

Financieel verslag

Inhoud

Managementbespreking en Analyse van de Financiële Toestand en van de Bedrijfsresultaten

- Belangrijke transacties van 1998 tot en met 2000 55
- Impact van vreemde munten 56
- Belangrijke financiële kengetallen 56
- Bedrijfsresultaten 57
- Bedrijfsactiviteiten per zone 60
- Liquiditeit en kapitaalmiddelen van de Groep 63
- Beheer van het marktrisico 64

Jaarrekening

- Geconsolideerde balans 65
- Geconsolideerde resultatenrekening 67
- Geconsolideerde financieringstabel 69
- Toelichting op de geconsolideerde rekeningen 70
- Verslag van de Commissaris over de
geconsolideerde jaarrekening 89

Informatie aan de aandeelhouders

- Resultaten, dividenden, aandelen en prijs per aandeel 91
- Financiële kalender 92
- Investor relations contact 92

Managementbespreking en Analyse van de Financiële Toestand en van de Bedrijfsresultaten

Inleiding

De volgende managementbespreking en analyse van de financiële toestand en van de bedrijfsresultaten moet worden samengelezen met onze geauditeerde geconsolideerde jaarrekening en de bijhorende toelichtingen.

- De bespreking en analyse behandelt volgende onderwerpen:
- belangrijke transacties van 1998 tot en met 2000, met inbegrip van de wijzigingen in de consolidatiekring,
 - impact van vreemde munten,
 - belangrijke financiële kengetallen,
 - bedrijfsresultaten,
 - bedrijfsactiviteiten per zone,
 - liquiditeit en kapitaalmiddelen van de Groep,
 - beheer van het marktrisico.

Het formaat van deze managementbespreking en analyse stemt overeen met het prospectus van november 2000 en bestrijkt een periode van drie jaar (1998, 1999 en 2000).

Belangrijke transacties van 1998 tot en met 2000

De afgelopen drie jaar werden onze bedrijfsresultaten en onze financiële toestand beïnvloed door een reeks overnames, desinvesteringen en nieuwe joint ventures.

TRANSACTIES 1998 EN 1999

	Datum	Boekhoudkundige verwerking
Toename van de deelneming in FEMSA Cerveza (Mexico) van 22 % tot 30 %	mei 1998	Omschakeling van waardering aan historische kostprijs naar vermogensmutatiemethode vanaf januari 1998
Overname van de Nanjing brouwerij in China	maart 1998	Geconsolideerd vanaf april 1998
Oprichting van een 50/50 joint-venture in Zuid-Korea	september 1998	Geconsolideerd vanaf september 1998
Overname van de Rosar brouwerij in Rusland	september 1998	Geconsolideerd vanaf januari 1999
Overname van de Pleven brouwerij in Bulgarije	januari 1999	Geconsolideerd vanaf januari 1999
Verhoging van de deelneming in Mousel en Diekirch in Luxemburg	januari 1999	Geconsolideerd vanaf januari 1999
Oprichting van een brouwerij in Bosnië-Herzegovina	maart 1999	Geconsolideerd vanaf augustus 1999
Oprichting van de Sun Interbrew joint-venture in Rusland en Oekraïne	juni 1999	Geconsolideerd vanaf juli 1999
Oprichting van een joint-venture in Roemenië	oktober 1999	Geconsolideerd vanaf oktober 1999
Overname van een 74 % belang in de Klin brouwerij in de omgeving van Moskou (ingebracht bij Sun Interbrew in januari 2000)	oktober 1999	Geconsolideerd vanaf november 1999
Overname door Sun Interbrew van de Krym brouwerij in Oekraïne	oktober 1999	Geconsolideerd vanaf oktober 1999
Overname door Sun Interbrew van de Yantar brouwerij in Oekraïne	oktober 1999	Geconsolideerd vanaf januari 2000
Overname van de Cass brouwerij door de Zuid-Koreaanse joint-venture	december 1999	Geconsolideerd vanaf december 1999
Verkoop van onze minderheidsparticipatie in Spadel	december 1999	-

TRANSACTIES VAN 2000

Overname van Whitbread in mei 2000 (Geconsolideerd vanaf juni 2000)
Op 25 mei 2000 nam de Groep nagenoeg alle brouwerij-activa en activiteiten over van Whitbread Plc. Vóór deze transactie was Whitbread de derde grootste Britse brouwer met merken zoals Stella Artois (onder licentie van de Groep gebrouwen).

Overname van Bass in augustus 2000 (Geconsolideerd vanaf september 2000)
Op 14 juni 2000 kondigde Interbrew de overname aan van de brouwerij-activiteit van Bass Plc. De transactie werd gefinaliseerd op 24 augustus 2000 na de doorverwijzing door de Europese Unie van het overnamedossier naar de Britse kartelautoriteiten. De brouwerij-activiteit van Bass omvatte volgende onderscheiden exploitaties:

- de tweede grootste brouwer in het Verenigd Koninkrijk met als voornaamste merken Carling en Tennents;
- exportactiviteiten met als voornaamste markt de Verenigde Staten; en
- brouwerij-activiteiten in Tsjechië.

Overname van de Rogan brouwerij in december 2000 (Geconsolideerd vanaf december 2000)
Op 1 december 2000 nam de Groep Rogan over, een vennootschap met brouwerij-activiteiten in Oekraïne. Vóór de overname door de Groep was Rogan de tweede grootste brouwer in Oekraïne met een sterk merk (Rogan) en gesitueerd in Kharkiv.

Verkoop van de Blue Jays in december 2000
In december 2000 verkochten we ons aandeel in de Toronto Blue Jays.

BELANGRIJKE GEBEURTENIS NA JAAREINDE

Op 3 januari 2001 heeft de Staatssecretaris van het Verenigd Koninkrijk voor Handel en Industrie (U.K. Secretary of State) geweigerd om aan Interbrew het recht toe te kennen om haar brouwactiviteiten van Bass Brewing Ltd. en van Whitbread Beer Company samen te voegen. Hij heeft eveneens besloten dat Interbrew zich zou moeten ontdoen van de bieractiviteiten van Bass Brewers in het Verenigd Koninkrijk. Op 2 februari 2001 heeft Interbrew een verzoek tot gerechtelijke herziening van deze beslissing ingeleid bij de High Court of Justice Administrative Court.

GEVESTIGDE MARKTEN EN OPKOMENDE MARKTEN

De activiteiten die we in opkomende markten overnemen, vertonen doorgaans een lagere netto-omzet per hectoliter en lagere bedrijfsmarges dan onze activiteiten in het algemeen. De verhouding in volume tussen gevestigde en opkomende markten bedroeg respectievelijk 67% en 33% in 1998, tegenover 57% en 43% in 1999. Deze verhouding bleef stabiel in 2000 aangezien het volume gerealiseerd door de nieuw aangekochte Britse vennootschappen gecompenseerd werd door de toegenomen volumes in de opkomende markten. Het volume van de opkomende markten bevat ook 30% van het volume van de Mexicaanse brouwerij FEMSA, in lijn met ons belang in FEMSA.

Impact van vreemde munten

De koersen van vreemde munten hebben een belangrijke invloed zowel op onze financiële situatie als op onze bedrijfsresultaten. De belangrijkste vreemde munten zijn voor ons de Canadese dollar, de Amerikaanse dollar, de Zuid-Koreaanse won, de Mexicaanse peso en, als gevolg van de overnames in het Verenigd Koninkrijk, het pond sterling. In 2000 droeg de omzet in Canadese dollars voor 21.1 % bij tot onze netto-omzet, de omzet in Amerikaanse dollars voor 8.8 %, de omzet in Zuid-Koreaanse won voor 9.3 % en de omzet in Britse ponden voor 28.0 %. Het bedrijfsresultaat in Canadese dollars, goed voor 40.7 % van het totale bedrijfsresultaat van 2000, kende een belangrijk wisselkoersimpact. De invloeden van vreemde munten op onze bedrijfsresultaten worden doorgaans gematigd door het feit dat wij een overgrote meerderheid van onze bedrijfskosten realiseren in de landen waar we onze activiteiten ontplooien en we onze financiering doorgaans in de plaatselijke munt bekomen. Als gevolg van onze aanzienlijke minderheidsparticipatie in FEMSA Cerveza vertegenwoordigden onze in Mexicaanse peso uitgedrukte winsten 16.5 % van onze nettowinst (aandeel van de Groep) in 2000, exclusief de afschrijving van de Bass-goodwill.

Belangrijke financiële kengetallen

Onze netto-omzet wordt weergegeven als omzet verminderd met accijnzen. De netto-omzet vormt de belangrijkste component van de bedrijfsopbrengsten. In tal van rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de door onze klanten betaalde kostprijs van het bier. Onderstaande tabel toont onze netto bedrijfsopbrengsten en kosten evenals andere gegevens.

	Jaar afgesloten per 31 december		
	1998	1999	2000
	(€ in miljoenen)		
Omzet	3,478.5	4,346.4	7,999.6
Accijnzen	(763.5)	(1,102.6)	(2,343.0)
Netto-omzet	2,715.0	3,243.8	5,656.6
Overige (1)	4.0	9.3	(10.3)
Overige bedrijfsopbrengsten	116.8	144.4	177.5
Netto bedrijfsopbrengsten	2,835.8	3,397.5	5,823.8
Nette bedrijfskosten	2,452.8	2,978.7	5,179.4
Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen (exclusief accijnzen)	799.0	1,014.7	1,937.7
Diensten en diverse goederen	761.6	910.0	1,541.4
Bezoldigingen, sociale lasten en Pensioenen	581.6	635.9	1,010.0
Afschrijvingen	237.0	303.2	482.2
Overige (2)	73.6	114.9	208.1
Bedrijfswinst	383.0	418.8	644.4
Overige gegevens:			
EBITDA	650.9	755.7	1,198.5
ROIC (3)	12.6 %	10.4 %	11.7 %

(1) Bestaat uit de wijziging in de voorraad goederen in bewerking en afgewerkt product en geproduceerde vaste activa.
(2) Bestaat uit waardeverminderingen op voorraden en dubieuze vorderingen, (verlaging) van voorzieningen voor risico's en kosten, andere bedrijfskosten en afschrijving van goodwill.
(3) Bedrijfswinst (EBIT) op netto-werkkapitaal plus vaste activa inclusief goodwill.

Onderstaande tabel toont bepaalde belangrijke onderdelen van de resultatenrekening uitgedrukt als percentage van de netto bedrijfsopbrengsten.

	Jaar afgesloten per 31 december		
	1998	1999	2000
Netto bedrijfsopbrengsten	100.0 %	100.0 %	100.0 %
Netto bedrijfskosten	86.5	87.7	88.9
Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen (exclusief accijnzen)	28.2	29.9	33.3
Diensten en diverse goederen	26.9	26.8	26.5
Bezoldigingen, sociale lasten en Pensioenen	20.5	18.7	17.3
Afschrijvingen (inclusief afschrijving van goodwill)	9.4	9.9	9.5
Bedrijfswinst	13.5	12.3	11.1
Winst van het jaar vóór inkomstenbelasting van de geconsolideerde ondernemingen (1)	9.1	7.7	4.5
Winst na belastingen van de geconsolideerde ondernemingen (1)	5.8	5.0	4.2
Nettowinst (aandeel van de Groep) (1)	6.7	6.8	5.6

(1) Exclusief de afschrijving van de Bass-goodwill voor € 1,234.7 miljoen.

Bedrijfsresultaten

2000 versus 1999

Bedrijfsopbrengsten

Onze netto-omzet steeg met € 2,412.8 miljoen of 74.4 %, van € 3,243.8 miljoen in 1999 tot € 5,656.6 miljoen in 2000. Van deze toename is € 1,924.5 miljoen toe te schrijven aan de overnames in 2000 of aan het feit dat de overnames van 1999 nu voor een volledige periode van 12 maanden in het resultaat zijn opgenomen. Een bedrag van € 306.0 miljoen is een gevolg van wisselkoersschommelingen en € 182.3 miljoen of 5.6% betreft interne groei tweeweggebracht door een toename van volumes en hogere prijzen, voornamelijk in Amerika, Korea en Rusland.

Bedrijfskosten

Onze bedrijfskosten (exclusief accijnzen) namen toe met € 2,200.7 miljoen, of 73.9%, van € 2,978.7 miljoen (87.7% van de netto bedrijfsopbrengsten) in 1999 tot € 5,179.4 miljoen (88.9%) in 2000. Grond- en hulpstoffen, uitgedrukt als percentage van de netto bedrijfsopbrengsten, kenden een stijging van 29.9% in 1999 tot 33.3% in 2000. Deze evolutie is toe te schrijven aan de volgende drie factoren: ten eerste het toenemend belang van de opkomende markten, aangezien deze grondstoffen dienen in te voeren, ten tweede de uitbreiding van onze activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, waar de kosten van grond- en hulpstoffen procentueel gezien hoger liggen en tenslotte een algemene stijging van de grondstofprijzen. Uitgedrukt als percentage van de netto bedrijfsopbrengsten, stegen de marketinguitgaven, terwijl de overige kosten met betrekking tot diverse goederen en diensten een dalende trend kenden. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen bleven afnemen in relatie tot het netto bedrijfsresultaat als gevolg van het toenemend belang van de opkomende markten. Door de overname van de Britse ondernemingen, namen de afschrijvingen, uitgedrukt als percentage van de netto bedrijfsopbrengsten af. De lagere afschrijvingslast in het Verenigd Koninkrijk compenseerde ruim de hogere afschrijvingen in de opkomende markten, vooral in Oost-Europa.

EBITDA (Bedrijfswinst vóór afschrijvingen)

De bedrijfswinst vóór afschrijvingen steeg met € 442.8 miljoen, of 58.6%, van € 755.7 miljoen (22.2% van de netto bedrijfsopbrengsten) in 1999 tot € 1,198.5 miljoen (20.6%). Ten belope van € 296.2 miljoen kan deze toename verklaard worden door overnames gedurende het jaar 2000 en door de opname van de overnames van 1999 voor een volledig jaar. De impact van wisselkoersschommelingen is € 70.7 miljoen en 10.0% van de totale toename, hetzij € 75.9 miljoen, wordt verklaard door interne groei. De verklaring voor deze groei is dezelfde als voor de groei van de bedrijfswinst (zie hieronder).

Bedrijfswinst

De bedrijfswinst nam toe met € 225.6 miljoen, of 53.9%, van € 418.8 miljoen (12.3% van de netto bedrijfsopbrengsten) in 1999, tot € 644.4 miljoen (11.1%) in 2000. Ten belope van € 147.4 miljoen kan deze toename verklaard worden door overnames gedurende het jaar 2000 en door de opname van de overnames van 1999 voor een volledig jaar. De impact van wisselkoersschommelingen is € 37.4 miljoen en 9.7% van de totale toename, hetzij € 40.8 miljoen, wordt verklaard door interne groei, voornamelijk in Amerika, West-Europa, Korea en Oost-Europa.

Netto financiële opbrengsten (kosten)

De netto financiële opbrengsten (kosten) bedroegen (€ 112.3) miljoen in 1999 en (€ 293.1) miljoen in 2000. De netto financiële kosten namen toe ten gevolge van de belangrijke overnames gedurende het jaar 2000. De bijkomende schulden aangegaan voor de financiering van de overname van Cass zijn in 2000 voor een volledige periode van 12 maanden in het resultaat opgenomen, waar dit in 1999 slechts voor een maand het geval was. Bovendien werden beide Britse overnames met schulden gefinancierd, hetgeen de

interestlasten in 2000 deed toenemen. Op de Whitbread-schuld (€ 630.5 miljoen betaald bedrag) waren interesten verschuldigd vanaf 25 mei 2000, op de Bass-schuld (€ 3,753.7 miljoen betaald bedrag) was dit vanaf 22 augustus 2000 het geval.

In december ging Interbrew over tot een openbaar aanbod tot inschrijving (IPO) dat, met inbegrip van de overtoewijzingsoptie ('green shoe option') bruto € 3,204.8 miljoen opbracht. Deze inkomende kasstroom beïnvloedde de netto financiële kosten slechts in beperkte mate in 2000 (minder dan één maand).

Uitzonderlijke opbrengsten (kosten)

De uitzonderlijke opbrengsten (kosten) bedroegen (€ 43.3) miljoen in 1999 ten opzichte van (€ 1,325.2) miljoen in 2000.

De belangrijkste bijdragen in 1999 werden geleverd door buitengewone voorzieningen voor risico's en kosten ter waarde van (€ 58.9) miljoen, waarin de voorzieningen zijn begrepen in verband met het lopende onderzoek van de Europese Commissie, en overige uitzonderlijke kosten voor (€ 9.9) miljoen met betrekking tot herstructureringsprojecten, voorzieningen voor geschillen en voorzieningen gerelateerd aan activa; aangehouden met het oog op latere verkoop; dit alles werd gecompenseerd door meerwaarden op de realisatie van materiële vaste activa en geldbeleggingen ten belope van € 16.6 miljoen.

Wat 2000 betreft, zijn de hoofdbestanddelen van het uitzonderlijk resultaat de volgende: de uitzonderlijke goodwill afschrijving van (€ 1,234.7) miljoen als gevolg van de gedwongen verkoop van Bass, de volledige afschrijving van de kosten verbonden aan het openbaar aanbod tot inschrijving (IPO) voor (€ 117.4) miljoen en de uitzonderlijke afschrijvingen en voorzieningen van (€ 92.9) miljoen ten gevolge van de waarde-aanpassing van de productiecapaciteit in China en Korea en de geplande sluiting van de mouterijen in België. De uitzonderlijke opbrengsten omvatten € 113.4 miljoen winst op de verkoop van eigen aandelen, € 25.4 miljoen op de realisatie van de minderheidsparticipatie in Spadel en € 10.4 miljoen met betrekking tot het vrijvallen van een voorziening voor aansprakelijkheid bij enkele vroegere Italiaanse transacties.

Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat (inclusief uitgestelde belastingen) bedroegen € 93.4 miljoen in 1999, hetzij 35.5% van de winst van het boekjaar vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen, en € 16.3 miljoen in 2000, hetzij 6.3% van bovenstaande basis, vóór de uitzonderlijke afschrijving op de Bass-goodwill. De afname van onze effectieve belastingsvoet was een gevolg van het boeken van € 119.3 miljoen actieve uitgestelde belastingen (ten opzichte van slechts € 8.3 miljoen in 1999), wat voornamelijk toe te schrijven is aan de kosten van het openbaar aanbod, de voorzieningen voor herstructurering, aan de overige voorzieningen en aan de waarde-aanpassingen van de vaste activa. Op te nemen valt dat de afschrijving van € 1,234.7 miljoen van de Bass-goodwill een niet-aftrekbare kost betreft en dus geen impact heeft op de belastingen op het resultaat. Evenmin werd een actieve uitgestelde belasting geboekt op de verliezen van Oriental Breweries, onze Zuid-Koreaanse joint venture.

Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen

Ons aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen was € 60.5 miljoen in 1999 en € 59.6 miljoen in 2000. FEMSA Cerveza neemt het grootste deel van het aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen voor haar rekening, als gevolg van de verkoop van ons minderheidsbelang in Spadel. In 2000 realiseerde FEMSA een stabiel netto- en bedrijfsresultaat in vergelijking met 1999, ten gevolge van de ongunstige weersomstandigheden en daar er geen voorraadopbouw door klanten was in 2000, aangezien geen prijsstijgingen in het vooruitzicht gesteld werden voor januari 2001. In 2000 bevatte ons aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen eveneens € 6.2 miljoen betreffende onze minderheidsbelangen in Tradeteam en Grolsch, die werden verworven bij de aankoop van Bass.

Nettowinst (aandeel van de Groep)

De nettowinst (aandeel van de Groep) bedroeg € 230.3 miljoen in 1999 ten opzichte van een netto verlies (aandeel van de Groep) van (€ 910.1) miljoen in 2000. Wanneer we de uitzonderlijke afschrijving van de Bass-goodwill buiten beschouwing laten, bedroeg de netto winst in 2000 (aandeel van de Groep) € 324.6 miljoen, hetgeen neerkomt op een toename van 40.9%.

1999 versus 1998

Bedrijfsopbrengsten

Onze netto-omzet steeg met € 528.8 miljoen, of 19.5 %, van € 2,715.0 miljoen in 1998 tot € 3,243.8 miljoen in 1999. Van deze toename ramen we dat € 339.6 miljoen toe te schrijven is aan ondernemingen verworven in 1999 of aan de impact van de opname van de twaalf volledige maanden van bedrijfsactiviteiten van ondernemingen overgenomen in 1998. Een bedrag van € 49.2 miljoen is toe te schrijven aan wisselkoersschommelingen en € 140.0 miljoen aan interne groei door volumetoenames en hogere prijzen, hoofdzakelijk in Noord-Amerika. De overige bedrijfsopbrengsten stegen met € 27.6 miljoen, of 23.6 %, van € 116.8 miljoen in 1998 tot € 144.4 miljoen in 1999. Deze toename was hoofdzakelijk een gevolg van onze nieuwe overnames. De groei in omzet (inclusief accijnzen) verliep sneller dan de groei in netto-omzet, hoofdzakelijk door onze intrede in Zuid-Korea, dat bijzonder hoge accijnzen kent.

Bedrijfskosten

Onze bedrijfskosten (exclusief accijnzen) stegen met € 525.9 miljoen, of 21.4 %, van € 2,452.8 miljoen (86.5 % van de netto bedrijfsopbrengsten) in 1998 tot € 2,978.7 miljoen (87.7 %) in 1999. Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen (exclusief accijnzen) stegen van 28.2 % van de netto bedrijfsopbrengsten in 1998 tot 29.9 % in 1999, als gevolg van het toegenomen belang van de bedrijfsactiviteiten in opkomende markten.

Diensten en diverse goederen daalden van 26.9 % van de netto bedrijfsopbrengsten in 1998 tot 26.8 % in 1999. Uitgedrukt in een percentage van de netto bedrijfsopbrengsten, stegen de marketinguitgaven in alle zones om de merken te ondersteunen, terwijl andere uitgaven in de categorie “diensten en diverse goederen” dan weer afnamen. Bezoldigingen en sociale lasten daalden van 20.5 % van de netto bedrijfsopbrengsten in 1998 tot 18.7 % in 1999, als gevolg van het toenemend belang van de opkomende markten, waar we grotere aantallen werknemers voor een bepaald omzetniveau moeten inzetten. De totale loonkosten liggen er evenwel lager als gevolg van de lagere loonschalen en sociale lasten. De afschrijvingen (inclusief afschrijving van goodwill) stegen met € 69.0 miljoen, of 25.8 %, van € 267.9 miljoen in 1998 tot € 336.9 miljoen in 1999. Dit is hoofdzakelijk een gevolg van de opname van Zuid-Korea voor het volledige jaar en de eerste consolidatie van Sun Interbrew in 1999.

Bedrijfswinst

De bedrijfswinst steeg met € 35.8 miljoen, of 9.3 %, van € 383.0 miljoen (13.5 % van de netto bedrijfsopbrengsten) in 1998 tot € 418.8 miljoen (12.3 %) in 1999. Van deze toename is € 9.4 miljoen toe te schrijven aan de overnames in 1999 of de impact van de opname van de twaalf maanden bedrijfsactiviteiten van ondernemingen die in 1998 werden overgenomen, en € 5.8 miljoen aan wisselkoersschommelingen. De resterende € 20.6 miljoen is een gevolg van de hogere volumes en prijzen, hoofdzakelijk in Noord-Amerika, die gecompenseerd werden door de stijging van bepaalde kosten. De procentueel uitgedrukte daling ten opzichte van de netto bedrijfsopbrengsten is overwegend een gevolg van de opname van vrij grote overnames in opkomende markten, een toename van de marketinguitgaven in Noord-Amerika en een verminderde rentabiliteit in Centraal-Europa als gevolg van de integratiekosten en de prijsdruk, omwille van het lager inkomen per hoofd en wisselkoersschommelingen.

Netto financiële opbrengsten (kosten)

De netto financiële opbrengsten (kosten) bedroegen (€ 103.3) miljoen in 1998 en (€ 112.3) miljoen in 1999. De netto financiële kosten lagen in 1999 iets hoger dan in 1998 vermits we de schulden voor de Zuid-Koreaanse overname tijdens het volledige jaar droegen in 1999 en in 1998 slechts over een periode van 4 maanden. De bijkomend aangeane schuld voor de financiering van de overname van Cass had nauwelijks invloed op de netto financiële kosten van 1999 vermits deze transactie plaats vond in december. In 2000 zal deze post de kosten weergeven voor de financiering van de overnames van Cass en Oriental Breweries en, voor een kleiner gedeelte van het jaar, van de overname van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk. De wisselkoerswinsten en verliezen maken een aanzienlijk deel uit van de overige financiële kosten. In 1999 resulteerden de wisselkoerswinsten voor € 66.5 miljoen en de wisselkoersverliezen voor € 61.4 miljoen in een netto wisselkoerswinst van € 5.1 miljoen, tegen een netto wisselkoersverlies van € 11.2 miljoen in 1998.

Uitzonderlijke opbrengsten en kosten

De uitzonderlijke kosten bedroegen (€ 21.1) miljoen in 1998 en (€ 43.3) miljoen in 1999. De voornaamste bijdragen in 1998 waren buitengewone voorzieningen voor risico's en kosten voor een bedrag van (€ 13.3) miljoen en andere uitzonderlijke kosten voor een tegenwaarde van (€ 28.8) miljoen die overwegend betrekking hadden op herstructureringskosten en voorzieningen voor activa die te koop werden aangeboden. Deze werden gecompenseerd door meerwaarden op de realisatie van vaste activa ter waarde van € 18.7 miljoen.

Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat bedroegen € 93.7 miljoen in 1998, of 36.2 % van de winst van het boekjaar, vóór belastingen, van de geconsolideerde ondernemingen, en € 93.4 miljoen in 1999, of 35.5 %.

De daling van ons effectief belastingpercentage was een gevolg van teruggaven door de belastingadministraties met betrekking tot geschillen over vroegere periodes, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door een aanzienlijke toename van fiscaal niet-afrekbare kosten, met name dan in Rusland. We hebben in 1998 noch in 1999 actieve belastinglatenties geboekt voor de verliezen van Oriental Breweries, onze Zuid-Koreaanse joint venture.

Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen

Ons aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen bedroeg € 30.3 miljoen in 1998 en € 60.5 miljoen in 1999. Van deze toename realiseerden wij € 29.1 miljoen met onze deelneming in FEMSA Cerveza. Sterke bedrijfsresultaten brachten € 16.8 miljoen op, de sterkte van de Mexicaanse peso ten opzichte van de euro was goed voor € 9.8 miljoen en de verhoging van onze deelneming van 22 % tot 30 % leverde € 2.5 miljoen op. FEMSA Cerveza's netto-omzet steeg van 14.9 miljard Mexicaanse peso (€ 1.9 miljard) in 1998 tot 16.0 miljard Mexicaanse peso (€ 2.0 miljard) in 1999.

Aangezien FEMSA Cerveza verwerkt is volgens de vermogensmutatiemethode, is diens omzet niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Interbrew. FEMSA Cerveza stelt haar jaarrekening op volgens de in Mexico algemeen aanvaarde boekhoudprincipes. FEMSA Cerveza heeft haar cijfers van 1999 aangepast om rekening te houden met de inflatie.

Netto winst (aandeel van de Groep)

De netto winst (aandeel van de Groep) bedroeg € 190.1 miljoen in 1998 en € 230.3 miljoen in 1999. De toename in de netto winst van de geconsolideerde ondernemingen, op basis van een gelijkblijvende consolidatiekring, werd gedeeltelijk gecompenseerd door netto verliezen in nieuw aangekochte bedrijven.

Bedrijfsactiviteiten per zone

Onderstaande tabel geeft de wereldwijde verkoopvolumes weer per zone en per land. De volumes omvatten in beperkte mate andere dranken dan bier. Het totaal volume bevat niet enkel merken die wij in eigendom of in licentie hebben, maar ook het volume van merken van derden die wij als onderaannemer brouwen en producten van derden die via ons distributienetwerk verkocht worden, in het bijzonder in West-Europa en het Verenigd Koninkrijk. Volumes voor West-Europa omvatten tevens de uitvoer naar landen waar we geen brouwerijen exploiteren, evenals Interbrew-merken die door derden onder licentie worden gebrouwen. Volumes voor het Verenigd Koninkrijk bevatten de licentievolumes van Whitbread vóór onze acquisitie, en de totale volumes vanaf de acquisitie. We tonen ook het pro rata aandeel van het volume gebrouwen door ons Mexicaans filiaal, exclusief Mexicaans bier ingevoerd en verkocht in Canada en de Verenigde Staten door Labatt en Labatt U.S.A.

WERELDWIJD VERKOOPVOLUME VAN INTERBREW
(in miljoenen hectoliters)

	1998	1999	2000
West-Europa (1)	13.5	14.4	14.8
België	6.5	6.6	6.5
Nederland	2.5	2.6	2.6
Frankrijk	2.4	2.6	2.7
Luxemburg	0.0	0.2	0.3
Licenties	0.2	0.3	0.4
Export	1.9	2.1	2.3
Verenigd Koninkrijk (2)	3.3	3.7	14.8
Licenties (3)	3.3	3.7	1.4
Whitbread & Bass	-	-	13.4
Amerika	13.3	13.7	14.2
Canada	9.0	9.0	9.0
Verenigde Staten	3.8	4.2	4.6
Cuba	0.5	0.5	0.6
Opkomende markten	8.5	17.2	26.0
<i>Centraal Europa</i>	<i>5.7</i>	<i>6.8</i>	<i>8.0</i>
Hongarije	1.9	2.0	2.1
Bulgarije	1.1	1.6	1.4
Kroatië	1.3	1.4	1.6
Roemenië	0.9	1.2	1.4
Montenegro	0.5	0.6	0.6
Bosnië	-	-	0.1
Tsjechië	-	-	0.8
<i>Oost-Europa</i>	<i>0.6</i>	<i>4.5</i>	<i>9.9</i>
Rusland	0.0	3.7	7.9
Oekraïne	0.6	0.8	2.0
<i>Azië Pacific (4)</i>	<i>2.2</i>	<i>5.9</i>	<i>8.1</i>
Zuid-Korea	1.6	5.3	7.7
China	0.6	0.6	0.4
Totaal (exclusief Mexico)	38.6	49.0	69.8
Mexico	6.5	6.7	6.6
TOTAAL	45.1	55.7	76.4

(1) Omvat volume uit onderaanneming en uit producten van derden: 2.8 miljoen Hl in 1998; 2.9 miljoen Hl in 1999 en 2.9 miljoen Hl in 2000.
(2) Omvat volume uit onderaanneming en uit producten van derden: 3.9 miljoen Hl in 2000.
(3) Volume van licenties op Interbrew merken, vóór de acquisitie onder licentie bij Whitbread.
(4) Omvat volume uit onderaanneming en uit producten van derden: 0.3 miljoen Hl in 1999 en 0.3 miljoen Hl in 2000.

Hieronder bespreken wij de netto-omzet, EBITDA en de bedrijfswinst van onze activiteiten in achtereenvolgens Amerika, West-Europa, het Verenigd Koninkrijk en de opkomende markten voor de periode van 1998 tot en met 2000. De hieronder voorgestelde en besproken bedragen weerspiegelen niet de activiteiten van de holdingvennootschappen. Voor de jaren 1998, 1999 en 2000, droegen de holdingvennootschappen met respectievelijk (€ 9.1) miljoen, (€ 21.6) miljoen en (€ 9.7) miljoen bij tot EBITDA en met respectievelijk (€ 11.7) miljoen, (€ 15.3) miljoen en (€ 16.4) miljoen tot het bedrijfsresultaat.

AMERIKA

Onderstaande tabel geeft voor Amerika de voornaamste financiële kengetallen van de laatste drie jaar.

	1998	1999	2000	Evolutie 1998/1999	1999/2000
	(in miljoenen €)			%	%
Netto-omzet	1,263.0	1,357.3	1,689.3	7.5	24.5
EBITDA	307.5	323.6	412.2	5.2	27.4
Bedrijfswinst	201.5	210.3	279.6	4.4	33.0
ROIC (*)	13.0%	11.6%	15.5%	-	-
ROIC (exclusief aandeel in FEMSA)	18.2%	17.9%	23.1%	-	-

(*)Voor Amerika bevat dit bedrag wel het minderheidsbelang in FEMSA, maar niet het overeenkomstig aandeel in de bedrijfswinst.

2000 versus 1999

Van de € 332.0 miljoen toename in netto-omzet, is € 237.6 miljoen toe te schrijven aan wisselkoersschommelingen, met name de verzwakking van de euro ten opzichte van de USD en de CAD. De overige € 94.3 miljoen is grotendeels te verklaren door interne groei, voornamelijk door een toegenomen omzetvolume in de Verenigde Staten en prijsstijgingen in zowel de Verenigde Staten als in Canada. De omzetstijging omvat eveneens een evolutie van (€ 1.9) miljoen ten gevolge van onze desinvestering in de Dominicaanse Republiek in 1999.

Van de totale toename van de bedrijfswinst met € 69.3 miljoen, is € 37.7 miljoen te verklaren door wisselkoersverschillen. De overige € 31.6 miljoen is een gevolg van interne groei, zowel door prijs- als door volumestijgingen, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door investeringen in de markt onder de vorm van marketingondersteuning van de merken.

1999 versus 1998

Van de € 94.3 miljoen waarmee de netto-omzet is gestegen, is € 33.9 miljoen toe te schrijven aan wisselkoersschommelingen, vooral dan de sterke Canadese dollar en, in mindere mate, de Amerikaanse dollar. De resterende € 60.4 miljoen van de stijging is toe te schrijven aan interne groei, als gevolg van verbeteringen in volume en prijsverhogingen.

Van de € 8.8 miljoen waarmee de bedrijfswinst is gestegen, is € 4.9 miljoen toe te schrijven aan wisselkoersschommelingen en € 3.9 miljoen aan interne groei, voornamelijk afkomstig van volumestijgingen en hogere prijzen. Deze factoren werden gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de bedrijfskosten.

WEST-EUROPA

Onderstaande tabel geeft voor West-Europa de voornaamste financiële kengetallen van de laatste drie jaar.

	1998	1999	2000	Evolutie 1998/1999	1999/2000
	(in miljoenen €)			%	%
Netto-omzet	1,126.1	1,200.7	1,240.3	6.6	3.3
EBITDA	274.8	293.7	319.1	6.9	8.6
Bedrijfswinst	150.6	162.1	179.9	7.6	11.0
ROIC	25.8 %	25.1 %	34.3 %	-	-

2000 versus 1999

De toename van de netto-omzet van € 39.6 miljoen, is voornamelijk toe te schrijven aan de prijsverhogingen, en gedeeltelijk ook aan de toegenomen volumes, vooral in Frankrijk, waar we ons distributienetwerk blijven uitbreiden om er onze positie te versterken. De toename van het bedrijfsresultaat met € 17.8 miljoen is het netto resultaat van een negatieve impact ten gevolge van het verlies van € 12.7 miljoen aan licentie-inkomsten in het Verenigd Koninkrijk enerzijds, en een interne groei van € 30.6 miljoen, of 18.9%,

anderzijds. Deze organische groei wordt gestuwd door de eerder vermelde toename van prijzen en volumes en door de toegepaste kostenbeheersingspolitiek.

1999 versus 1998

Van de € 74.6 miljoen waarmee de netto-omzet is gestegen, is € 50.8 miljoen toe te schrijven aan de eerste consolidatie van onze Luxemburgse dochterondernemingen en de overnames van distributiebedrijven. € 23.9 miljoen is toe te schrijven aan interne groei. Daarbij zijn de effecten van volumestijgingen aanzienlijker dan deze van prijsdalingen. Negatieve wisselkoerseffecten compenseerden deze bedragen met € 0.1 miljoen.

Van de € 11.5 miljoen waarmee de bedrijfswinst is gestegen, is € 5.7 miljoen toe te schrijven aan de eerste consolidatie van onze Luxemburgse dochterondernemingen en overnames van distributiebedrijven. € 5.8 miljoen is toe te schrijven aan interne groei, vooral afkomstig van hogere volumes.

VERENIGD KONINKRIJK

Onderstaande tabel geeft de voornaamste financiële kengetallen van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk overgenomen in 2000.

	1998	1999	2000
	(in miljoenen €)		
Netto-omzet	N/A	N/A	1,585.3
EBITDA	N/A	N/A	196.2
Bedrijfswinst	N/A	N/A	94.6
ROIC	N/A	N/A	8.9%

De zone ‘Verenigd Koninkrijk’ (voor 100% een uitbreiding van de consolidatiekring) omvat de activiteiten van Whitbread (7 maanden) en Bass (4 maanden). Ten opzichte van een vergelijkbare basis (pro forma), stellen we een omzetgroei vast ten gevolge van volumestijgingen (vooral voor Stella Artois) en een zekere toename van de prijzen. Als gevolg van de eerder vermelde volumestijging (Stella Artois) kende Whitbread een stijging van de bedrijfswinst ten opzichte van een (pro forma) vergelijkbare basis. Bij Bass bleef de bedrijfswinst stabiel ten gevolge van een volumetoename in de groot- en kleinhandelsmarkt (‘off-trade’) die gecompenseerd werd met een tegengestelde evolutie bij de afzet aan horecazaken (‘on-trade’).

OPKOMENDE MARKTEN

Onderstaande tabel toont de belangrijkste financiële kengetallen in onze opkomende markten voor de laatste drie jaar.

	1998	1999	2000	Evolutie	
	(in miljoenen €)			1998/1999	1999/2000
				%	%
Netto-omzet	325.9	685.8	1,141.8	110.4	66.5
EBITDA	77.7	160.0	280.7	105.9	75.5
Bedrijfswinst	42.6	61.7	106.7	44.8	72.9
ROIC	5.1%	3.8%	6.6%	-	-

2000 versus 1999

Van de € 456.0 miljoen stijging van de netto-omzet, is € 339.9 miljoen toe te wijzen aan overnames in 2000 of de impact van overnames in 1999 die nu voor een volledig jaar in het resultaat opgenomen zijn. Verder is € 68.4 miljoen te verklaren door wisselkoersverschillen en nog eens € 47.6 miljoen door interne groei, zowel door een toename van de verhandelde volumes als door prijsverhogingen. In 2000 werden de activiteiten van Cass (één maand in 1999) voor een volledig jaar geconsolideerd. Hetzelfde geldt voor Sun Interbrew (zes maanden Sun Interbrew en twee maanden Klin in 1999). De Tsjechische activiteiten, die in augustus 2000 werden verworven in het kader van de Bass-deal, werden voor vier maanden in de consolidatie opgenomen.

De toename van de bedrijfswinst van € 45.0 miljoen is als volgt toe te wijzen: € 27.0 miljoen betreft nieuwe overnames in 2000 en in 1999, (€ 0.4) miljoen heeft betrekking op fluctuaties van wisselkoersen en € 18.4 miljoen op interne groei. Op de Oost-Europese en Aziatische markten kenden we een aanzienlijke toename van zowel volumes als prijzen.

1999 versus 1998

Van de € 359.9 miljoen waarmee de netto-omzet is gestegen, is € 288.8 miljoen toe te schrijven aan bedrijven die in 1999 werden overgenomen, of de impact van de opname van de twaalf maanden bedrijfsactiviteiten van bedrijven die in 1998 werden overgenomen. € 15.4 miljoen is toe te schrijven aan wisselkoersschommelingen en € 55.7 miljoen aan interne groei, voornamelijk als gevolg van volumestijgingen.

Van de € 19.1 miljoen waarmee de bedrijfswinst is gestegen, is € 3.7 miljoen toe te schrijven aan bedrijven die in 1999 werden overgenomen of de impact van de opname van de twaalf maanden bedrijfsactiviteiten van bedrijven die in 1998 werden overgenomen. € 0.9 miljoen is toe te schrijven aan wisselkoersschommelingen en € 14.5 miljoen voornamelijk aan volumestijgingen.

Liquiditeit en kapitaalmiddelen van de Groep

Over het algemeen financieren wij ons werkkapitaal en onze behoeften inzake kapitaaluitgaven uit onze activiteiten. In sommige gevallen hebben wij echter belangrijke overnames met leningen bij banken gefinancierd. Onze expansie in opkomende markten omvatte meestal niet alleen de overname van brouwerijactiva en de oprichting van joint-ventures met plaatselijke partners, maar eveneens aanzienlijke geplande kapitaaluitgaven, gericht op het verbeteren van de productiekwaliteit en het verhogen van de capaciteit. De cashflow van onze operaties in gevestigde markten stelde ons over het algemeen in staat deze kapitaaluitgaven in opkomende markten te financieren. Het openbaar aanbod en onze aanwezigheid op de kapitaalmarkt zal het gebruik van ons eigen vermogen ter financiering van verdere overnames vergemakkelijken, waardoor we minder zullen afhankelijk zijn van financiering met vreemd vermogen. In 2000 gebruikten we de overvloedige cashflow eveneens om de schulden aangegaan met het oog op de overnames in het Verenigd Koninkrijk te verminderen.

CASHFLOWS

Onze operationele cashflow bedroeg € 522.9 miljoen in 1999 en € 715.3 miljoen in 2000. De toename weerspiegelt de groei van de winst vóór afschrijvingen, en vóór de “non-cash” meerwaarden op de realisatie van financiële en materiële vaste activa en de wijzigingen van de uitgestelde belastingen. De cash gebruikt voor investeringen bestaat uit acquisities, investeringen in vaste activa en de toename in beleggingsactiva, voor € (583.6) miljoen in 1999 en € (5,392.3) miljoen in 2000, zoals verder in meer detail beschreven wordt. Opbrengsten uit de verkoop van materiële en financiële vaste activa en de terugbetalingen van leningen die geassocieerd zijn als beleggingsactiva droegen in 1999 € 186.6 miljoen en in 2000 € 409.5 miljoen bij aan cash uit investeringsactiviteiten. De cash die werd gegenereerd door (gebruikt voor) de financieringsactiviteiten in 2000 omvat de opbrengsten van het openbaar aanbod van december 2000, de toename van de schulden ter financiering van overnames en de uitbetaling van een dividend aan onze aandeelhouders. Dit dividend nam toe aangezien er ten gevolge van het openbaar aanbod een aanzienlijk groter aantal aandelen met dividendrechten in omloop is.

KAPITAALUITGAVEN EN ACQUISITIES

Onze investeringsactiviteiten bestaan uit overnames van specifieke activa met het doel ze ofwel rechtstreeks te gebruiken voor het brouwen van bier of de distributie ervan ofwel in een administratieve of ondersteunende rol. Acquisities bestaan uit gehele of gedeeltelijke overnames van ondernemingen.

We gaven in 1999 € 289.7 miljoen uit voor de aanschaffing van vaste activa, ten opzichte van € 487.0 miljoen in 2000. Dit hoger bedrag wordt verklaard door meer investeringen in kwaliteit en capaciteit van onze Oost-Europese vestigingen, samen met de impact van de nieuw verworven ondernemingen. Ongeveer 70% van het geheel van kapitaaluitgaven werd aangewend om onze productiefaciliteiten te verbeteren en/of voor de aankoop van verpakkingen met statiegeld. Circa 20% werd gebruikt voor logistieke en commerciële investeringen, voornamelijk investeringen in onze primaire en secundaire logistieke faciliteiten en installaties voor de horecazaken. De overige 10% besteedden we aan de verbetering van de administratieve ondersteuning en aan de aankoop van hard- en software.

Overnames kostten ons in 1999 € 301.0 miljoen en in 2000 € 4,511.2 miljoen, inclusief dealkosten. De belangrijkste overnames van 1999 waren Sun Interbrew en Cass. In 2000 waren dit onder meer Whitbread en Bass in het Verenigd Koninkrijk en Rogan in de Oekraïne.

KAPITAALMIDDELEN

Onze netto financiële schuld (financiële schulden op lange en korte termijn min liquide middelen en geldbeleggingen) per 31 december 2000 bedroeg € 2,930.2 miljoen, ten opzichte van € 2,060.8 miljoen per 31 december 1999. Deze evolutie weerspiegelt enerzijds de € 4,511.2 miljoen nodig voor de financiering van de overnames van Whitbread en Bass in het Verenigd Koninkrijk en Rogan in de Oekraïne en anderzijds de bruto opbrengsten van € 3,204.8 miljoen van het openbaar aanbod in december 2000.

EIGEN VERMOGEN

Het geconsolideerde eigen vermogen (aandeel van de Groep) bedraagt € 3,900.2 miljoen. Dit is een toename van € 2,364.1 miljoen ten opzichte van 1999. De bruto-opbrengsten van het openbaar aanbod deden het eigen vermogen met € 3,204.8 miljoen stijgen, terwijl de uitzonderlijke afschrijving van de Bass-goodwill het eigen vermogen met € 1,234.7 miljoen deed afnemen. Verder verhoogde het eigen vermogen nog met het netto resultaat (aandeel van de Groep) vóór uitzonderlijke afschrijving van de Bass-goodwill, en met de toename van de gecumuleerde omrekeningsverschillen en verminderde het met het bedrag aan uit te keren dividenden.

Beheer van het marktrisico

De belangrijkste categorieën van marktrisico waarmee wij in aanraking komen, zijn wijzigende rentevoeten, wisselkoersen en grondstofprijzen. Ons comité voor risicobeheer, dat bestaat uit onze Chief Financial Officer en de Executive Vice President voor Planning en Controlling, onze interne auditdirecteur en andere hooggeplaatste kaderleden, komt minstens één keer per half jaar samen en is verantwoordelijk voor de bespreking van de resultaten van onze risicobeoordeling, de goedkeuring van de aanbevolen strategieën voor risicobeheer, het toezicht op de naleving van ons beleid inzake risicobeheer en de verslaggeving hierover aan het auditcomité. Ons comité voor risicobeheer legt eveneens het beleid vast voor onze balansstructuur en de belegging van onze liquide middelen op korte termijn.

RENTEVOETRISICO

Wij proberen onze blootstelling aan rentevoetrisico te beheren om de impact van de volatiliteit van de rentevoeten op winst en cashflow tot een minimum te beperken en om een lage financieringskost op lange termijn te bekomen, binnen aanvaardbare risicoparameters. Onze doelstelling bestaat erin tussen 35% en 70% van het totaal vast te leggen en ten minste 45% en ten hoogste 80% van onze schuld in te dekken op basis van de gewogen gemiddelde termijn tot de vervaldag. Hierdoor beschouwen we een schuld met een vaste rentevoet als ingedekt. De indekking gebeurt eerder voor onze totale portfolio dan voor individuele schuldinstrumenten. Van tijd tot tijd kan de gewogen gemiddelde termijn tot de vervaldag van onze indekkingsinstrumenten korter zijn dan de gewogen gemiddelde termijn tot de vervaldag van onze totale schuld als gevolg van marktomstandigheden. Voor de indekking van het renterisico doen we een beroep op swaps, rentetermijncontracten, opties en futures.

VALUTARISICO

Over het algemeen dekken wij netto transactionele posities in wanneer de transacties zeker zijn. Doorgaans proberen we niet de impact van wisselkoersschommelingen op verwachte cashflows of op onze netto-investeringen in buitenlandse operaties in te dekken. Wij dekken evenmin transacties in waarbij het netto bedrag van de blootstelling minimaal is en de waarschijnlijke wijzigingen in marktkoersen geen belangrijke impact zouden hebben op winsten of cashflow, of waarbij de kost van de indekking onbetaalbaar hoog is. De indekking van het valutarisico in vele opkomende markten kan een zeer hoge kost hebben of zelfs onmogelijk zijn wanneer markten illiquide of onbestaande zijn. De instrumenten die wij gebruiken voor het indekken van onze valuta zijn valutatermijncontracten, valutaswaps en opties.

GRONDSTOFFENRISICO

De voornaamste grondstoffenrisico's waaraan ons bedrijf is blootgesteld, houden verband met de prijzen voor landbouwproducten als gerst en hop. Wij proberen onze blootstelling aan de volatiliteit van deze grondstoffen tot een minimum te beperken via langetermijncontracten die wij rechtstreeks met onze leverancier afsluiten. Voor grondstoffen die op volatiele markten verhandeld worden, berekenen we elk jaar het prijsrisico en dekken het vervolgens in. Daarbij maken wij gebruik van een combinatie van contracten met een vaste prijs, opties, futures en afgeleide producten. Onze contracten dekken altijd de behoeften van niet minder dan drie maanden en niet meer dan achttien maanden, via een combinatie van fysieke leveringscontracten en indekkingscontracten. Wij houden geen netto-baisseposities aan in verhandelbare instrumenten. Indekkingen worden steeds afgesloten wanneer fysieke contracten worden opgesteld voor dezelfde periode.

BELEID INZAKE AFGELEIDE PRODUCTEN

Ons beleid inzake het gebruik van afgeleide producten behelst tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, prijsvolatiliteit en andere risico's. We beperken onze maximale blootstelling ten aanzien van om het even welke tegenpartij en gaan alleen een contract aan met financiële instellingen die minstens een kredietbeoordeling op lange termijn van A hebben, of AA in geval van contracten met een termijn van meer dan vijf jaar. Tenminste een meerderheid van de transacties moet in frequent verhandelbare producten zijn, om ervoor te zorgen dat er een actieve markt is indien en wanneer we verkiezen een contract te beëindigen of te ontbinden. Wij gebruiken afgeleide producten enkel om onze natuurlijke blootstelling aan de hierboven aangehaalde risico's in te dekken met betrekking tot wijzigingen in rentevoeten, wisselkoersen en grondstofprijzen. De marktwaarde van deze instrumenten op 31 december 2000 bedroeg € 17,9 miljoen. Alle gebruik van afgeleide producten moet worden goedgekeurd door de afdeling financieel beheer van onze Groep. We gebruiken geen afgeleide productentransacties om onze winsten te verhogen of voor speculatieve doeleinden.

MEDEDELING VAN DE EUROPESE COMMISSIE

Op 29 september 2000 formuleerde de Europese Commissie een mededeling van punten van bezwaar met betrekking tot de Belgische markt, gericht tegen vijf vennootschappen, waaronder Interbrew. In deze mededeling van punten van bezwaar, beperkt tot de Belgische markt, stelde de Commissie vast dat Interbrew tussen 1993 en 1998 betrokken was bij onderling afgestemde gedragingen met betrekking tot de verdeling van de markt, de prijs- en de tariefstructuur en informatie-uitwisseling. Wij erkennen dat er in de voorbije jaren handelingen werden gesteld die strijdig waren met de mededingingsregels van de Europese Commissie die concurrentiebeperkende overeenkomsten verbieden en werken volledig mee met de Europese Commissie in het kader van dit onderzoek. Wij hebben alle nodige maatregelen getroffen opdat onze activiteiten thans beantwoorden aan de mededingingsregels.

Jaarrekening

Geconsolideerde Balans

ACTIVA		2000 mio euro	1999 mio euro	1998 mio euro
VASTE ACTIVA		7,313.3	4,590.5	3,352.5
Immateriële vaste activa	Toel. 3	58.7	49.4	26.2
Consolidatieverschillen	Toel. 4	2,737.8	1,368.0	1,038.3
Materiële vaste activa	Toel. 5	3,724.9	2,495.5	1,699.6
Terreinen en gebouwen		1,209.9	859.1	581.9
Installaties, machines en uitrusting		1,889.8	1,271.4	805.2
Meubilair en rollend materieel		350.4	129.9	105.7
Leasing en soortgelijke rechten		34.0	32.4	41.9
Overige materiële vaste activa		130.4	130.4	123.4
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		110.4	72.3	41.5
Financiële vaste activa	Toel. 6	791.9	677.6	588.4
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		628.8	534.5	422.3
Deelnemingen		628.8	534.5	422.3
Andere ondernemingen		163.1	143.1	166.1
Deelnemingen		135.1	113.2	142.0
Vorderingen		28.0	29.9	24.1
VLOTTENDE ACTIVA		3,845.4	1,662.0	1,135.7
Vorderingen op meer dan één jaar		741.9	80.9	58.6
Handelsvorderingen		426.0	52.2	37.7
Overige vorderingen		315.9	28.7	20.9
Voorraden en bestellingen in uitvoering		452.0	235.9	164.9
Voorraden		452.0	235.9	164.9
Grond- en hulpstoffen		238.2	130.7	86.0
Goederen in bewerking		66.5	33.7	21.1
Gereed product		71.0	32.7	24.2
Handelsgoederen		74.7	35.6	33.6
Vooruitbetalingen		1.6	3.2	0.0
Vorderingen op ten hoogste één jaar		1,691.9	811.6	557.5
Handelsvorderingen		1,317.2	547.1	416.6
Overige vorderingen		374.7	264.5	140.9
Geldbeleggingen		399.6	163.3	194.0
Eigen aandelen	Toel. 7	0.0	34.7	3.3
Overige beleggingen	Toel. 8	399.6	128.6	190.7
Liquide middelen		416.6	306.5	116.1
Overlopende rekeningen		143.4	63.8	44.6
TOTAAL ACTIVA		11,158.7	6,252.5	4,488.2

Geconsolideerde Balans

		2000	1999	1998
		mio euro	mio euro	mio euro
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		3,900.2	1,536.1	1,146.4
Kapitaal		329.4	252.1	248.4
Geplaatst kapitaal	Toel. 9	329.4	252.1	248.4
Uitgiftepremies	Toel. 9	3,194.9	48.3	40.0
Herwaarderingsmeerwaarden		11.3	12.2	13.2
Geconsolideerde reserves	Toel. 10	-24.6	974.5	862.9
Omrekeningsverschillen	Toel. 11	385.3	248.6	-18.6
Kapitaalsubsidies		3.9	0.4	0.5
BELANGEN VAN DERDEN		416.0	454.2	153.3
Belangen van derden		416.0	454.2	153.3
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		803.6	697.0	429.2
Voorzieningen voor risico's en kosten	Toel. 12	573.7	539.4	342.3
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		315.6	327.9	146.9
Overige risico's en kosten		258.1	211.5	195.4
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	Toel. 13	229.9	157.6	86.9
SCHULDEN		6,038.9	3,565.2	2,759.3
Schulden op meer dan één jaar	Toel. 14	2,924.5	2,110.8	1,740.1
Financiële schulden		2,752.7	1,953.0	1,609.5
Niet achtergestelde obligatieleningen		21.5	0.3	0.3
Leasingschulden en soortgelijke schulden		18.2	25.1	11.5
Kredietinstellingen		2,687.1	1,926.3	1,597.5
Overige leningen		25.9	1.3	0.2
Handelsschulden		0.0	3.1	0.0
Leveranciers		0.0	3.1	0.0
Overige schulden		171.8	154.7	130.6
Schulden op ten hoogste één jaar		2,927.7	1,311.9	920.0
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	Toel. 14	835.1	137.1	126.3
Financiële schulden		158.4	316.7	246.5
Kredietinstellingen		149.9	298.7	236.6
Overige leningen		8.5	18.0	9.9
Handelsschulden		895.6	349.3	251.6
Leveranciers		895.6	349.3	251.6
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		846.0	360.5	226.6
Belastingen		702.7	256.4	135.9
Bezoldigingen en sociale lasten		143.3	104.1	90.7
Overige schulden		192.6	148.3	69.0
Overlopende rekeningen		186.7	142.5	99.2
TOTAAL PASSIVA		11,158.7	6,252.5	4,488.2

Geconsolideerde Resultatenrekening

		2000 mio euro	1999 mio euro	1998 mio euro
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		8,166.8	4,500.1	3,599.3
Omzet	Toel. 15	7,999.6	4,346.4	3,478.5
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (afname -, toename +)		-18.6	2.2	-2.6
Geproduceerde vaste activa		8.3	7.1	6.6
Andere bedrijfsopbrengsten		177.5	144.4	116.8
BEDRIJFSKOSTEN		-7,522.4	-4,081.3	-3,216.3
Handelsgoederen en grond- en hulpstoffen		4,280.7	2,117.3	1,562.5
Inkopen		4,274.2	2,122.4	1,560.0
Wijziging in de voorraad (afname +, toename -)		6.5	-5.1	2.5
Diensten en diverse goederen		1,541.4	910.0	761.6
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	Toel. 15	1,010.0	635.9	581.6
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		482.2	303.2	237.0
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +)		23.3	14.6	6.3
Voorzieningen voor risico's en kosten (bestedingen en terugnemingen -)		-29.8	-28.5	-34.7
Andere bedrijfskosten		142.7	95.1	71.1
Afschrijvingen op consolidatieverschillen		71.9	33.7	30.9
BEDRIJFSWINST		644.4	418.8	383.0
FINANCIELE OPBRENGSTEN		291.8	109.7	65.6
Opbrengsten uit financiële vaste activa		10.0	8.1	4.2
Opbrengsten uit vlottende activa		19.8	19.3	18.2
Andere financiële opbrengsten		262.0	82.3	43.2
FINANCIELE KOSTEN		-584.9	-222.0	-168.9
Kosten van schulden		282.8	134.2	114.8
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder "Bedrijfskosten" (toevoegingen +)		0.5	0.1	0.5
Andere financiële kosten		301.6	87.7	53.6
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VOOR BELASTING, VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		351.3	306.5	279.7

Geconsolideerde Resultatenrekening (vervolg)

	2000 mio euro	1999 mio euro	1998 mio euro
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	160.5	30.2	22.6
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op financiële vaste activa	8.8	0.5	0.0
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	10.7	0.6	1.1
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	139.8	16.6	18.7
Andere uitzonderlijke opbrengsten	1.2	12.5	2.8
UITZONDERLIJKE KOSTEN	-1,485.7	-73.5	-43.7
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	61.9	0.0	0.0
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	1,241.7	0.0	0.0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0.3	0.5	0.0
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	49.9	58.9	13.3
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	3.3	4.2	1.6
Andere uitzonderlijke kosten	128.6	9.9	28.8
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR, VOOR BELASTING, VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	-973.9	263.2	258.6
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	-16.3	-93.4	-93.7
Belastingen	-140.2	-104.0	-66.0
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	4.6	2.3	0.1
Uitgestelde belastingen	119.3	8.3	-27.8
	Toel. 15		
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	-990.2	169.8	164.9
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE ONDERNEMINGEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST	59.6	60.5	30.3
Winstresultaten	59.6	60.5	30.3
GECONSOLIDEERD RESULTAAT	-930.6	230.3	195.2
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT	-910.1	230.3	190.1
AANDEEL VAN DERDEN IN HET RESULTAAT	-20.5	0.0	5.1

Geconsolideerde Financieringstabel

		2000 mio euro	1999 mio euro	1998 mio euro
BEDRIJFSVERRICHTINGEN				
Netto resultaat aandeel Groep		- 910.1	230.3	190.1
Netto resultaat aandeel derden		- 20.5	0.0	5.1
Resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogens- mutatiemethode na aftrek van de ontvangen dividenden		- 41.6	- 52.2	- 22.6
Meerwaarden op de verkoop van vaste activa		- 152.0	- 17.7	- 18.7
Minderwaarden op de verkoop van vaste activa		12.7	5.1	1.6
Toevoegingen aan de afschrijvingen		1,857.7	336.9	268.0
Geproduceerde vaste activa		- 8.3	-7.1	- 6.6
Waardeverminderingen		29.1	29.6	33.0
Toevoegingen aan de voorzieningen		9.4	29.8	- 22.5
Uitgestelde belastingen		- 119.3	-8.3	27.8
Reïntegratie van de kapitaalsubsidies en herwaarderingsmeerwaarden		- 0.5	-0.1	- 0.9
EVOLUTIE VAN DE BEDRIJFSTHESAURIE		656.6	546.3	454.3
EVOLUTIE VAN HET BEDRIJFSKAPITAAL EN DIVERSEN		58.7	-23.4	- 16.0
NETTO TOENAME VAN DE BEDRIJFSTHESAURIE	Toel. 16	715.3	522.9	438.3
INVESTERINGEN				
Verwerving van materiële en immateriële vaste activa		487.0	289.7	188.5
Geproduceerde vaste activa		- 8.3	-7.1	- 6.0
Verwerving van deelnemingen		4,511.2	301.0	677.7
Nieuwe beleggingen		402.4	0.0	0.0
SUBTOTAAL VAN DE INVESTERINGEN		5,392.3	583.6	860.2
Verkoop van materiële en immateriële vaste activa		61.9	58.2	34.2
Verkoop van deelnemingen		347.6	2.5	37.2
Terugbetaling van vroegere leningen		0.0	125.9	93.5
SUBTOTAAL VAN DE VERKOPEN EN TERUGBETALINGEN		409.5	186.6	164.9
NETTO (AFNAME) VAN DE INVESTERINGSTHESAURIE	Toel. 16	- 4,982.8	-397.0	- 695.3
FINANCIERINGSOPERATIES				
Kapitaalverhoging onderschreven door derden		3,223.9	80.6	1.0
Kapitaalverlaging		0.0	0.0	- 0.5
Kapitaalverlaging van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		0.0	50.0	0.0
Dividenden door de moedermaatschappij aan de aandeelhouders te betalen		- 89.8	-58.0	- 47.9
Dividenden uitgekeerd door de dochtermaatschappijen aan minderheidsaandeelhouders		- 21.8	-33.5	- 9.1
Terugbetaling van leningen		- 4,223.3	-236.3	- 119.0
Nieuwe leningen		5,646.8	191.6	458.5
NETTO TOENAME/(AFNAME)VAN DE FINANCIERINGSTHESAURIE	Toel. 16	4,535.8	- 5.6	283.0
NETTO EVOLUTIE VAN DE THESAURIE		268.3	120.3	26.0
Thesaurie bij het begin van het boekjaar (1)		- 10.1	-130.4	50.0
Thesaurie per einde van het boekjaar		258.2	-10.1	76.0

(1) Het verschil tussen de thesaurie per einde van het boekjaar 1998, en de thesaurie bij het begin van het boekjaar 1999 is het gevolg van de
herschikking van een lening in USD van lange termijn naar korte termijn.

Toelichting op de geconsolideerde rekeningen

1. Boekhoudkundige principes en samenvatting van de waarderingsregels

Interbrew NV is een onderneming die in België gevestigd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 December 2000 bevat de Onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de "Groep" genoemd) en het belang van de Groep in verbonden ondernemingen. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur opgesteld op 13 maart 2001.

(A) ALGEMEEN

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld overeenkomstig de voorschriften van het Belgisch Koninklijk Besluit van 8 oktober 1976 en latere aanpassingen, en deze gesteld in het Koninklijk Besluit van 6 maart 1990. Voorgenoemde Koninklijke Besluiten stemmen de Belgische wetgeving af op de 4de en de 7de Richtlijn van de Europese Unie.

Algemeen genomen zijn de door de Groep toegepaste waarderingsregels conform met deze voorkomend in de International Accounting Standards. De geconsolideerde jaarrekening is nochtans niet opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standards aangezien ze niet conform is met al de voorschriften van elke toepasselijke Standard en elke toepasselijke Interpretatie van het Standing Interpretations Committee van het IASC en aangezien, terzelfdertijd, haar presentatie en de inhoud van de toelichting bij de jaarrekening enkel gebaseerd zijn op de voorschriften van de Belgische boekhoudwetgeving. Vanaf het jaar 2001 zal Interbrew haar geconsolideerde jaarrekening opstellen in overeenstemming met de International Accounting Standards gepubliceerd door het International Accounting Standards Committee (IASC) en de interpretaties gegeven door het Standing Interpretations Committee van het IASC.

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2000 en voor de periode die dan werd afgesloten.

Ze werd opgesteld na winstverdeling door de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de Algemene Vergadering.

(B) CONSOLIDATIEMETHODES

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin de Groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waarover de Groep controle uitoefent. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle ophoudt.

Verbonden ondernemingen zijn ondernemingen waarin de Groep tussen 20 % en 50 % van de stemgerechtigde aandelen heeft en belangrijke medezeggenschap bezit maar geen controle. Ze worden geboekt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed ophoudt. Wanneer het aandeel in de verliezen van de Groep de boekwaarde van de verbonden onderneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze verbonden onderneming.

Deelnemingen waar de Groep minder dan 20% van de stemgerechtigde aandelen en geen belangrijke medezeggenschap heeft, worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde.

Alle transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten of verliezen op transacties tussen ondernemingen van de Groep werden geëlimineerd. Daar waar nodig werden de boekhoudprincipes van de dochter-ondernemingen aangepast om deze in lijn te brengen met de boekhoudprincipes van de Groep.

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen en verbonden ondernemingen van de Groep is opgenomen onder toelichting 2.

(C) CONSOLIDATIEKRING

De volgende belangrijke ondernemingen werden voor het eerst opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december, 2000:

- Interbrew UK Ltd. (Verenigd Koninkrijk)
- Bass Holding Ltd. (Verenigd Koninkrijk)
- Bass Beers Worldwide Ltd. (Verenigd Koninkrijk)
- Prazske Pivovary (Tsjechië)
- Rogan (Oekraïne)

(D) VREEMDE VALUTA

(1) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta in vennootschappen behorende tot de Groep worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de dag van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum.

Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afhandeling van transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

(2) Omrekening van jaarrekeningen

Activa en passiva van buitenlandse entiteiten worden omgezet in euro aan de wisselkoersen die gelden op de balansdatum. Resultatenrekeningen van buitenlandse entiteiten worden omgezet in euro tegen de gemiddelde wisselkoersen van het jaar. De rubrieken van het eigen vermogen worden omgezet aan historische koersen. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omzetting van het eigen vermogen aan slotkoers worden opgenomen onder de rubriek “Cumulatieve omrekeningsverschillen” in het eigen vermogen.

De jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten in landen met hyperinflatie worden herwerkt naar de rapporteringsmunt (USD of euro) alsof deze de “functionele” munt was van de entiteit. Bijgevolg worden de niet-monetaire activa en passiva en aanverwante rekeningen van de resultatenrekening herwerkt tegen historische koersen teneinde in de rapporteringsmunt een zelfde resultaat te tonen zoals zich dat zou voorgedaan hebben indien de onderliggende transactie initieel in deze munt geregistreerd geweest zou zijn. In een aantal landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de niet-monetaire activa, passiva, aanverwante rekeningen in de resultatenrekening en rekeningen van het eigen vermogen te herwerken. Deze methode wordt aanvaard voor dochterondernemingen en verbonden ondernemingen in landen waar deze methode stabiele en betrouwbare resultaten oplevert. In voorkomend geval worden de herwerkte cijfers omgezet in euro aan slotkoers, zonder eerst een herwerking te doen naar een rapporteringsmunt.

(3) Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening:

VALUTA		SLOTKOERS			GEMIDDELDE KOERS		
		2000	1999	1998	2000	1999	1998
Canadese dollar	CAD	0.716080	0.684556	0.553670	0.729643	0.626146	0.612039
Britse pond	GBP	1.602307	1.608493	1.417529	1.646297	1.510223	1.501516
US dollar	USD	1.074690	0.995421	0.857092	1.083363	0.933997	0.904748
Koreaanse won	KRW	0.000849	0.000876	0.000713	0.000967	0.000783	0.000656
Mexicaanse peso	MXN	0.112220	0.104700	0.086400	0.114419	0.097547	0.100354
Russische roebel	RUB	0.038260	0.036765	0.039772	0.038532	0.038217	0.089481
Oekraïense hryvna	UAH	0.198179	0.190830	0.249606	0.199752	0.233184	0.400947
Hongaarse forint	HUF	0.003774	0.003926	0.003914	0.003851	0.003951	0.004224
Bulgaarse lev	BGN	0.511300	0.511300	0.511300	0.511300	0.511300	0.511355
Roemeense lei	ROL	0.000041	0.000055	0.000078	0.000051	0.000063	0.000104
Joegoslavische dinar	YUM	0.022230	0.085215	0.085226	0.023062	0.085215	0.108597
Chinese yuan	CNY	0.129800	0.120200	0.103520	0.130752	0.112747	0.109307
Kroatische kuna	HRK	0.131610	0.130220	0.136693	0.130396	0.132485	0.141700

(E) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur met een maximum van 5 jaar. De boekwaarde van de diverse immateriële vaste activa wordt jaarlijks geëvalueerd en aangepast voor ontwaarding indien dit noodzakelijk blijkt.

(F) CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

Positieve consolidatieverschillen vertegenwoordigen het surplus dat ontstaat indien de prijs betaald bij een overname hoger is dan het aandeel van de Groep in de werkelijke waarde van de netto activa van de verworven deelneming op datum van acquisitie.

Consolidatieverschillen worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de verwachte economische levensduur. Consolidatieverschillen die ontstaan bij de verwerving van een brouwerij worden in het algemeen afgeschreven over 20 jaar. Consolidatieverschillen die ontstaan bij de overname van een distributie-maatschappij worden gewoonlijk afgeschreven over 5 jaar. Het consolidatieverschil ingevolge de overname van Labatt Brewing Company Ltd., Interbrew UK Ltd. (ex-Whitbread), Bass Holding Ltd. en Bass Beers Worldwide Ltd. (ex-Bass) wordt afgeschreven over een periode van 40 jaar gezien het strategisch belang van deze overnames voor de verdere ontwikkeling van de Groep, de aard en de stabiliteit van de markten waarop deze ondernemingen actief zijn en hun positie op deze markten.

Consolidatieverschillen worden uitgedrukt in de munt van de dochteronderneming waarop zij betrekking hebben (uitgezonderd dochterondernemingen uit landen met een hoge inflatie) en worden omgezet naar euro aan de koers op jaareinde.

De boekwaarde van de consolidatieverschillen wordt jaarlijks beoordeeld en afgewaardeerd voor permanente ontwaarding indien dit nodig geacht wordt.

Negatieve consolidatieverschillen vertegenwoordigen het surplus dat ontstaat indien het aandeel van de Groep in de werkelijke waarde van de netto activa van de verworven deelneming hoger is dan de overnameprijs. In de mate dat negatieve consolidatieverschillen betrekking hebben op toekomstige verliezen en uitgaven die zijn geïdentificeerd in het overnameplan en betrouwbaar kunnen gemeten worden, maar nog niet geboekt zijn, worden ze in de resultatenrekening opgenomen wanneer de toekomstige verliezen en uitgaven worden gerealiseerd.

(G) MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden geboekt aan de historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en afwaarderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met eventuele directe aanschaffingskosten zoals belastingen en transport. Afschrijvingen worden berekend vanaf de aanschaffingsdatum volgens de lineaire methode over de verwachte economische levensduur.

Volgende afschrijvingspercentages worden toegepast:	
Industriële gebouwen	20 jaar
Productiematerieel en uitrusting	
• Productiematerieel	10 of 15 jaar
• Opslag en verpakkingsmaterieel	6 of 8 jaar
• Materieel voor goederenbehandeling en divers materieel	5 jaar
• Duotanks	6 jaar
Identificeerbare herbruikbare verpakking	
• Vaten	10 jaar
• Flessen	5 jaar
• Kratten	5 of 10 jaar
Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3 of 5 jaar
Overig vastgoed	33 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven gezien aangenomen wordt dat zij een onbeperkte levensduur hebben.

Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte realisatiewaarde, wordt deze onmiddellijk afgeschreven tot de reële realisatiewaarde.

Herstellingen en onderhoud die de economische levensduur van het desbetreffende activabestanddeel niet verlengen, worden ten laste gelegd van de resultatenrekening.

(H) LEASING

Leasing van installaties, machines en uitrusting waarbij de Groep grotendeels de voordelen en de risico's van de eigenaar overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden onder materiële vaste activa opgenomen aan de geactualiseerde waarde van de toekomstige periodieke aflossingen, of marktwaarde indien lager, minus afschrijvingen en afwaarderingen.

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van het kapitaal, deels als interestbetaling in een verhouding die maakt dat over de volledige looptijd er een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige huurschulden, exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek lange termijnschulden. Het interestgedeelte van de financiële last wordt opgenomen in de resultatenrekening over de leaseperiode. De installaties, machines en uitrusting die geactiveerd worden onder de rubriek financiële leasing worden afgeschreven over een termijn die overeenstemt met de nuttige levensduur van deze activa (zie G). Leasing van activa waarvoor de voordelen en de risico's bij de eigenaar blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan onder het regime van operationele leasing worden lineair ten laste gelegd van de resultatenrekening voor de duur van de overeenkomst.

Wanneer een operationele leasing vroegtijdig wordt beëindigd, zal elke financiële verplichting of boete verschuldigd aan de eigenaar ten laste gelegd worden van de resultatenrekening in de periode waarin de beëindiging zich heeft voorgedaan.

(I) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

In de rubriek financiële vaste activa worden de niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen opgenomen en de ondernemingen waarin de Groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. De financiële vaste activa worden geboekt aan aanschaffingswaarde minus waardeverminderingen om rekening te houden met permanente ontwaarding. Bij de verkoop van financiële vaste activa wordt het verschil tussen de netto opbrengsten en de boekwaarde in de resultatenrekening geboekt.

Vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen worden geboekt in “Andere ondernemingen”; hierop worden waardeverminderingen toegepast in geval er onzekerheid bestaat over de terugbetaling.

(J) VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd aan de gewogen gemiddelde kostprijs of tegen de netto realiseerbare waarde indien deze lager is.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen en de directe loon- en andere kosten maar omvat geen toewijzing van overheadkosten. De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

(K) HANDELSVORDERINGEN

Handelsvorderingen worden geboekt aan de nominale waarde minus waardeverminderingen. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze bedragen worden afgeschreven gedurende het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

(L) GELDBELEGGINGEN

Geldbeleggingen omvatten de tegoeden bij kredietinstellingen onder de vorm van termijnrekeningen, roerende waarden en beleggingen bestemd voor verkoop. Zij worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien deze lager is. Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd aan beurswaarde, niet-beursgenoteerde effecten aan hun geschatte realisatiewaarde ("mark to market") en beleggingen bestemd voor wederverkoop worden gewaardeerd aan geschatte netto realisatiewaarde. Zowel de niet gerealiseerde winsten als verliezen worden in de resultatenrekening geboekt. Beleggingen in het kader van indekkingsoperaties worden geboekt aan aanschaffingswaarde.

(M) AANDELENKAPITAAL

Inkoop van eigen aandelen

Ingekochte eigen aandelen worden geclassificeerd als geldbeleggingen.

(N) KAPITAALSUBSIDIES

Kapitaalsubsidies worden niet geboekt totdat er een redelijke zekerheid bestaat dat de subsidies zullen ontvangen worden en dat de Groep zal voldoen aan de voorwaarden die erop van toepassing zijn. Subsidies worden geboekt in de resultatenrekening op een systematische basis, in overeenstemming met de kosten waarop ze betrekking hebben.

(O) VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep wettelijke of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan als een gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een aanwending van economische middelen van de onderneming nodig zal zijn om aan de verplichting te voldoen en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van deze verplichting.

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel openbaar bekend werd gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de Groep worden geen voorzieningen aangelegd.

(P) VOORZIENING VOOR PENSIOENEN

Binnen de Groep bestaan er wereldwijd een aantal pensioenplannen met een te bereiken doel of een vaste bijdrage. De activa met betrekking tot de pensioenplannen worden in het algemeen beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden in het algemeen gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke en erkende actuarissen.

Voor plannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten geschat op basis van de "projected unit credit method". Met deze methode worden de kosten van de pensioenen ten laste van de resultatenrekening genomen op zulke manier dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers in overeenstemming met de adviezen van erkende actuarissen die jaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De pensioenverplichtingen worden berekend als zijnde de actuele waarde van toekomstige uitgaande kasstromen berekend op basis van de interestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert. Alle actuariële winsten of verliezen die een marge overschrijden van 10% van de activa van het fonds of van de huidige waarde van de toekomstige verplichtingen, indien deze hoger is, worden geboekt in de resultatenrekening over de gemiddelde resterende diensttermijn met een maximum van 5 jaar. In de loop van 1999 heeft de Groep IAS 19 (herzien in 1998) "Employee Benefits" geïmplementeerd en werd de transitionele verplichting geboekt door een aanpassing van de overgedragen winst per 1 januari 1999.

De bijdragen ten laste van de Groep voor vaste bijdrageplannen worden opgenomen in de resultatenrekening van het jaar waarop zij betrekking hebben.

(Q) VOORZIENING VOOR ANDERE VERPLICHTINGEN NA OPRUSTSTELLING

Sommige ondernemingen van de Groep voorzien een tussenkomst in de gezondheidszorg na de opruststelling. Het recht op een dergelijke tussenkomst is gewoonlijk verbonden aan de verplichting in dienst te blijven tot de pensioenleeftijd. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de actieve loopbaan van de medewerkers waarbij gelijkaardige boekhoudmethodes worden gehanteerd als voor de pensioenplannen met een te bereiken doel. Berekeningen van deze verplichtingen worden uitgevoerd door onafhankelijke en erkende actuarissen.

(R) VERLONING IN AANDELEN EN AANVERWANTE VOORDELEN

Het stock-option programma laat aan werknemers van de Groep toe om aandelen van de Onderneming te verwerven. De uitoefenprijs van de optie is gelijk aan de marktprijs van de aandelen op de datum van de toekenning en geen enkele kost of verplichting wordt geboekt. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de opbrengsten.

(S) HANDELS- EN ANDERE SCHULDEN

Handels-en andere schulden worden geboekt tegen kostprijs.

(T) BELASTINGEN

Belastingen op de winst of verlies voor het jaar bevatten de huidige en uitgestelde belastingen.

De huidige belasting omvat de verwachte belasting op het belastbaar inkomen voor het jaar, met gebruik van de belastingpercentages die van kracht zijn op de balansdatum, en elke aanpassing aan de belastingen die moeten betaald worden voor de vorige jaren.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de liability methode, en dit voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de waarden zoals opgenomen in de geconsolideerde balans en dit zowel voor activa als passiva. De op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingpercentages worden in deze berekening gebruikt.

Volgens deze methode dient de Groep onder meer een voorziening voor uitgestelde belastingen aan te leggen op herwaarderingsmeerwaarden op sommige materiële vaste activa en op het verschil tussen de marktwaarde en de belastingsbasis bij de verwerving van netto activa.

De voornaamste tijdelijke verschillen vinden hun oorsprong in verschillen in afschrijvingspercentages voor materiële vaste activa, herwaardering van activa, voorzieningen voor pensioenen en andere voordelen bij opruststelling alsook in fiscaal overdraagbare verliezen.

Er worden geen uitgestelde belastingen geboekt voor de volgende elementen:

- niet-uitgekeerde belastingvrije reserves;
- monetaire correcties op activa van dochterondernemingen die actief zijn in landen met een hoge inflatie;
- niet-uitgekeerde winsten van dochterondernemingen.

(U) ERKENNING VAN OPBRENGSTEN

Met betrekking tot de verkoop van goederen worden de opbrengsten als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de positieve of negatieve gevolgen van de verkoop volledig ten laste vallen van de koper en er niet langer onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten en de mogelijke terugzending van de verzonden goederen.

Interesten, royalties en dividenden die hun oorsprong vinden in het gebruik dat derden maken van de middelen van de Groep worden beschouwd als gerealiseerd wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie zullen terugvloeien naar de Groep en de opbrengsten op een betrouwbare manier kunnen gemeten worden. Interesten worden erkend over de periode waarop zij betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet op het activabestanddeel) tenzij er twijfels bestaan over de invorderbaarheid. Royalties worden erkend over de periode van en in overeenstemming met de bepalingen van de onderliggende overeenkomst.

(V) ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, RECLAME- EN PROMOTIEKOSTEN EN KOSTEN VAN SYSTEEMONTWIKKELING

Kosten met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling, promotie- en reclamekosten en kosten van systeemontwikkeling worden opgenomen in het resultaat in het jaar waarin deze kosten worden opgelopen.

(W) AFGELEIDE FINANCIËLE PRODUCTEN

De Groep gebruikt afgeleide financiële producten teneinde risico's met betrekking tot ongunstige schommelingen in interestpercentages, wisselkoersen, grondstofprijzen en andere marktrisico's te beperken. Het beleid van de Groep verbiedt het gebruik van deze producten voor speculatie doeleinden. De Groep houdt geen afgeleide financiële producten aan, noch geeft zij afgeleide financiële producten uit

voor verhandeling. Afgeleide financiële producten die gebruikt worden als indekking worden op dezelfde manier verwerkt als het ingedekte element waarop zij betrekking hebben; bijgevolg worden de winsten en verliezen voor beiden in dezelfde periode in het resultaat genomen.

(1) Indekking van vreemde valuta

Winsten en verliezen van valutatermijncontracten en swaps die gebruikt worden om geanticipeerde toekomstige vreemde munttransacties in te dekken worden niet in het resultaat opgenomen totdat de verwachte transactie plaatsvindt. Wanneer het ingedekt element een geïdentificeerd actief of passief is, wordt het koersverschil op het afgeleide financiële product in overeenstemming gebracht met het koersverschil op het ingedekte element. Koersverschillen op leningen in vreemde valuta en op afgeleide financiële producten die de netto-investering in buitenlandse entiteiten indekken, worden rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen.

(2) Indekking van interestvoeten

Interestverschillen uit swaps worden stelselmatig erkend en geboekt als aanpassingen op de interestlasten van de ingedekte leningen.

2. In de jaarrekening opgenomen ondernemingen

Hierna volgen de belangrijkste ondernemingen van de Groep.
Een volledige lijst van de participaties van de Groep is beschikbaar bij Interbrew NV, Vaartstraat 94, B-3000 LEUVEN (BELGIE). Het totaal aantal ondernemingen (integraal geconsolideerde ondernemingen en ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast) bedraagt 256.

(A) BELANGRIJKSTE INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

Onderneming en zetel	BTW-nummer	% aandeel in het kapitaal
BELGIË		
INTERBREW S.A. Grote Markt 1 - 1000 Brussel	BE 417.497.106	Consoliderende onderneming
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. Place de l'Abbaye 1 - 5500 Dinant	BE 402.531.885	98.54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. Stoopkensstraat 46 - 3320 Hoegaarden	BE 421.085.413	100
COBREW N.V. Vaartstraat 98 - 3000 Leuven	BE 428.975.372	100
DE WOLF-COSYNS MALTINGS N.V. Gentsestraat 80 - 9300 Aalst	BE 400.291.482	100
IMMOBREW N.V. Industrielaan 21 - 1070 Brussel	BE 405.819.096	99.88
INTERBREW BELGIUM N.V. Industrielaan 21 - 1070 Brussel	BE 433.666.709	99.98
BOSNIË-HERZEGOVINA		
UNILINE d.o.o. Ivana Gundulica b.b. - Grude		51
BULGARIJE		
ASTIKA Severna Industrialna Zona - 6300 Haskovo		82
BURGASKO - K-S Slavelkov 70 - Bourgas		86.7
KAMENITZA LTD. Karp. Raitcho Street 95 - Plovdiv		82.8
PLEVENSKO PIVO AD 5 Vit St - 5800 Pleven		62.6
CANADA		
LABATT BREWING COMPANY LTD 181 Bay Street, Ste. 200 - M5J2T3 Toronto		100

Onderneming en zetel	BTW-nummer	% aandeel in het kapitaal
CHINA		
JINLING BREWERY COMPANY LTD Qi Li Street 20 - Nanjing		60
NANJING BREWERY CO. LTD Qi Li Bridge Jian Pu - 211800 Nanjing		80
KROATIË		
ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. Ilica 224 - 10000 Zagreb		72
TSJECHIË		
PRAZSKE PIVOVARY A.S. Nadrazni 84 - 150 54 Praha 5		96.78
FRANKRIJK		
AUXINDAL S.A. 14, Avenue Pierre Brossolette BP 9 - 59426 Armentières Cedex		100
INTERBREW FRANCE S.A. 14, Avenue Pierre Brossolette BP 9 - 59426 Armentières Cedex		100
DUITSLAND		
STAROPRAMEN PRAGER BIER GmbH Schwesswitzer Strasse - 06686 Lützen		96.78
GROOTHERTOEDOM LUXEMBURG		
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH Rue Emil Mousel - Luxembourg		26.5
HONGARIJE		
BORSODI SORGYAR Rt. Rackoczi UT 81 - Böcs		98.7
MONTENEGRO		
TREBJESA BREWERY 29 Novembra 18 - 81400 Niksic		70.1
ROEMENIË		
BIANCA INTERBREW BERGENBIER S.A. Str. Gh. Baritiu 30b - 3175 Blaj, Jud. Alba CDN S.A.		51
Av. M. Zorileanu Street 18 - District 1 - Bucurest		50
INTERBREW EFES BREWERY BLVD Basarabiei nr 250, Sector 3 - Ploiesti		50
PROBERCO S.A. Str. Fabricii 7 - 4800 Baia Mare		77.42
RUSLAND		
SUN INTERBREW LIMITED 6 Vorontsovsky Park - Moscow		66
CJSC KLIN BREWING COMPANY 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 Klin		66
ZAO ROSAR 27a Solnechnaya Street - 644073 Omsk		52.8
SLOVAKIJE		
STAROPRAMEN SLOVAKIA s.r.o. Nitrianska 3 - 821 08 Bratislava		96.78

Onderneming en zetel	BTW-nummer	% aandeel in het kapitaal
ZUID-KOREA		
CASS BREWERY CO. LTD 52 Jungsam-Ri, HyunDo-Myun, ChungWon-Kun		50
ORIENTAL BREWERY CO. LTD 27 ShinHa-Ri, BooBal-Eup, I-Cheon-Si - KyungKi-Do		50
NEDERLAND		
INTERBREW NEDERLAND N.V. Ceresstraat 13 - 4811 CA Breda		100
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. Ceresstraat 19 - 4811 CA Breda		100
V.S.A.		
LABATT USA INC. 101 Merritt 7, PO Box 5075, CT, 06856-5075 - Norwalk		70
LATROBE BREWING COMPANY 101 Merritt 7, PO Box 5075, CT, 06856-5075 - Norwalk		70
OEKRAÏNE		
CJSC CHERNIHIV BREWERY DESNA 20 Instrumentalnaya Street - Chernigiv		47.6
OJSC "MYKOLAIV" BREWERY "YANTAR" 320 Yantarna Street - 327050 Nykolayev		35
OJSC BREWERY ROGAN 161 Roganskaya str. 61161 Kharkiv		57
OJSC KRYM BEER AND SOFT DRINK PLANT 12 Geroi Stalingrada Street - Sympheropol		54.7
VERENIGD KONINKRIJK		
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED 14 Dominion Street - EC2M 2TQ London		100
BASS HOLDINGS LTD New Bass House, 137 High Street - DE 14 1JZ Burton-on-Trent		100
INTERBREW UK LTD Porter Tun House, 500 Capability Green - Luton		100

(B) BELANGRIJKSTE ONDERNEMINGEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST

Onderneming en zetel	BTW-nummer	% aandeel in het kapitaal
MEXICO		
FEMSA CERVEZA S.A. de C.V. Eve. Alfonso Reyes 2202 - Monterrey		30
VERENIGD KONINKRIJK		
GROLSCH UK LIMITED 137 High Street - DE14 1JZ Burton-on-Trent		49
TRADETEAM LIMITED The Merton Centre, 45 St. Peter's Street - MK40 2UB Bedford		49

3. Immateriële vaste activa

mio euro	Kosten van onderzoek & ontwikkeling	Concessies, brevetten, licenties, etc.	Goodwill	Vooraf- betalingen	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE					
Per einde van het vorig boekjaar	0.0	108.7	16.8	0.1	125.6
Mutaties tijdens het boekjaar					
• In de consolidatiekring	0.0	12.1	0.2	0.1	12.4
• Aanschaffingen	0.0	19.5	2.3	0.4	22.2
• Overdrachten en buitengebruikstellingen	0.0	-4.5	-0.2	0.0	-4.7
• Overboekingen van een post naar een andere	0.0	-6.5	9.0	-0.2	2.3
• Omrekeningsverschillen	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0
• Andere	0.0	1.3	9.2	0.0	10.5
Per einde van het boekjaar	0.0	131.6	37.3	0.4	169.3
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN					
PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	0.0	67.7	8.5	0.0	76.2
Mutaties tijdens het boekjaar					
• In de consolidatiekring	0.0	2.5	0.0	0.0	2.5
• Geboekt	0.0	20.7	7.7	0.0	28.4
• Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0.0	-2.6	-0.2	0.0	-2.8
• Overboekingen van een post naar een andere	0.0	-3.7	4.9	0.0	1.2
• Omrekeningsverschillen	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2
• Andere	0.0	0.8	4.1	0.0	4.9
Per einde van het boekjaar	0.0	85.6	25.0	0.0	110.6
NETTO-BOEKWAARDE					
Bij het begin van het boekjaar	0.0	41.0	8.3	0.1	49.4
Per einde van het boekjaar	0.0	46.0	12.3	0.4	58.7

Immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit leveringsrechten en computersoftware. Sinds 1999 bevat deze rubriek ook aanschaffingskosten voor het internetdomein ‘Beer.com’. Deze kost zou oorspronkelijk over 5 jaar worden afgeschreven. De latere kosten voor ontwikkeling en redesign werden ten laste genomen van het resultaat. Ten gevolge van zware verliezen in de ‘.com’ wereld, besloten we dit jaar een meer conservatieve houding aan te nemen en over te gaan tot de volledige afschrijving van de resterende boekwaarde van circa 6 mio euro. Deze afschrijving is opgenomen onder de operationele afschrijvingen van het boekjaar.

De toename ten opzichte van 1999 is grotendeels te verklaren door veranderingen in de consolidatiekring (9.9 mio euro).

4. Goodwill

mio euro	Geconsolideerde ondernemingen	Ondernemingen waarop vermogens- mutatiemethode is toegepast	Totaal
Netto boekwaarde per einde van het vorig boekjaar	1,368.0	0.0	1,368.0
Mutaties tijdens het boekjaar			
• Aanschaffingen	2,605.0	0.0	2,605.0
• Afschrijvingen	- 1,313.6	0.0	- 1,313.6
• Omrekeningsverschillen	78.4	0.0	78.4
Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	2,737.8	0.0	2,737.8

De netto stijging van de goodwill in 2000, rekening houdend met een afschrijvingslast van 1,313.6 mio euro, bedraagt 1,369.8 mio euro.

De sterke toename van de goodwill is toe te schrijven aan de volgende factoren:

- de overnames in het Verenigd Koninkrijk en
- de waardestijging van de Canadese dollar en het Britse pond ten opzichte van de euro.

De voornaamste bestanddelen van onze goodwill hebben betrekking op de overnames van Labatt, Bass Brewers en Whitbread Beer Company. Deze goodwill schrijven we in principe af over 40 jaar. Ten gevolge van de uitspraak van de Britse Staatssecretaris voor Handel en Industrie inzake de overname van Bass, hebben we echter een uitzonderlijke afschrijving van 1,234.7 mio euro geboekt op de Bass-goodwill, zoals verder uitgelegd in toelichting 20 (belangrijke gebeurtenissen na 31 december 2000).

5. Materiële vaste activa

mio euro	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materiel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooraf- betalingen	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE							
Per einde van het vorig boekjaar	1,257.2	2,944.9	507.0	41.6	240.8	73.3	5,064.8
Mutaties gedurende het boekjaar							
• In de consolidatiekring	340.8	1,140.1	609.2	11.7	10.8	8.0	2,120.6
• Aanschaffingen met inbegrip van geproduceerde vaste activa	32.6	250.8	84.6	3.3	9.0	83.8	464.1
• Overdrachten en buitengebruikstellingen	- 8.1	- 48.8	- 22.6	- 3.6	- 6.8	- 1.8	- 91.7
• Overboekingen van een post naar een andere	- 9.0	49.2	- 1.8	0.2	- 4.9	- 52.3	- 18.6
• Omrekeningsverschillen	0.6	40.0	3.0	- 0.1	- 0.2	0.3	43.6
• Andere	- 1.3	14.6	0.0	0.0	0.1	- 0.8	12.6
Per einde van het boekjaar	1,612.8	4,390.8	1,179.4	53.1	248.8	110.5	7,595.4
MEERWAARDEN							
Per einde van het vorig boekjaar	48.6	13.9	0.1	0.0	27.1	0.0	89.7
Mutaties tijdens het boekjaar							
• In de consolidatiekring	63.6	63.2	0.0	0.0	0.1	0.0	126.9
• Afgeboekt	- 1.0	0.0	0.0	0.0	- 0.2	0.0	- 1.2
• Overboeking van een post naar een andere	0.0	0.0	0.0	0.0	- 0.1	0.0	- 0.1
Per einde van het boekjaar	111.2	77.1	0.1	0.0	26.9	0.0	215.3
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN							
Per einde van het vorig boekjaar	446.7	1,687.4	377.2	9.2	137.5	1.0	2,659.0
Mutaties tijdens het boekjaar							
• In de consolidatiekring	38.2	528.1	379.4	6.5	2.9	0.0	955.1
• Geboekt	56.1	359.1	89.2	4.6	8.7	0.0	517.7
• Teruggenomen	0.0	- 2.0	- 0.4	0.0	- 0.2	0.0	- 2.6
• Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	- 4.1	- 17.9	- 11.5	- 0.4	- 3.4	0.0	- 37.3
• Overboeking van een post naar een andere	- 20.1	10.3	- 6.0	- 0.3	- 0.2	- 0.9	- 17.2
• Omrekeningsverschillen	2.0	18.2	1.0	- 0.5	0.0	0.0	20.7
• Andere	- 4.7	- 5.1	0.2	0.0	0.0	0.0	- 9.6
Per einde van het boekjaar	514.1	2,578.1	829.1	19.1	145.3	0.1	4,085.8
NETTO-BOEKWAARDE							
Bij het begin van het boekjaar	859.1	1,271.4	129.9	32.4	130.4	72.3	2,495.5
Per einde van het boekjaar	1,209.9	1,889.8	350.4	34.0	130.4	110.4	3,724.9

De materiële vaste activa kenden in 2000 een toename van 1,229.4 mio euro, na aftrek van de afschrijvingslast van 517.7 mio euro. Deze zeer sterke toename valt te verklaren door:

- de uitbreiding van de consolidatiekring door de aankoop van de Britse dochterondernemingen, goed voor een netto toename van 1,292.4 mio euro, en
- wisselkoersschommelingen met een netto positief effect van 22.9 mio euro op de waarde van de vaste activa.

6. Financiële vaste activa

mio euro	Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	Andere ondernemingen	Totaal
AANDELEN			
Per einde van het vorig boekjaar	534.5	113.2	647.7
Mutaties tijdens het boekjaar			
• Aanschaffingen	25.4	15.5	40.9
• Verkopen	- 32.8	- 3.6	- 36.4
• Aandeel in het resultaat	59.5	0.0	59.5
• Ontvangen dividenden van ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	- 1.6	0.0	- 1.6
• Wijzigingen in de consolidatiemethode	- 3.8	0.0	- 3.8
• Overboekingen	0.0	7.7	7.7
• Herwaardering / afschrijvingen	0.0	- 5.8	- 5.8
• Omrekeningsverschillen	63.8	4.6	68.4
• Andere	- 16.2	3.5	- 12.7
Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	628.8	135.1	763.9
VORDERINGEN			
Netto-boekwaarde per einde van vorig boekjaar	0.0	29.9	29.9
Mutaties tijdens het boekjaar			
• Uitbreiding van de consolidatiekring	0.0	0.0	0.0
• Toevoegingen	0.0	1.3	1.3
• Terugbetalingen	0.0	- 2.6	- 2.6
• Omrekeningsverschillen	0.0	- 0.4	- 0.4
• Andere	0.0	- 0.2	- 0.2
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	0.0	28.0	28.0

Onze participatie in Femsa Cerveza, geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode, blijft het voornaamste bestanddeel van deze rubriek. Het resultaat van Femsa en de revaluatie van de Mexicaanse peso ten opzichte van de euro verklaren de toename van deze rubriek. Ook de opname van Tradeteam Ltd. en Grolsh UK Ltd. in de consolidatiekring (joint-ventures in het Verenigd Koninkrijk, verworven met de overname van Bass) speelt mee in de toename (23.4 mio euro).

De goodwill ontstaan bij aankoop van Femsa Cerveza bevindt zich in de rubriek “Ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast” en wordt afgeschreven over een periode van 40 jaar. De afschrijvingen worden ten laste genomen van het resultaat in de rubriek “Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast”.

De rubriek “Andere ondernemingen” neemt toe met 21.9 mio euro ten opzichte van 1999, voornamelijk als gevolg van veranderingen in de consolidatiekring en wisselkoersschommelingen.

7. Eigen aandelen

Naar aanleiding van het openbaar aanbod bracht de Groep haar eigen aandelen (1.3 % van de aandelen vóór het openbaar aanbod) naar de beurs, waardoor een winst van 113.4 mio euro werd gerealiseerd. Deze laatste is opgenomen onder het uitzonderlijk resultaat.

8. Overige korte termijnbeleggingen en deposito's

Deze rubriek omvat de korte termijnbeleggingen en de boekwaarde van activa aangehouden met het oog op de verkoop ervan. De korte termijnbeleggingen nemen toe in vergelijking met 1999 omdat de opbrengsten van de beursintroductie werden belegd in het vooruitzicht van de terugbetaling van schulden in het begin van januari 2001. Ten gevolge van de verkoop van de Toronto Blue Jays in december 2000, daalden de activa aangehouden met het oog op verkoop in vergelijking met 1999.

9. Kapitaal en uitgiftepremies

Er werden zes kapitaalverhogingen doorgevoerd tijdens het afgelopen boekjaar waardoor het geplaatst kapitaal steeg met 77.3 mio euro en de uitgiftepremies met 3,146.6 mio euro. Het totaal aantal aandelen steeg hierdoor van 163,560,200 per eind 1999 naar 427,404,010 per eind 2000. Bovendien besliste de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 31 oktober 2000 tot een splitsing van de aandelen in twee. De belangrijkste kapitaalverhoging was het openbaar aanbod in december 2000, goed voor een bedrag van 3,204.8 mio euro . De belangrijkste aandeelhouders van de groep per 31 december 2000 zijn :

Aandeelhouder	Aantal aandelen in bezit	%
Stichting Interbrew	275,620,140 aandelen	64.487%
Stichting Interbrew Baillet-Latour	3,370,800 aandelen	0.789%
Stichting Verhelst	4,494,000 aandelen	1.051%

Op 31 december 2000 waren er 1,883,629 warrants toegekend en uitstaande die recht geven op in totaal 11,395,048 aandelen aan een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 6.72 euro per aandeel. Op 31 december 2000 bedroeg het geplaatst kapitaal 329.4 mio euro en het toegestaan kapitaal 495.8 mio euro.

10. Geconsolideerde reserves

mio euro	
Per einde van het vorig boekjaar	974.5
• Aandeel van de groep in het resultaat	-910.1
• Dividend	-89.8
• Overdracht herwaarderingsmeerwaarden	0.7
• Andere wijzigingen	0.1
Per einde van het boekjaar	-24.6

Het aandeel van de groep in het resultaat van -910.1 mio euro bevat de uitzonderlijke afschrijving op de Bass-goodwill ten bedrage van 1,234.7 mio euro. Het bruto-dividend bedraagt 0.21 euro per aandeel, hetzij een toename van 16.7 % ten opzichte van 1999. Ook de aandelen uitgegeven naar aanleiding van het openbaar aanbod waren dividendgerechtigd.

11. Cumulatieve omrekeningsverschillen

De omrekeningsverschillen namen toe met 136.7 mio euro voornamelijk als gevolg van de waardestijging van de Canadese dollar, de Mexicaanse peso en het Britse pond sterling ten opzichte van de euro.

12. Voorzieningen

De niet-pensioengerelateerde voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op herstructureringen en wettelijke betwistingen. De stijging in 2000 ten opzichte van 1999 is grotendeels het gevolg van bijkomende voorzieningen voor herstructurering.

13. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen stegen met 72.3 mio euro. Deze stijging kan grotendeels worden verklaard door wijzigingen in de consolidatiekring.

Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de actieve uitgestelde belastingen van de Groep. Deze zijn ondergebracht in de rubrieken “Vorderingen op meer dan één jaar” en “Vorderingen op ten hoogste één jaar”. De stijging van de actieve uitgestelde belastingen wordt in hoofdzaak verklaard door de over te dragen fiscale verliezen als gevolg van de kosten van de beursintroductie in 2000, herstructureringskosten en andere voorzieningen en aanpassingen aan de waardering van vaste activa.

Op netto basis heeft de Groep een uitgestelde belastingsverplichting ten belope van 72.1 mio euro (64.0 mio euro in 1999).

14. Staat van de schulden

A) UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR OP BASIS VAN HUN RESTERENDE LOOPTIJD

mio euro	Betaalbaar binnen één jaar	Betaalbaar binnen één en vijf jaar	Betaalbaar na vijf jaar
Financiële schulden	824.8	2.535.0	217.7
Niet-achtergestelde schulden	17.0	21.5	0.0
Leasingschulden en andere soortgelijke verplichtingen	5.3	10.8	7.4
Kredietinstellingen	798.6	2,476.8	210.3
Andere leningen	3.9	25.9	0.0
Overige schulden	10.3	165.9	5.9
TOTAAL	835.1	2,700.9	223.6

B) GEWAARBORGDE SCHULDEN

mio euro	Zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de groep
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	12.9
• Belastingen op het resultaat en andere belastingen en ingehouden voorheffingen	12.9
TOTAAL	12.9

15. Geconsolideerde resultatenrekening

(A) OMZET

De geografische verdeling van de omzet van de Groep is als volgt

mio euro	2000	1999	1998
BELGIË			
Dranken	715.7	708.0	684.5
Andere	21.4	24.4	31.0
OVERIGE LANDEN			
Dranken	7,145.9	3,556.9	2,719.1
Andere	116.6	57.1	43.9
TOTAAL	7,999.6	4,346.4	3,478.5

(B) PERSONEELSKOSTEN

	2000	1999	1998
Gemiddeld personeelsbestand (eenheden)	34,203	24,348	16,727
Totaal in voltijdse equivalenten	36,463	29,187	19,315
Totaal personeelskosten (miljoen euro)	1,010.0	635.9	581.6
• Personeelskosten	966.0	624.5	552.4
• Pensioenen	44.0	11.4	29.2

(C) BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

mio euro	2000	1999	1998
Uitgestelde belastingen: Het verschil tussen de in de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar en vorige boekjaren opgenomen belastingen en de voor die boekjaren reeds betaalde of nog te betalen belastingen	119.3	8.3	-27.8

16. Geconsolideerde financieringstabel

De netto toename van de bedrijfsthesaurie van de groep bedraagt 715.3 mio euro wat een toename is van 36.8% in vergelijking met 1999.

De toename in investeringsthesaurie in 2000 is te wijten aan de substantiële acquisities gerealiseerd in 2000; de totale bedragen betaald in de loop van 2000 in dit kader belopen 4,511.2 mio euro.

De financieringsthesaurie is sterk beïnvloed door de inkomsten uit het openbaar aanbod tot inschrijving die 3,204.8 mio euro bedroegen.

17. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

mio euro	31.12.2000
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	168.5
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op hun eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	1.9
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op hun eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden	47.4
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	57.0
Verplichtingen uit verrichtingen op: • Wisselkoersen • Prijzen van grondstoffen of handelsgoederen • Andere	85.1 451.3 50.0

Nu en dan zijn wij het voorwerp van gerechtelijke procedures en vorderingen in het kader van onze normale bedrijfsactiviteiten. Wij verwachten niet dat dit in de toekomst anders zal zijn. Wij hebben momenteel geen kennis van gerechtelijke procedures of vorderingen die tegen ons of onze eigendommen werden ingesteld, waarvan we menen dat zij, afzonderlijk of gezamenlijk, een belangrijk negatief effect zullen hebben op onze activiteiten, onze financiële toestand of onze bedrijfsresultaten, en waarvoor wij op dit ogenblik geen aangepaste voorzieningen zouden hebben.

18. Uitgifte van warrants – long term incentive programma

Ingevolge de machtiging van de Buitengewone Algemene Vergadering van 24 juni 1999 aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van het toegestaan kapitaal, besliste de Raad van Bestuur op 25 april, 31 oktober en 21 december 2000:

- het voorkeurrecht op te heffen in het voordeel van kaderleden van de Vennootschap of van haar filialen, aan te wijzen door het “Human Resources and Nominating Committee” of door de “Chief Executive Officer” en in het voordeel van bestuurders van de Vennootschap (beslissing van de Raad van 25 april 2000), en
- ten gunste van deze kaderleden en bestuurders 560,000 warrants op naam uit te geven voor de prijs van 23.29 euro per warrant (beslissing van 25 april 2000), 192,778 warrants op naam voor de prijs van 50.02 euro per warrant (beslissing van 31 oktober 2000) en 572,130 warrants op naam voor de prijs van 23.29 euro per warrant (beslissing van 21 december 2000)

De Raad nam de beslissing van 21 december 2000 in uitvoering van een aanbod door het Human Resources and Nominating Committee gedaan op 25 april 2000, met betrekking tot 572,130 warrants voor een prijs van 23.29 euro per warrant. Deze warrants werden aangeboden binnen hetzelfde plan, bovenop de 560,000 warrants uitgegeven door de Raad op 25 april 2000.

De Vennootschap bood deze warrants aan hogere kaderleden en Bestuurders aan (met uitzondering van 6,200 warrants uitgegeven op 21 December 2000). De begunstigen aanvaardden de warrants.

Elke warrant laat toe om in te schrijven op twee nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Principieel kunnen de warrants uitgeoefend worden vanaf het derde kalenderjaar volgend op het jaar van de kennisgeving van hun aanbod, tot het verstrijken van het tiende kalenderjaar volgend op het jaar van de kennisgeving van hun aanbod.

Deze warrants stemmen overeen met het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders, daar ze tot doel hebben de directie te motiveren met het oog op de ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap op lange termijn.

In verhouding tot het aantal aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, zijn deze uitgaven van warrants tamelijk bescheiden en zullen zij bij uitoefening slechts leiden tot een lichte verwatering van het aandeel van de huidige aandeelhouders. De afschaffing van het voorkeurrecht heeft maar een kleine impact voor de aandeelhouders, meer bepaald voor wat hun aandeel in de winst en in het eigen vermogen betreft.

19. Artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen (art. 523 van het Wetboek van Vennootschappen)

Met betrekking tot de besluiten, door de Raad van Bestuur genomen op 25 april 2000 en hierboven beschreven, hebben de bestuurders Paul De Keersmaecker, Allan Chapin, Harald Einsmann, Pierre Jean Everaert en Bernard Hanon verklaard een strijdig belang te hebben als begunstigen, samen met anderen, van de warrants. Deze bestuurders hebben niet deelgenomen aan de besprekingen noch aan de stemming. Ze hebben ook verklaard dat ze de Commissaris-Revisor van de Vennootschap van dit strijdig belang hebben ingelicht.

Op 30 november 2000 heeft de Raad van Bestuur besloten dat de Vennootschap haar onafhankelijke bestuurders (Paul De Keersmaecker, Allan Chapin, Harald Einsmann, Pierre Jean Everaert en Bernard Hanon), haar kaderleden en haar werknemers schadeloos zou stellen, in de mate toegelaten door de toepasselijke wetgeving, voor de financiële gevolgen van alle uitgaven, gerechtelijke uitspraken, boetes, straffen, dadingen en andere sommen die door hen effectief en redelijkerwijze uitgegeven zouden worden in het kader van hun verdediging of voor het sluiten van een minnelijke schikking ter gelegenheid van eender welke procedure ingeleid door (i) een derde of (ii) door de Vennootschap of door de aandeelhouders of andere derden in naam van de Vennootschap indien, met betrekking tot de handelingen of nalatigheden van de bestuurder, het kaderlid of de werknemer die betroffen zijn door de procedure, deze te goeder trouw heeft gehandeld en op een wijze waarvan hij redelijkerwijze dacht dat ze overeenstemde met de beste belangen van de Vennootschap en, in het geval van een strafvordering of strafrechtelijke procedure, dat hij geen enkele reden had om te geloven dat zijn handelen strafbaar was. De Raad heeft geoordeeld dat deze beslissing noodzakelijk was en overeenstemde met het maatschappelijk belang. Gezien immers het feit dat, in elke onderneming, de bestuurders, kaderleden en werknemers een toegenomen risico lopen om aansprakelijk gesteld te worden en gezien het feit dat de verzekeringsmarkt niet toelaat om dit risico op afdoende wijze en aan een betaalbare prijs te dekken, laat de genomen beslissing toe om zich te blijven verzekeren van diensten van hoog gekwalificeerde personen om die functies te bekleden en om hen in de mate van wat wettelijk mogelijk is, schadeloos te stellen. Vóór de besprekingen in verband met de vraag of de voormelde onafhankelijke bestuurders van deze verbintenis moesten genieten, hebben dezen verklaard dat ze een strijdig belang hadden in de zin van artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen. Bijgevolg hebben ze niet deelgenomen aan de besprekingen noch aan de stemming van de Raad over dit specifieke punt in verband met de verbintenis tot schadeloosstelling aangegaan ten opzichte van de onafhankelijke bestuurders, dat unaniem werd goedgekeurd door de overige bestuurders. In overeenstemming met artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen heeft de Raad de Commissaris-Revisor van de Vennootschap ingelicht over deze situatie van strijdig belang.

Op 16 januari 2001 besliste de Raad van Bestuur om het systeem van schadeloosstelling dat hij goedgekeurd had op 30 november 2000, uit te breiden tot alle huidige en toekomstige bestuurders van Interbrew N.V., en dit volgens de voorwaarden bepaald op 30 november 2000. Bij het nemen van deze beslissing paste de Raad de voorschriften en de procedure toe, die bepaald zijn in artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen. Ook werd de Commissaris-Revisor op de hoogte gebracht in overeenstemming met voornoemd artikel 60.

20. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Op 3 januari 2001 heeft de Staatssecretaris van het Verenigd Koninkrijk voor Handel en Industrie (U.K. Secretary of State) geweigerd om aan Interbrew het recht toe te kennen om haar brouwactiviteiten van Bass Brewing Ltd. en van Whitbread Beer Company samen te voegen. Hij heeft eveneens besloten dat Interbrew zich zou moeten ontdoen van de activiteiten van Bass Brewers in het Verenigd Koninkrijk. Op 2 februari 2001 heeft Interbrew een verzoek tot gerechtelijke herziening van deze beslissing ingeleid bij de High Court of Justice Administrative Court.

21. Verkorte jaarrekening van Interbrew N.V.

De enige rekeningen die een getrouw beeld geven van de financiële toestand en de resultaten van de Groep Interbrew zijn de geconsolideerde jaarrekeningen die op de vorige bladzijden worden voorgesteld.

Aangezien Interbrew N.V. in wezen een holdingmaatschappij is waarvan de aangehouden deelnemingen tegen hun aanschaffingswaarde in de niet geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen, geeft deze jaarrekening slechts een beperkt beeld van de financiële toestand van de Groep.

De Raad van Bestuur heeft het opportuun geacht, bij toepassing van artikel 105 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen, de jaarrekening slechts in verkorte vorm bekend te maken, te weten:

- balans;
- resultatenrekening;
- verslag van de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2001.

Deze documenten zijn uittreksels uit de jaarrekening van Interbrew N.V., die binnen de wettelijke termijn bij de Nationale Bank van België zullen worden neergelegd. Deze verkorte versie wordt vergezeld door de meest belangrijke delen van het verslag van de Raad van Bestuur.

Het verslag van de commissaris-revisor, zonder voorbehoud, bevestigt dat de jaarrekening, afgesloten per 31 december 2000, waarvan het balanstotaal 5,040,434 ('000) euro en waarvan de resultatenrekening afgesloten wordt met een verlies van 113,985 ('000) euro voor het boekjaar 2000, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de Vennootschap geeft, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en reglementaire voorschriften.

NIET GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden euro

ACTIVA	2000	1999	1998
VASTE ACTIVA	4,282,998	1,390,587	1,524,134
Materiële vaste activa	83	148	2,702
Financiële vaste activa	4,282,915	1,390,439	1,521,432
VLOTTENDE ACTIVA	757,436	621,901	235,458
TOTAAL ACTIVA	5,040,434	2,012,488	1,759,592
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	4,535,859	1,515,740	1,359,015
Kapitaal	329,363	252,145	248,430
Uitgiftepremies	3,194,961	48,321	40,014
Wettelijke reserve	32,936	25,214	24,843
Onbeschikbare reserves	81	81	81
Belastingsvrije reserves	4,270	4,270	4,270
Beschikbare reserves	260,451	260,451	260,451
Overgedragen winst	713,797	925,258	780,926
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	2,058	1,216	1,900
SCHULDEN	502,517	495,532	398,677
Schulden op meer dan één jaar	326,228	332,132	327,128
Schulden op ten hoogste één jaar en overlopende rekeningen	176,289	163,400	71,549
TOTAAL PASSIVA	5,040,434	2,012,488	1,759,592

NIET GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

In duizenden euro	2000	1999	1998
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	72,822	58,688	46,704
BEDRIJFSRESULTAAT	- 26,950	2,561	- 9,053
FINANCIELE RESULTATEN	- 69,718	46,258	261,115
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	- 17,121	160,372	65,455
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	- 196	- 5,695	- 92
WINST VAN HET BOEKJAAR	- 113,985	203,496	317,425
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	- 113,985	203,496	317,425

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 24 APRIL 2001

Volgens de bepalingen van Artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen, brengen wij verslag uit over ons bestuur tijdens het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2000.

Interbrew N.V heeft als maatschappelijk doel het beheer en de controle van de ondernemingen van de Groep.

COMMENTAAR OP DE BALANS

Immateriële vaste activa

Gedurende het boekjaar zijn er geen investeringen geweest.

Materiële vaste activa

De netto daling van de materiële vaste activa is het gevolg van:

- de verkoop van een deel van het rollend materieel;
- de afschrijving op de mini-computers van het boekjaar;
- de aanschaffing van mini-computers “PC Privé”.

Financiële vaste activa

Verschillende transacties in de loop van het boekjaar resulteren in een stijging van de financiële vaste activa:

- Verkoop van 18,137 aandelen Diekirch aan Mousel op 7 juni 2000;
- Verkoop van 100 aandelen Mousel op 31 juli 2000;
- Aankoop van 92,675 aandelen Interbrew International B.V. op 4 december 2000;
- Aankoop van 197,031 aandelen Cobrew op 4 december 2000;
- Onderschrijving van 253,687 aandelen Cobrew door kapitaalsinbreng bij Cobrew op 28 februari 2000 en op 5 december 2000;
- Aankoop van 323,390 aandelen Interbrew Belgium N.V. op 15 december 2000.

Vorderingen op meer dan één jaar

De overige vorderingen daalden met 4,146 ('000) euro ten gevolge van terugbetalingen van groepsleningen.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De handelsvorderingen stegen met 34,237 ('000) euro grotendeels door onze klant Interbrew International B.V.

De overige vorderingen stegen met 204,400 ('000) euro in het bijzonder door een lening die werd toegestaan aan Cobrew N.V. voor 317,500 ('000) euro.

Eigen vermogen

De verhoging van het eigen vermogen van 3,020,119 ('000) euro is het gevolg van:

- zes kapitaalsverhogingen voor een bedrag van 77,218 ('000) euro waardoor het aantal aandelen steeg tot 427,404,010. Tegelijkertijd verhoogden de uitgiftepremies met 3,146,640 ('000) euro; de belangrijkste kapitaalsverhoging had plaats bij de beursgang in december 2000 voor een bedrag van 3,204,722 ('000) euro;
- het resultaat van het boekjaar;
- de uitbetaling van een dividend.

Op 31 oktober 2000 besliste een buitengewone algemene vergadering om de Interbrew-aandelen te splitsen in twee.

Financiële schulden op meer dan één jaar

De financiële schulden daalden door de terugbetaling van groepsleningen voor 5,903 ('000) euro.

Schulden op ten hoogste één jaar

De daling resulteert voornamelijk uit de terugbetaling van de lening van Creparti N.V. voor 48,339 ('000) euro en uit de terugbetaling van onze aangegane verbintenissen bij financiële instellingen voor 28,700 ('000) euro.

COMMENTAAR OP DE RESULTATENREKENING

Het boekjaar 2000 sluit af met een verlies na belasting van 113,985 ('000) euro, tegenover een winst na belasting van 203,496 ('000) euro in 1999.

Als gevolg van de niet-uitkering van dividenden door verbonden ondernemingen voor 38,655 ('000) euro verminderden onze financiële opbrengsten. Tijdens het boekjaar 2000 werden er ook bijna geen meerwaarden gerealiseerd op verkopen van financiële activa daar waar in 1999 meerwaarden op verkopen van financiële activa werden geboekt ten bedrage van 160,879 ('000) euro.

De beursgang in december 2000 had een aanzienlijke stijging tot gevolg van een aantal kosten:

- de bedrijfskosten met betrekking tot de IPO bedroegen 21,899 ('000) euro;
- de bankkosten stegen met 83,667 ('000) euro als gevolg van de IPO;
- de uitzonderlijke kosten verbonden aan de IPO bedroegen 16,333 ('000) euro.

WERKZAAMHEDEN OP HET GEBIED VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De Vennootschap heeft gedurende het boekjaar geen werkzaamheden verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

RESULTAATVERWERKING

Wij stellen voor een bruto dividend van 0.21 euro per aandeel uit te betalen wat het totaal uit te keren dividend brengt op 89,755 ('000) euro.

Als u akkoord gaat met dit voorstel, zal een netto dividend van 0.1575 euro per aandeel betaalbaar zijn vanaf 25 april 2001 tegen inlevering van coupon nummer 1, gehecht aan de nieuwe aandelen aan toonder. Een netto dividend van 0.1785 euro per aandeel wordt uitgekeerd indien VVPR strip nummer 1 tegelijkertijd wordt aangeboden. Aanbieding dient te gebeuren ten laatste op 30 november 2001.

UITGIFTE VAN WARRANTS – LONG TERM INCENTIVE PROGRAMMA

Ingevolge de machtiging van de Buitengewone Algemene Vergadering van 24 juni 1999 aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van het toegestaan kapitaal, besliste de Raad van Bestuur op 25 april, 31 oktober en 21 december 2000:

- het voorkeurrecht op te heffen in het voordeel van kaderleden van de Vennootschap of van haar filialen, aan te wijzen door het "Human Resources and Nominating Committee" of door de "Chief Executive Officer" en in het voordeel van bestuurders van de Vennootschap (beslissing van de Raad van 25 april 2000), en
- ten gunste van deze kaderleden en bestuurders 560,000 warrants op naam uit te geven voor de prijs van 23.29 euro per warrant (beslissing van 25 april 2000), 192,778 warrants op naam voor de prijs van 50.02 euro per warrant (beslissing van 31 oktober 2000) en 572,130 warrants op naam voor de prijs van 23.29 euro per warrant (beslissing van 21 december 2000).

De Raad nam de beslissing van 21 december 2000 in uitvoering van een aanbod door het Human Resources and Nominating Committee gedaan op 25 april 2000, met betrekking tot 572,130 warrants voor een prijs van 23,29 euro per warrant. Deze warrants werden aangeboden binnen hetzelfde plan, bovenop de 560,000 warrants uitgegeven door de Raad op 25 april 2000.

De Vennootschap bood deze warrants aan hogere kaderleden en Bestuurders aan (met uitzondering van 6,200 warrants uitgegeven op 21 December 2000). De begunstigten aanvaardden de warrants.

Elke warrant laat toe om in te schrijven op twee nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Principeel kunnen de warrants uitgeoefend worden vanaf het derde kalenderjaar volgend op het jaar van de kennisgeving van hun aanbod, tot het verstrijken van het tiende kalenderjaar volgend op het jaar van de kennisgeving van hun aanbod.

Deze warrants stemmen overeen met het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders, daar ze tot doel hebben de directie te motiveren met het oog op de ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap op lange termijn.

In verhouding tot het aantal aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, zijn deze uitgaven van warrants tamelijk bescheiden en zullen zij bij uitoefening slechts leiden tot een lichte verwatering van het aandeel van de huidige aandeelhouders. De afschaffing van het voorkeurrecht heeft maar een kleine impact voor de aandeelhouders, meer bepaald voor wat hun aandeel in de winst en in het eigen vermogen betreft.

Artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen (art. 523 van het Wetboek van Vennootschappen)

Met betrekking tot de besluiten, door de Raad van Bestuur genomen op 25 april 2000 en hierboven beschreven, hebben de bestuurders Paul De Keersmaecker, Allan Chapin, Harald Einsmann, Pierre Jean Everaert en Bernard Hanon verklaard een strijdig belang te hebben als begunstigden, samen met anderen, van de warrants. Deze bestuurders hebben niet deelgenomen aan de besprekingen noch aan de stemming. Ze hebben ook verklaard dat ze de Commissaris-Revisor van de Vennootschap van dit strijdig belang hebben ingelicht.

Op 30 november 2000 heeft de Raad van Bestuur besloten dat de Vennootschap haar onafhankelijke bestuurders (Paul De Keersmaecker, Allan Chapin, Harald Einsmann, Pierre Jean Everaert en Bernard Hanon), haar kaderleden en haar werknemers schadeloos zou stellen, in de mate toegelaten door de toepasselijke wetgeving, voor de financiële gevolgen van alle uitgaven, gerechtelijke uitspraken, boetes, straffen, dadingen en andere sommen die door hen effectief en redelijkerwijze uitgegeven zouden worden in het kader van hun verdediging of voor het sluiten van een minnelijke schikking ter gelegenheid van eender welke procedure ingeleid door (i) een derde of (ii) door de Vennootschap of door de aandeelhouders of andere derden in naam van de Vennootschap indien, met betrekking tot de handelingen of nalatigheden van de bestuurder, het kaderlid of de werknemer die betrokken zijn in de procedure, deze te goeder trouw heeft gehandeld en op een wijze waarvan hij redelijkerwijze dacht dat ze overeenstemde met de beste belangen van de Vennootschap en, in het geval van een strafvordering of strafrechtelijke procedure, dat hij geen enkele reden had om te geloven dat zijn handelen strafbaar was. De Raad heeft geoordeeld dat deze beslissing noodzakelijk was en overeenstemde met het maatschappelijk belang. Gezien immers het feit dat, in elke onderneming, de bestuurders, kaderleden en werknemers een toegenomen risico lopen om aansprakelijk gesteld te worden en gezien het feit dat de verzekeringsmarkt niet toelaat om dit risico op afdoende wijze en aan een betaalbare prijs te dekken, laat de genomen beslissing toe om zich te blijven verzekeren van diensten van hoog gekwalificeerde personen om die functies te bekleden en om hen in de mate van wat wettelijk mogelijk is, schadeloos te stellen. Vóór de besprekingen in verband met de vraag of de voormelde onafhankelijke bestuurders van deze verbintenis moesten genieten, hebben dezen verklaard dat ze een strijdig belang hadden in de zin van artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen. Bijgevolg hebben ze niet deelgenomen aan de besprekingen noch aan de stemming van de Raad over dit specifieke punt in verband met de verbintenis tot schadeloosstelling aangegaan ten opzichte van de onafhankelijke bestuurders, dat unaniem werd goedgekeurd door de overige bestuurders. In overeenstemming met artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen heeft de Raad de Commissaris-Revisor van de Vennootschap ingelicht over deze situatie van strijdig belang.

Op 16 januari 2001 besliste de Raad van Bestuur om het systeem van schadeloosstelling dat hij goedgekeurd had op 30 november 2000, uit te breiden tot alle huidige en toekomstige bestuurders van Interbrew N.V., en dit volgens de voorwaarden bepaald op 30 november 2000. Bij het nemen van deze beslissing paste de Raad de voorschriften en de procedure toe, die bepaald zijn in artikel 60 van de Gecoördineerde Wetten op de Handelsvennootschappen. Ook werd de Commissaris-Revisor op de hoogte gebracht in overeenstemming met voornoemd artikel 60.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 3 januari 2001 heeft de Staatssecretaris van het Verenigd Koninkrijk voor Handel en Industrie (U.K. Secretary of State) geweigerd om aan Interbrew het recht toe te kennen om haar brouwactiviteiten van Bass Brewing Ltd. en van Whitbread Beer Company samen te voegen. Hij heeft eveneens besloten dat Interbrew zich zou moeten ontdoen van de activiteiten van Bass Brewers in het Verenigd Koninkrijk. Op 2 februari 2001 heeft Interbrew een verzoek tot gerechtelijke herziening van deze beslissing ingeleid bij de High Court of Justice Administrative Court.

Kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris-revisor

Wij stellen voor de jaarrekening in de voorgelegde vorm goed te keuren en bij bijzondere stemming kwijting te verlenen aan de Bestuurders en aan de Commissaris-Revisor voor de uitvoering van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

13 maart 2001

Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening



Bedrijfsrevisoren - Reviseurs d'Entreprises

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN INTERBREW NV
VOORGELEGD AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE
AANDEELHOUDERS**

Geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2000

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, hebben wij de eer U verslag uit te brengen over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar, afgesloten op 31 december 2000, met een balanstotaal van euro 11.158,7 miljoen en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van euro 910,1 miljoen. Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap. De jaarrekeningen van de vennootschappen behorende tot het Amerikaanse deel van de groep werden gecontroleerd door andere revisoren waarvan we de verslagen ontvingen, onze attestatie met betrekking tot deze entiteiten steunt zich uitsluitend op hun verslaggeving. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening, zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen gekregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel en op basis van onze controle en de verslaggeving van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening van Interbrew NV, afgesloten op 31 december 2000, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de groep, in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.



Member of KPMG International, a Swiss association.

Brussel
Avenue de l'Europe, 52
1150 Brussel - Belgium
België - Belgique
Tel. + 32 2 759 41 00
Fax + 32 2 759 43 99

Sprekeweg 2
2016 Antwerpen (België)
België - Belgique
Tel. + 32 3 252 11 00
Fax + 32 3 252 20 25

Guldensporen 12 - bus 12
3002 Gent
België - Belgique
Tel. + 32 9 241 00 00
Fax + 32 9 241 80 00

Sprekeweg 1
2000 Hasselt
België - Belgique
Tel. + 32 11 20 00 10
Fax + 32 11 20 00 19

Van den Oude 16
5100 Jambes
België
Tel. + 32 91 32 09 00
Fax + 32 91 32 09 08

De IJde van de velden
aan de riviergraaf
chemin de l'Écluse - 1a lot
5010 Borsbelle 5001 Borsbelle
België - Belgique

CVAASGIL
Région
Rue de l'Écluse 1111
5100 Jambes
België - Belgique



Bijkomende verklaringen

Overeenkomstig de controlenormen verstrekken wij volgende bijkomende verklaring. Deze is niet van aard om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen.

- Het geconsolideerde jaarverslag (vertegenwoordigd door de "Managementbespreking en Analyse van de Financiële Toestand en van de Bedrijfsresultaten") bevat de gegevens die vereist zijn door de wet, en het stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Brussel, 13 maart 2000

Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisoren
Commissaris

vertegenwoordigd door
Hrik Helsen
Bedrijfsrevisor

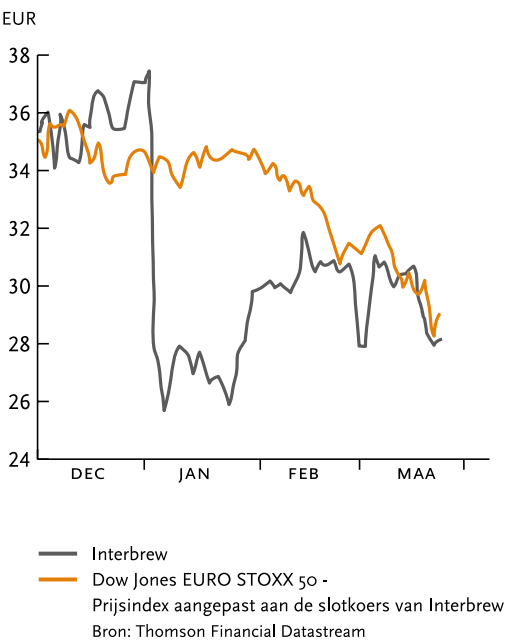
Informatie aan onze aandeelhouders

WINST, DIVIDEND, AANDELEN EN AANDELENKOERSEN

	2000	1999	1998	1997	1996
Aangepaste netto winst per aandeel (1) (euro)	1.21	0.82	0.69	0.51	0.46
Dividend per aandeel (euro)	0.21	0.18	0.15	0.12	0.10
Gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	333,386	322,868	321,822	321,728	321,520
Volledig verwaterd aantal aandelen (in duizenden)	436,385	332,196	336,102	338,380	338,442
Koers van het aandeel Hoog (euro)	38.1	-	-	-	-
Koers van het aandeel Laag (euro)	34.0	-	-	-	-
Koers van het aandeel per einde boekjaar	37.12	-	-	-	-
Rendement 2000 voor de Interbrew aandeelhouders	12.48 %	-	-	-	-

(1) Netto winst (groepsaandeel) plus afschrijving van goodwill, gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen, aangepast voor splitsing van aandelen.

Evolutie Interbrew-aandelenkoers vergeleken met Dow Jones EURO STOXX 50



FINANCIËLE KALENDER

14 maart	Publicatie van de resultaten over 2000 08.00: Persbericht 11.00: Persconferentie 15.00: Presentatie voor analisten
2 april	Jaarverslag beschikbaar op www.interbrew.com
10 april	Jaarverslag beschikbaar in gedrukte versie
24 april	11.00: Algemene Vergadering van Aandeelhouders 14.30: Persbriefing
25 april	Verhandeling ex-coupon en betalingsdatum dividend
5 september	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten 08.00: Persbericht 11.00: Persconferentie 15.00: Presentatie voor analisten
13 maart 2002	Publicatie van de resultaten over 2001

INVESTOR RELATIONS CONTACT

Patrick Verelst
Vice President Investor Relations
Vaartstraat 94
3000 Leuven
België
Telefoon: +32 (0)16 315 541
e-mail: patrick.verelst@interbrew.com