in het kader van de beroepsprocedure vond plaats op 24 september 2020 en AB InBev werd gehoord als tussenkomende partij. 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 aan 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 heeft haar opmerkingen met betrekking tot de besluiten tot inleiding van de procedure bij de Europese Commissie ingediend.

Op 3 december 2020 heeft de advocaat-generaal (AG) van het Europees Hof van Justitie haar niet-bindende conclusie voorgesteld in de beroepsprocedure met betrekking tot het inleidingsbesluit van 11 januari 2016, waarin zij stelde dat, in tegenstelling tot het arrest van 14 februari 2019 van het Europees Gerecht, het Belgische systeem van excess profit ruling zou voldoen aan de wettelijke vereisten voor een steunregeling. In het aanvankelijke arrest van het Europees Gerecht beperkte de rechtbank zich tot de vaststelling dat de Belgische excess profit rulings geen steunregeling waren, maar ging het niet in op de vraag of zij staatssteun vormden. Daarom heeft de AG het Europees Hof van Justitie geadviseerd de zaak terug te verwijzen naar het Europees Gerecht om na te gaan of de Belgische excess profit rulings staatssteun vormen. Het advies van de AG heeft slechts een adviserende waarde voor het Europees Hof van Justitie, dat naar verwachting later in 2021 een bindende uitspraak zal doen over het beroep van de Europese Commissie.

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.

In januari 2019 stortte AB InBev 68 miljoen Euro (80 miljoen US Dollar) op een geblokkeerde rekening. Afhankelijk van de uiteindelijke uitkomst van de procedures van het Europese Hof van Justitie over het Belgische systeem van excess profit rulings en de hangende Belgische rechtszaak, zal dit bedrag ofwel licht worden gewijzigd, ofwel worden teruggestort aan de onderneming, ofwel worden overgemaakt aan de Belgische staat. In verband met de procedures voor het Europese Hof heeft AB InBev een voorziening geboekt van 68 miljoen euro (80 miljoen US dollar) in 2020.

WARRANTEN

Sommige houders van warrants, uitgegeven door Ambev in 1996 en uitvoerbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan hetgeen Ambev als de waarde op de dag van uitgifte van deze warrants heeft vastgesteld. Indien Ambev al deze zaken verliest, dan zou de uitgifte van 172.831.574 aandelen noodzakelijk zijn. Als tegenprestatie zou Ambev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle Ambev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dat zij de dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 zouden moeten ontvangen, zijnde ongeveer 1,0 miljard Braziliaanse real (0,2 miljard US dollar), bovenop erelonen. Ambev betwist deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te blijven verdedigen in deze zaken. In alle zes rechtszaken werd door het Superior Court of Justice (STJ) ten gunste van Ambev geoordeeld. Drie zaken werden door de bijzondere rechtbank van het STJ verworpen en zullen niet meer worden teruggestuurd naar de lagere rechtbank van het STJ voor een nieuw vonnis. De moties ter verduidelijking die tegen de beslissing van de bijzondere rechtbank van het STJ werden ingediend, werden verworpen en kunnen het voorwerp uitmaken van een nieuw beroep bij het Braziliaans Federaal Hoogerechtshof (STF). In één zaak werd door de bijzondere rechtbank van het STJ ten gunste van Ambev geoordeeld en dit oordeel werd definitief. Een andere zaak werd teruggestuurd naar de lagere rechtbank van het STJ voor een nieuw vonnis. In de zesde zaak werd ook geoordeeld ten gunste van Ambev en deze beslissing werd definitief. 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.

23. Verbonden partijen

Vergeleken met 2020 zijn er tijdens de eerste zes maanden van 2021 geen belangrijke wijzigingen inzake transacties van de onderneming met verbonden partijen.

24. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 juli 2021 heeft de 100% dochteronderneming van de onderneming, Anheuser-Busch InBev Finance Inc. ("ABIFI") haar optie uitgeoefend om de uitstaande hoofdsom van de volgende obligaties terug te betalen:

Terugbetalingsdatum	Emittent (afgekort)	Titel reeks uitgegeven en omgeruide obligaties	Valuta	Origineel uitstaande hoofdsom (in miljoen)	Terugbetaalde hoofdsom (in miljoen)
23 juli 2021	ABIFI	4.600% obligaties met vervaldag 2045	USD	565	565