

Financieel rapport



Financieel rapport

49 JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Belangrijke transacties van 2001 tot 2002, met invloed op de samenstelling van de onderneming
Impact van vreemde munten
Belangrijke financiële gegevens
Financiële resultaten van de onderneming
Bedrijfsactiviteiten per zone
Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen van de onderneming
Beheersing van het marktrisico
Onderzoek en ontwikkeling

60 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN TOELICHTINGEN

Geconsolideerde resultatenrekening
Geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen
Geconsolideerde balans
Geconsolideerde financieringstabel
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
Verslag van de commissaris

117 INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen
Aandeelhouders
Evolutie van de aandelenkoers van Interbrew, vergeleken met de Dow Jones Euro Stoxx 50
Financiële kalender
Investor relations contact

Jaarverslag van de raad van bestuur

Het jaarverslag dient samen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Interbrew gelezen te worden.

BELANGRIJKE TRANSACTIES VAN 2001 TOT 2002, MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE ONDERNEMING

De afgelopen twee jaren werden de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de onderneming beïnvloed door een reeks acquisities, desinvesteringen en joint ventures.

TRANSACTIES VAN 2001

Verhoging van de deelneming in Luxemburg

In mei 2001 verhoogde Interbrew zijn deelneming in de Luxemburgse holding BM Invest van 31% naar 50% voor een bedrag van 13,9m euro. Aangezien Interbrew al controle uitoefende en de deelneming integraal consolideerde, heeft deze transactie geen impact op de boekhoudkundige verwerking.

Verhoging van de deelneming in Roemenië

In 2001 verhoogde Interbrew haar deelneming in de drie bestaande Roemeense wettelijke entiteiten en verkreeg zodoende 95,86% van Proberco, 97,31% van CDN en 70,71% van Bianca Interbrew Bergenbier.

Aankoopoptie op een bijkomende deelneming van 5% in Zuid-Korea

In juni 2001 kocht Interbrew een optie die toelaat om vanaf 2006 een bijkomende deelneming van 5% te verwerven in de Zuid-Koreaanse groepsonderneming Oriental Breweries. De optie wordt beschouwd als een afgeleid financieel instrument en wordt in de balans weergegeven als een vooruitbetaling op lange termijn.

Aankoop van Diebels in Duitsland

In juli 2001 kocht Interbrew 80% van brouwerij Diebels in Duitsland. De acquisitie werd afgesloten op 31 augustus 2001 en de resultaten werden vervolgens vanaf september 2001 geconsolideerd.

Overname van Beck in Duitsland

In augustus 2001 kondigde de onderneming een aankoopovereenkomst aan van de brouwerij Beck & Co in Bremen. Interbrew heeft een totaal aandeel, direct en indirect, van 99,96% in Beck & Co. Het voornaamste merk van de brouwerij is de internationale premium pils Beck's. Beck werd opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Interbrew vanaf 1 februari 2002, de afsluitdatum van de overname.

Verkoop van Krym in Ukraine

Na de aankoop van Rogan in 2000, en in overeenstemming met de beslissing van de mededingingsautoriteiten in Oekraïne, heeft Interbrew de Krym brouwerij verkocht in november 2001.

Verkoop van Carling Brewers in het Verenigd Koninkrijk

In december 2001 aanvaardde Interbrew om Carling Brewers te verkopen aan Adolph Coors Company. Carling Brewers werd volledig geconsolideerd in 2001, maar in 2002 enkel tot 2 februari 2002, in overeenstemming met de afsluitdatum van de verkoop. De volledige boekhoudkundige verwerking van de verkoopovereenkomst werd opgenomen in de jaarrekening van 2001.

TRANSACTIES VAN 2002

Herstructurering van de deelneming in Luxemburg

In mei 2002 werd een overeenkomst gesloten met de Luxemburgse partners, waardoor ons aandeel in de bieractiviteiten verhoogd werd en waarbij het aandeel in de vastgoedactiviteiten verkocht werd. Interbrew heeft eind 2002 een aandeel in de bieractiviteiten van 92,88% en het verlies aan bedrijfswinst van de vastgoedactiviteiten heeft geen materieel effect op de netto winst van de onderneming.

Aankoop Bass ale invoer- en distributierechten in de Verenigde Staten

In september 2002 tekende Interbrew een overeenkomst om de invoer- en distributierechten en dus de operationele controle over Bass ale in de Verenigde Staten te verwerven, en dit vanaf 30 juni 2003.

Aankoop van Brauergilde Hannover in Duitsland

Einde december 2002 verwierf Interbrew 99,43% van de aandelen in Brauergilde Hannover AG. Brauergilde Hannover AG heeft een aandeel van 85,4% in Gilde Brauerei AG (die zelf een aandeel van 100% heeft in Hasseröder Brauerei GmbH en van 83,28% in Hofbrauhaus Wolters AG). De 2002 volumes van Gilde Brauerei bedragen 4,8m hectoliter. In overeenstemming met de Duitse wetgeving heeft Interbrew een openbaar bod gelanceerd op de uitstaande aandelen van Gilde Brauerei AG en Hofbrauhaus Wolters AG. De aankoop is geconsolideerd in de jaarrekening van 2002, maar omdat die plaats vond op het einde van het boekjaar is de impact op de geconsolideerde resultatenrekening verwaarloosbaar.

Verhoging van de deelneming in Diebels tot 100%

In december 2002 verkreeg Interbrew de volledige controle over de Diebels brouwerij na de aankoop van de resterende 20% minderheidsbelangen.

Verkoop van Beck Nienburger Glass activiteiten en Rostocker brouwerijactiviteiten

In oktober / november 2002 verkocht Interbrew de Nienburger Glass activiteiten en de Rostocker brouwerijactiviteiten, die beide deel waren van de aankoop van Beck. Deze activiteiten waren steeds als activa beschikbaar voor verkoop geboekt en hun bedrijfsresultaat werd niet in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen.

Beëindiging van het Heineken contract in het Verenigd Koninkrijk

In augustus 2002 meldde Heineken dat, als gevolg van de aankopen van Interbrew in het Verenigd Koninkrijk, onze distributierechten in het Verenigd Koninkrijk beëindigd worden per maart 2003. Heineken volumes in het Verenigd Koninkrijk zijn in 2002 al met 10% gedaald tot 1,8 m hectoliter.

Aankoop minderheidsbelangen

Interbrew kocht volgende minderheidsbelangen in 2002. Alle belangen werden geboekt aan aanschaffingswaarde en hebben geen impact op het bedrijfsresultaat van de onderneming.

Minderheidsbelang	Datum
Verhoging aandeel in Pivovarna Union, Slovenië tot 41,2%	verscheidene transacties tot juni 2002
12,6% in Damm Groep, Spanje	februari 2002
9,3% in Apatin, Servië	mei 2002
24% in Zhujiang, China	december 2002

Verhoging van het meerderheidsbelang

Interbrew verhoogde het meerderheidsbelang in verschillende filialen. Aangezien deze filialen al volledig geconsolideerd werden, heeft dit geen impact op het bedrijfsresultaat, maar wel op minderheidsbelangen en dus op het netto resultaat van de onderneming.

Meerderheidsbelang	31 december 2002	31 december 2001
CDN, Roemenië ⁽¹⁾	96,15%	97,31%
Proberco, Roemenië ⁽¹⁾	NVT	95,86%
Bianca Interbrew Bergenbier, Roemenië ⁽¹⁾	NVT	70,71%
Kamenitza, Bulgarije ⁽²⁾	84,78%	83,62%
Plevensko Holding, Bulgarije ⁽²⁾	NVT	99,98%
Sun Interbrew, Rusland	67,98%	66,24%

⁽¹⁾ CDN heeft Proberco en Bianca Interbrew Bergenbier opgeslorpt in november 2002. Interbrew bezit 96,15% van de gefuseerde onderneming.

⁽²⁾ Plevensko Holding werd gefusioneerd met Kamenitza eind 2002. Interbrew bezit 84,78% van de gefuseerde onderneming.

Aankoop van de brouwerijactiviteiten van de K.K. Groep in China

In november 2002 heeft Interbrew een overeenkomst getekend om een 70% aandeel te verwerven in de brouwerijactiviteiten van de K.K. Groep, actief in de Yangtze delta. Het afsluiten van de aankoopovereenkomst wordt in het eerste halfjaar van 2003 verwacht.

TRANSACTIES NA JAAREINDE

In januari 2003 heeft Interbrew een overeenkomst ondertekend om de licentie- en distributierechten van een derde partij in Italië te beëindigen. Daardoor verkrijgt Interbrew terug volledig controle over al haar merken op de Italiaanse markt, en dit vanaf 1 maart 2003.

GEVESTIGDE EN OPKOMENDE MARKTEN

De activiteiten die we in gevestigde markten overnemen, vertonen doorgaans een hogere netto omzet per hectoliter en een hogere bedrijfsmarge. De verhouding in volume tussen gevestigde en opkomende markten bedroeg respectievelijk 64% en 36% in 2002 en 65% en 35% in 2001, gebaseerd op volumes exclusief het pro rata aandeel van minderheidsparticipaties.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten hebben een belangrijke invloed op zowel onze financiële situatie als onze bedrijfsresultaten. De belangrijkste vreemde munten zijn de Canadese dollar, de Amerikaanse dollar, de Zuid-Koreaanse won, het Britse pond en de Mexicaanse peso. In 2002 bedroeg de bijdrage tot de netto omzet in Brits pond 22,2%, in Canadese dollar 17,7%, in Amerikaanse dollar 11,1% en in Zuid-Koreaanse won 7,3%.

De negatieve invloed van vreemde valuta op de bedrijfswinst (EBIT) bedroeg (21)m euro in 2002, waarvan (19)m euro te wijten is aan de evolutie van de Canadese dollar tegenover de euro. Dit houdt geen rekening met het negatieve koerseffect roebel/euro. Niettegenstaande Rusland in euro rapporteert, en in principe de verkoopprijzen aanpast om tot de geplande euro marges te komen, heeft de snelle versterking van de euro in de tweede helft van 2002 geleid tot een negatief koerseffect in Rusland van (24)m euro. De peso koersevolutie heeft geen invloed op het bedrijfsresultaat, maar wel op de winst van het boekjaar, door het minderheidsaandeel in FEMSA Cerveza. De winsten gerealiseerd in Mexicaanse peso vertegenwoordigden 14,4% van de netto winst van het boekjaar 2002.

BELANGRIJKE FINANCIËLE GEGEVENS

Onderstaande tabel vermeldt de componenten van de bedrijfsopbrengsten en -kosten evenals een aantal andere gegevens.

Miljoen euro	2002	2001
Netto omzet ⁽¹⁾	6.992	7.303
Kostprijs verkochte goederen	(3.418)	(3.593)
Brutowinst	3.574	3.710
Distributiekosten	(758)	(807)
Verkoop- & marketingkosten	(1.317)	(1.375)
Administratiekosten	(593)	(566)
Andere bedrijfsopbrengsten/kosten	(70)	(78)
Bedrijfsopbrengsten, vóór herstructurering	836	884
Herstructureringskosten	(92)	-
Bijzondere waardeverminderingen bij herstructurering	(16)	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	728	884
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening, vóór herstructurering	545	537
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening	467	537
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa (andere dan goodwill) ⁽²⁾	(544)	(569)
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	(106)	(80)
EBITDA, vóór herstructurering	1.486	1.533
EBITDA	1.394	1.533
ROIC ⁽³⁾ , vóór herstructurering	10,7%	11,4%
ROIC ⁽³⁾	9,4%	11,4%

⁽¹⁾ Netto omzet wordt berekend als omzet verminderd met accijnzen. In tal van rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de aan onze klanten gefactureerde kostprijs van het bier.

⁽²⁾ Exclusief bijzondere waardeverminderingen bij herstructurering.

⁽³⁾ Bedrijfsresultaat (EBIT) gedeeld door het geïnvesteerde vermogen, inclusief goodwill.

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

Percentage	2002	2001
Netto omzet	100,0	100,0
Kostprijs verkochte goederen	48,9	49,2
Brutowinst	51,1	50,8
Distributiekosten	10,8	11,0
Verkoop- & marketingkosten	18,8	18,8
Administratiekosten	8,5	7,8
Andere bedrijfsopbrengsten/kosten	1,0	1,1
Bedrijfsopbrengsten, vóór herstructurering	12,0	12,1
Herstructureringskosten	1,3	-
Herstructureringsafschrijvingen	0,2	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	10,4	12,1
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening, vóór herstructurering	7,8	7,4
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening	6,7	7,4
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa (andere dan goodwill)	7,8	7,8
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	1,5	1,1
EBITDA, vóór herstructurering	21,3	21,0
EBITDA	19,9	21,0

FINANCIËLE RESULTATEN VAN DE ONDERNEMING

NETTO OMZET

Onze netto omzet daalde met (311)m euro, of (4,3)%, van 7.303m euro in 2001 tot 6.992m euro in 2002. Van deze daling is (454)m euro toe te schrijven aan de verkoop van Carling Brewers en de overname van andere ondernemingen. Het effect van de wisselkoersschommelingen bedraagt (101)m euro en 238m euro, of 3,3%, betreft de interne groei. Deze interne groei is het resultaat van de toename van volumes en een positief prijs/mix effect, dit laatste in alle zones, zowel de gevestigde als de opkomende markten.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten (exclusief accijnzen en vóór herstructurering) namen af met (263)m euro, of (4,1)%, van 6.419m euro (87,9% van de netto omzet) in 2001 tot 6.156m euro (88,0%) in 2002. De kostprijs van verkochte goederen en de distributiekosten, uitgedrukt als percentage van de netto omzet, namen licht af. Verkoop- en marketingkosten, uitgedrukt als percentage van de netto omzet bleven op hetzelfde peil van vorig jaar maar onderliggend is er een grotere aandacht voor de effectiviteit van deze kosten. De schommelingen in de administratiekosten en andere bedrijfsopbrengsten/kosten als percentage van de netto omzet zijn het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de onderneming in 2002. De bedrijfskosten weerspiegelen ook de verhoging van de pensioenkost met 50m euro in 2002, te wijten aan het effect van de acquisities, de verkoop van Carling in 2002 en de zwakke aandelenmarkten. Voor meer informatie inzake boeking van pensioenen, zie toelichting 1 (P) en 24 van de geconsolideerde jaarrekening.

Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa (andere dan goodwill), uitgedrukt als percentage van de netto omzet, bleven op groepsniveau stabiel, terwijl afschrijvingen op goodwill verhoogden van 1,1% tot 1,5%, voornamelijk als een gevolg van de Beck aankoop.

Gedurende het eerste half jaar van 2002 werd de uitbesteding van de secundaire distributieactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk aangekondigd, waarvoor een herstructureringsprovisie geboekt werd van 64m euro. In september 2002 werd de optimalisatie van het productienetwerk in West-Europa aangekondigd, gevolgd in januari 2003 door de bevestiging van het akkoord van de vakbonden met de herstructurering. De totale

herstructureringslast voor de optimalisatie van het productienetwerk bedroeg 44m euro. Dit bedrag is volledig opgenomen in de jaarrekening van 2002, deels als afwaardering van activa voor 16m euro en deels als een provisie voor een sociaal plan voor 28m euro.

BEDRIJFSWINST VOOR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN VAN MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (EBITDA)

De bedrijfswinst voor afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa nam af met (139)m euro of (9,1)%, van 1.533m euro in 2001 (21,0% van de netto omzet) tot 1.394m euro in 2002 (19,9% van de netto omzet). Vóór herstructurering, is EBITDA als percentage van de netto omzet gestegen in 2002 met 0,3% tot 21,3%.

Van deze EBITDA daling, is (159)m euro het netto effect van de verkoop van Carling Brewers en de overname van andere ondernemingen, en (92)m euro zijn de herstructureringsprovisies, geboekt voor de uitbesteding van secundaire distributieactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk en voor de optimalisering van het productienetwerk in West-Europa. Verder is de invloed van de wisselkoersschommelingen (26)m euro en de resterende 138m euro, of 9,0%, de interne groei.

BEDRIJFSWINST

De bedrijfswinst nam af met (156)m euro, of (17,6)%, van 884m euro (12,1% van de netto omzet) in 2001, tot 728m euro (10,4% van de netto omzet) in 2002. Vóór herstructurering, is de bedrijfswinst als percentage van de netto omzet in 2002 met 0,1% gedaald tot 12,0%, en dit voornamelijk omwille van de hogere afschrijving van goodwill.

Van deze bedrijfswinstdaling heeft (129)m euro betrekking op onze acquisities en desinvesteringen en (108)m euro op de geboekte herstructureringslasten. Verder dragen de wisselkoersschommelingen bij voor (21)m euro en de resterende 102m euro, of 11,5%, is de interne groei.

RENDEMENT OP HET GEÏNVESTEERDE VERMOGEN (ROIC)

ROIC vóór herstructurering daalde van 11,4% in 2001 tot 10,7% in 2002. Deze daling is sterk beïnvloed door de acquisities in 2002 (waaronder ook Brauergilde Hannover die opgenomen is in het geïnvesteerde vermogen maar geen bijdrage heeft in het bedrijfsresultaat over 2002).

NETTO FINANCIËLE KOSTEN

De netto financiële kosten bedroegen (134)m euro in 2002 in vergelijking met (176)m euro in 2001. De voornaamste reden voor deze 42m euro daling van de netto financiële kosten is de gedaalde interestlast, ten gevolge van de lagere uitstaande schuld en de lagere interestvoeten. Dit positieve effect is deels gecompenseerd door de waardering van de financiële instrumenten aan reële waarde en door de hogere wisselkoersverliezen.

BELASTINGEN

De belastingen bedroegen (162)m euro in 2002, of 27,3% van de winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen, in vergelijking met (179)m euro in 2001, of 25,3%.

AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen bedroeg 71m euro in 2002 en 67m euro in 2001. FEMSA Cerveza vertegenwoordigt bijna het volledige 2002 resultaat, daar onze minderheidsbelangen in Tradeteam en Grolsch verkocht werden in 2002, als deel van de Carling Brewers verkoop. Het resultaat van 2002 omvat een eenmalig positief bedrag van 9m euro, tengevolge een verfijnde toepassing van de inflatieboekhoudmethode.

WINST UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING

De winst uit gewone bedrijfsuitoefening bedroeg 467m euro in 2002 en 537m euro in 2001. Vóór herstructurering, bedroeg de winst uit gewone bedrijfsuitoefening 545m euro in 2002. De winst uit bedrijfsuitoefening vóór goodwill en herstructurering steeg met 34m euro, resulterend in een verhoging van de winst per aandeel vóór goodwill en herstructurering van 1,44 tot 1,51 of 4,9%.

Minderheidsbelangen bedroegen (36)m euro in 2002 en (59)m euro in 2001, voornamelijk door de evolutie van de winsten gerealiseerd in Oost-Europa en Zuid-Korea.

UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

In 2001 zijn de uitzonderlijke opbrengsten het resultaat van de correctie op de waardeverminderingen op de goodwill van Bass voor een bedrag van 360m euro, wat gedeeltelijk gecompenseerd werd door (199)m euro kosten met betrekking tot de splitsing & verkoop.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabel toont de wereldwijde verkoopvolumes per zone en per land. Het totale 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. Volumes verkocht door de exportdivisie worden apart getoond.

WERELDWIJD VERKOOPVOLUME VAN INTERBREW

Miljoen hectoliter	2002	2001
West-Europa ⁽¹⁾		
Verenigd Koninkrijk ⁽²⁾	14,0	10,7
België	6,4	6,4
Nederland	2,7	2,7
Frankrijk	2,7	2,7
Luxemburg	0,2	0,2
Duitsland ⁽³⁾	6,0	0,5
Italië ⁽⁴⁾	1,1	-
Export & licenties	2,0	1,8
	35,1	25,0
Amerika		
Canada ⁽⁵⁾	9,5	9,1
USA ⁽⁴⁾	6,6	4,8
Cuba	0,7	0,7
	16,8	14,6
Opkomende markten		
<i>Centraal Europa</i>		
Hongarije	2,3	2,2
Bulgarije	0,9	1,3
Kroatië	1,7	1,7
Roemenië	1,5	1,5
Montenegro	0,3	0,6
Bosnië	0,1	0,1
Tsjechië	2,6	2,6
	9,4	10,0
<i>Oost-Europa</i>		
Rusland	8,2	7,9
Oekraïne	5,5	5,0
	13,7	12,9
<i>Azië</i>		
Zuid-Korea	7,9	8,0
China	0,6	0,4
	8,5	8,4
	31,6	31,3
Globale export ⁽⁴⁾	2,3	2,2
Bass ⁽⁶⁾	1,1	17,1
Totaal, exclusief pro rata aandeel van minderheidsparticipaties	86,9	90,2
Pro rata aandeel van minderheidsparticipaties (volledig jaar)	10,1	6,9
Totaal	97,0	97,1

⁽¹⁾ Omvat volumes uit onderaanneming en uit commerciële producten: 7,0m hectoliter in 2002; 6,5m hectoliter in 2001.

⁽²⁾ De vroegere activiteiten van Bass in Schotland en Noord-Ierland zijn opgenomen in het Verenigd Koninkrijk vanaf januari 2002.

⁽³⁾ Duitsland omvat de Diebels & Beck biervolumes en de Beck softdrink activiteiten (2,3m hectoliter in 2002).

⁽⁴⁾ In 2001 omvatte globale export de Bass verkopen in de Verenigde Staten alsook de internationale merken volumes in Italië; beide activiteiten zijn in 2002 getransfereerd naar de desbetreffende landen. Vanaf 2002 omvatten de globale export volumes bijkomend de exportvolumes van Beck, wat ook de licentieverkopen inhoudt in het Verenigd Koninkrijk. In het jaarverslag van 2001 werden de globale export volumes vermeld onder de zone West-Europa.

⁽⁵⁾ Omvat vanaf 2002 volumes uit onderaanneming, voor 0,4m hectoliter.

⁽⁶⁾ Omvat 5 weken Carling Brewers volumes in 2002 ten opzichte van de volledige Bass activiteiten in het Verenigd Koninkrijk in 2001.

Hieronder bespreken we onze activiteiten in Noord-Amerika, West-Europa, Bass en de Opkomende Markten voor de jaren 2002 en 2001. De hieronder voorgestelde en besproken bedragen omvatten niet de activiteiten van de holdingmaatschappijen en van onze wereldwijde exportactiviteiten. Voor de jaren 2002 en 2001, droegen de holdingmaatschappijen en exportactiviteiten respectievelijk 54m euro en 14m euro bij tot EBITDA en respectievelijk 39m euro en 9m euro tot de bedrijfswinst van de onderneming. Deze verhoogde rendabiliteit wordt verklaard door betere bedrijfsresultaten van de globale exportactiviteiten en een strikte kostenbeheersing in de holdingmaatschappijen.

De aankoop van Beck resulteert in een wijziging in de samenstelling van 3 zones. Ten eerste, Amerika voor de Beck activiteiten in de Verenigde Staten; ten tweede, West-Europa voor de bier- en softdrinkactiviteiten in Duitsland en de export naar Oostenrijk en Zwitserland, alsook voor de bieractiviteiten in Italië en, ten derde, de globale export, voor de overige Beck activiteiten, inclusief de licentieverkopen van Beck's in het Verenigd Koninkrijk.

NOORD-AMERIKA

	2002	2001	Evolutie
Netto-omzet	2.014	1.830	10,1%
EBITDA	459	429	7,0%
Bedrijfswinst	340	313	8,6%
ROIC	25,2%	25,8%	(60)bp

De netto omzet is toegenomen met 184m euro ondanks het negatieve effect van de wisselkoersschommelingen van (101)m euro, door de versterking van de euro ten opzichte van de Canadese en Amerikaanse dollar. Van de netto toename van 285m euro is 192m euro te wijten aan wijzigingen in de samenstelling van de Noord-Amerikaanse activiteiten, voornamelijk de overdracht van Bass USA van globale export naar de Verenigde Staten in 2002 en van de Beck's Noord-Amerika activiteiten, overgenomen in 2002. De overige toename van 93m euro of 5,1% is de interne groei, voornamelijk gevoed door de volumestijging in de Verenigde Staten en prijsstijgingen in Canada.

De bedrijfswinst steeg met 27m euro. Dit was het netto resultaat van hoofdzakelijk een negatief effect van de wisselkoersschommelingen van (22)m euro en de interne groei van 49m euro, of 15,7%. De lock-out in één van onze vestigingen heeft het resultaat van 2002 in Canada beïnvloed. Bijkomende logistieke en andere kosten werden opgelopen ten bedrage van 12m euro en de loon- en salarisonderhandelingen in 2 van onze brouwerijen resulteerde in een pensioenaanpassing van 7m euro in 2002 en de komende 2 jaar. Deze bijkomende kosten werden gecompenseerd door een sterke netto-omzetgroei en een strikte kostenbeheersing in de zone.

ROIC daalde van 25,8% in 2001 tot 25,2% in 2002. Deze daling is voornamelijk te wijten aan de transfer in 2002 van de Bass activiteiten in de Verenigde Staten van de globale export naar de Amerika zone. Op vergelijkbare basis steeg ROIC tot 28,2%, 240bp hoger dan in 2001.

WEST-EUROPA

	2002	2001	Evolutie
Netto-omzet	3.345	2.505	33,5%
EBITDA, vóór herstructurering	631	412	53,2%
EBITDA	539	412	30,8%
Bedrijfswinst vóór herstructurering	326	224	45,6%
Bedrijfswinst	218	224	(2,7)%
ROIC vóór herstructurering	9,8%	20,5%	(1,070)bp
ROIC	6,8%	20,5%	(1,370)bp

De netto omzet is toegenomen met 840m euro, na een negatief effect van de wisselkoersschommelingen van (11)m euro. De totale impact op de netto omzet van nieuwe in West-Europa verworven en gerapporteerde activiteiten bedraagt 806m euro. De overige toename van 45m euro of 1,8%, is de interne groei. Deze interne groei is gerealiseerd dankzij volumegroei en een positief prijseffect in de Benefralux regio, deels gecompenseerd door marktgedreven druk op de marge in het Verenigd Koninkrijk.

De bedrijfswinst daalde met 6m euro tegenover 2001. Vóór herstructurering steeg de bedrijfswinst van 224 miljoen in 2001 tot 326m euro in 2002. Deze verhoging is het gecombineerde resultaat van de nieuwe activiteiten in West-Europa, voor 67m euro, van het wisselkoerseffect, voor (1)m euro, en ten slotte van de interne groei, voor 36m euro, of 16,1%. Deze belangrijke interne groei is te danken aan een netto-omzetgroei en een strikte kostenbeheersing in de zone.

ROIC vóór herstructurering daalde van 20,5% in 2001 tot 9,8% in 2002. Deze daling wordt verklaard door het geïnvesteerde vermogen van de aankopen in 2002. Op vergelijkbare basis steeg ROIC vóór herstructurering tot 26,9%, 640bp hoger dan in 2001.

BASS

Onderstaande tabel weerspiegelt de totale Bass activiteiten in het Verenigd Koninkrijk voor 12 maanden in 2001 tegenover enkel 5 weken van de verkochte Carling Brewers activiteiten in 2002. Door de belangrijke verschillen in de onderliggende activiteiten voor de 2 periodes, is de evolutie niet relevant.

	2002	2001
Netto-omzet	83	1.541
EBITDA	4	340
Bedrijfswinst	(9)	176
ROIC	-	6,5%

OPKOMENDE MARKTEN

	2002	2001	Evolutie
Netto-omzet	1.381	1.311	5,3%
EBITDA	338	338	-
Bedrijfswinst	140	162	(13,6)%
ROIC	8,4%	9,0%	(60)bp

De netto omzet nam toe met 70m euro, of 5,3%, van 1.311m euro in 2001 naar 1.381m euro in 2002. Het wisselkoerseffect van 7m euro werd gecompenseerd door een negatief effect van (7)m euro ten gevolge van de verkoop van Krym. De interne groei bedraagt bijgevolg 70m euro of 5,3%. Deze interne groei resulteert uit een positieve prijs- en productmixevolutie in Centraal Europa en Zuid-Korea, uit de overdracht van de 2001 prijsverhogingen in Oost-Europa en uit de volumegroei.

De EBITDA bijdrage van de 3 regio's is in 2002 als volgt: Centraal Europa 34%, Oost-Europa 22% en Azië 44%.

De bedrijfswinst daalde in 2002 met (22)m euro, of (13,6%), van 162m euro in 2001 tot 140m euro in 2002. Deze netto daling is het resultaat van een positief wisselkoerseffect van 2 miljoen en een negatieve interne groei van (24)m euro. Azië, Oekraïne en een paar goed presterende landen in Centraal Europa (Hongarije, Kroatië en Tsjechië) konden de gedaalde resultaten in Bulgarije, Montenegro en Rusland niet compenseren.

De gerapporteerde wisselkoerseffecten in de opkomende markten houden geen rekening met het negatieve koerseffect roebel/euro. Niettegenstaande Rusland in euro rapporteert, en in principe de verkoopprijzen aanpast om tot de geplande euro marges te komen, heeft de snelle versterking van de euro in de tweede helft van 2002 geleid tot een negatief koerseffect van (24)m euro op het bedrijfsresultaat.

Centraal-Europa heeft in totaal als regio een volumedaling gekend, tengevolge het marktaandeelverlies in Bulgarije en de staking in Montenegro. In Bulgarije resulteerde de aanhoudend zwakke economische situatie in een verschuiving in de markt naar lagere prijssegmenten en verpakkingen waarop lagere marges gerealiseerd worden. Over het laatste kwartaal van 2002 heeft Interbrew haar merkenportefeuille in Bulgarije geherpositioneerd om haar competitiviteit te verbeteren. In Montenegro heeft een staking de onderneming getroffen in het belangrijke zomerseizoen. In de meeste overige landen kon het marktaandeel verhoogd worden, maar werden lagere groeipercentages van de biermarkt genoteerd.

In Rusland werden de resultaten negatief beïnvloed vóór de zomer door de opgelopen kosten voor het multi-locatiebrouwen met als doel overal een volledige merkenportefeuille te kunnen aanbieden. Bovendien waren er extra kosten voor de voorbereiding van de PET en blik capaciteit, die pas volledig beschikbaar werd na de zomer. Door de late intrede in deze snel groeiende marktsegmenten, zal Sun Interbrew Limited sterk moeten mededingen om een evenredig marktaandeel te verwerven in alle segmenten. Naast de afschrijvingslasten in 2002 werd ook een waardevermindering van 7m euro geboekt, voornamelijk resulterend uit de belangrijke ommezwaai in de verpakkingsegmenten in de markt.

De PET verpakkingcapaciteit was al vanaf begin 2002 beschikbaar in Oekraïne waardoor Interbrew profiteerde van dit groeiende marktsegment. Dit resulteerde in ons hoogste marktaandeel ooit bereikt en in een volume groei van 18,7 % (rekening houdend met de verkoop van Krym in 2001). Ondanks de wisselkoersdruk, resulteerde de sterke netto-omzetgroei in een verdere verhoging van de rendabiliteit.

In Zuid-Korea resulteerden de netto-omzetgroei en een strikt kostenbeheer in een verdere verbetering van de bedrijfswinst, en dit ondanks de druk van de vakbonden tijdens de jaarlijkse loonsherzieningen. De resultaten in China konden verbeterd worden dankzij een sterke netto-omzetgroei.

LIQUIDITEITSPOSITIE EN KAPITAALMIDDELEN VAN DE ONDERNEMING

CASH FLOWS

De kasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen 1.045m euro in 2002 en 1.053m euro in 2001. De daling van (8)m euro is voornamelijk te wijten aan de daling van de resultaten vóór afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa, deels gecompenseerd door lagere interestlasten en belastingen.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedroegen (966)m euro in 2002 en (640)m euro in 2001. De netto-investeringsuitgaven (netto investering in materiële en immateriële vaste activa) bedroegen (510)m euro in 2002, zijnde 22m euro meer dan in 2001. De netto investeringen voor acquisities bedroegen (476)m euro in 2002, zijnde 332m euro meer dan in 2002. Dit netto bedrag is het resultaat van diverse acquisities, hierna beschreven, en de inkomsten van de verkoop van Carling Brewers, Nienburger Glass en van de overeenkomst bereikt in de Brascan zaak.

De kasstromen uit financieringsactiviteiten bedroegen (330)m euro in 2002 en (732)m in 2001. Het verschil tussen de 2 periodes wordt voornamelijk bepaald door de verschillen in de ontvangen gelden van en de aflossing van leningen.

INVESTERINGSUITGAVEN EN ACQUISITIES

Investeringsuitgaven omvatten de aanschaffingen van specifieke activa met als doel ze ofwel rechtstreeks te gebruiken voor het brouwen van bier, ofwel ze in te zetten in het distributieproces, ofwel te gebruiken in een administratieve of ondersteunende rol. Deze investeringsuitgaven betreffen ook immateriële vaste activa. Acquisities bestaan uit de gehele of gedeeltelijke aankoop van andere ondernemingen.

De netto-investeringsuitgaven bedroegen (510)m euro in 2002, tegenover (488)m euro in 2001. In 2002 werd ongeveer 62% van de totale investeringsuitgaven aangewend om onze productiefaciliteiten te verbeteren en/of voor de aankoop van verpakkingen onder waarborg en 18% werd gebruikt voor logistieke en commerciële investeringen, voornamelijk in onze primaire en secundaire logistieke faciliteiten en in installaties voor de horeca. De netto uitgaven voor logistieke investeringen zijn lager dan vorig jaar door de desinvesteringen in het Verenigd Koninkrijk, omwille van de uitbesteding van secundaire distributieactiviteiten. Ongeveer 8% van de totale netto-investeringsuitgaven zijn investeringen in informatica, dit ter ondersteuning van zowel de lokale activiteiten als de verdere uitbouw van het wereldwijde netwerk. De resterende 12% betreft overige investeringen, met daarin een paar belangrijke investeringen in immateriële vaste activa, zoals de distributierechten voor de harde valuta biermarkt in Cuba en een vooruitbetaling voor de aankoop van de Bass ale import- en distributierechten in de Verenigde Staten.

In 2002 werd voor acquisities (2.481)m euro uitgegeven tegenover (191)m euro in 2001. De belangrijkste investeringen in 2002 waren Beck, Damm, Pivovarna Union en Brauergilde Hannover. In 2001 waren de belangrijkste investeringen Diebels en een optie om de deelneming in Zuid-Korea te verhogen.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze netto financiële schuld (financiële schuld op lange en korte termijn, liquide middelen en beleggingen) bedroeg 2.583m euro per 31 december 2002 in vergelijking met 2.662m euro in 2001. De evolutie is in lijn met de positieve cash flow uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten.

Het geconsolideerde eigen vermogen bedraagt 4.694m euro per 31 december 2002 tegenover 4.818m euro in 2001. In lijn met de versterking van de euro, werd een omrekeningsverschil van (431)m euro geboekt, wat een belangrijke invloed had op de totale evolutie van het eigen vermogen. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening.

BEHEERSING VAN HET MARKTRISICO

De belangrijkste categorieën van marktrisico waarmee wij in aanraking komen zijn wijzigende intrestvoeten, wisselkoersen en grondstofprijzen. Het “Risk Management Committee”, dat bestaat uit de “Chief Financial Officer”, de “Chief Planning and Performance Officer” en onze interne auditdirecteur, 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 betreffende risicobeheer en de verslaggeving hierover aan het Audit & Finance Committee. Het comité voor risicobeheer legt eveneens het beleid vast voor onze balansstructuur en de belegging van onze liquide middelen op korte termijn (zie toelichting 27 van de geconsolideerde jaarrekening voor bijkomende informatie).

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2002 werd 15m euro geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling, tegenover 10m euro in 2001. Dit werd deels geïnvesteerd in marktonderzoek, maar voornamelijk in innovatie op het gebied van procesoptimalisatie (in bijzonder omwille van de invloed op de vereiste capaciteit) en nieuwe product- en verpakkingontwikkeling. Kennismanagement en opleidingen zijn een integraal deel van onderzoek en ontwikkeling en er wordt veel belang gehecht aan de samenwerking met universiteiten en andere bedrijfstakken om zo onze kennis permanent uit te breiden.

Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Boekjaar afgesloten op 31 december

Miljoen euro, behalve de cijfers met betrekking tot de aandelen

	Toelichting	2002	2001
Netto omzet		6.992	7.303
Kostprijs verkochte goederen		(3.418)	(3.593)
Brutowinst		3.574	3.710
Distributiekosten		(758)	(807)
Verkoop- en marketingkosten		(1.317)	(1.375)
Administratiekosten		(593)	(566)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	4	(70)	(78)
Bedrijfsresultaat vóór herstructureringskosten		836	884
Herstructureringskosten	5	(108)	-
Bedrijfsresultaat		728	884
Netto financiële kosten	7	(134)	(176)
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen		71	67
Winst vóór belastingen		665	775
Belastingen	8	(162)	(179)
Winst na belastingen		503	596
Minderheidsbelangen		(36)	(59)
Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening		467	537
Uitzonderlijke opbrengsten/(kosten)	9	-	161
Netto winst		467	698
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		431	429
Volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		435	434
Aantal gewone aandelen per einde boekjaar (miljoen aandelen)		432	431
Netto winst per aandeel (euro)		1,08	1,63
Netto winst per aandeel na verwateringseffect (euro)		1,07	1,61
Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill (euro) ⁽¹⁾		1,51	1,44
Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill na verwateringseffect (euro) ⁽²⁾		1,50	1,42
Netto winst per aandeel vóór afschrijvingen op goodwill en na herstructureringskosten (euro) ⁽³⁾		1,33	1,44

⁽¹⁾ Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening exclusief herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

⁽²⁾ Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening exclusief herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen.

⁽³⁾ Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening exclusief afschrijvingen op goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN GEBOEKTE WINSTEN EN VERLIEZEN

Boekjaar afgesloten op 31 december

Miljoen euro

	2002	2001
Omrekeningsverschillen	(431)	101
Cash flow hedges:		
Effectief aandeel van verandering in reële waarde	6	(9)
Overgebracht naar de resultatenrekening	(6)	1
Andere posten rechtstreeks geboekt via eigen vermogen	(1)	(1)
Netto winst rechtstreeks geboekt via eigen vermogen	(432)	92
Netto winst	467	698
Totaal geboekte winst	35	790
Effect van veranderingen in boekhoudprincipes	(32)	35

GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 31 december
Miljoen euro

	Toelichting	2002	2001
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	3.512	3.800
Goodwill	11	3.658	3.145
Immateriële vaste activa, andere dan goodwill	12	133	114
Intresthoudende verstrekte leningen		10	14
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	13	625	784
Beleggingen in effecten	14	277	196
Latente belastingen	16	199	149
Personeelsvoordelen	24	32	310
Vorderingen op lange termijn	15	345	405
		8.791	8.917
Vlottende activa			
Intresthoudende verstrekte leningen		1	7
Beleggingen in effecten	14	31	-
Vorraden	17	444	556
Te ontvangen belastingen		92	76
Handels- en overige vorderingen	18	1.572	1.944
Liquide middelen	19	215	401
		2.355	2.984
Totaal activa		11.146	11.901

GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)

Per 31 december
Miljoen euro

	Toelichting	2002	2001
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	20	333	332
Uitgiftepremies	20	3.212	3.209
Reserves	20	108	525
Overgedragen winst/(verlies)	20	1.041	752
		4.694	4.818
Minderheidsbelangen			
		463	497
Schulden op meer dan één jaar			
Intresthoudende leningen	23	1.433	2.006
Personeelsvoordelen	24	329	304
Overheidssubsidies		-	3
Handels- en overige schulden		45	6
Voorzieningen	25	252	250
Latente belastingen	16	242	276
		2.301	2.845
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	19	122	52
Intresthoudende leningen	23	1.320	1.028
Te betalen belastingen		224	131
Handels- en overige schulden	26	1.940	2.510
Voorzieningen	25	82	20
		3.688	3.741
Totaal passiva		11.146	11.901

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

Boekjaar afgesloten op 31 december
Miljoen euro

	2002	2001
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening	467	537
Afschrijvingen op materiële vaste activa	504	550
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	106	80
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	31	20
Bijzondere waardeverminderingen (andere dan goodwill)	27	-
Waardeverminderingen op vaste en vlottende activa	-	1
Wisselkoers(winsten)/verliezen	15	(14)
Intrestopbrengsten	(31)	(38)
Opbrengsten uit beleggingen	(53)	(43)
Intrestuitgaven	147	218
Kosten van beleggingen	52	32
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa	(13)	19
Verlies/(winst) op de realisatie van immateriële vaste activa	(2)	(5)
Belastinguitgaven	162	179
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	(71)	(67)
Minderheidsbelangen	36	59
Bedrijfswinst vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	1.377	1.528
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	88	(138)
Afname/(toename) van voorraden	(30)	(51)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	(243)	105
Toename/(afname) van voorzieningen	33	(95)
Cash uit bedrijfsactiviteiten	1.225	1.349
Betaalde intresten	(145)	(211)
Ontvangen intresten	31	33
Ontvangen dividenden	25	34
(Betaalde)/ontvangen belastingen	(91)	(145)
Kasstroom vóór uitzonderlijke activiteiten	1.045	1.060
Uitzonderlijke opbrengsten/(kosten) na belastingen	-	(7)
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	1.045	1.053
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	84	65
Ontvangen uit de verkoop van immateriële vaste activa	13	7
Ontvangen uit de verkoop van deelnemingen	159	34
Ontvangen uit aflossing van verstrekte leningen	21	4
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	1.846	13
Acquisitie van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(2.300)	(148)
Acquisitie van materiële vaste activa	(515)	(535)
Acquisitie van immateriële vaste activa	(92)	(24)
Acquisitie van overige deelnemingen	(181)	(43)
Verstreking van leningen	(1)	(13)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(966)	(640)

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL (VERVOLG)

Boekjaar afgesloten op 31 december
Miljoen euro

	2002	2001
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit hoofde van uitgifte van aandelen	3	17
Ontvangen uit hoofde van leningen	5.680	421
Aflossing van leningen	(5.864)	(1.057)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(7)	(7)
Uitgekeerde dividenden	(142)	(106)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(330)	(732)
Netto toename/(afname) in liquide middelen	(251)	(319)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	349	663
Invloed wisselkoersfluctuaties op liquide middelen	(5)	5
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	93	349

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Voornaamste boekhoudprincipes	1
Gesegmenteerde informatie	2
Acquisities en verkopen van dochterondernemingen	3
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	4
Herstructureringskosten	5
Personeelskosten en overige sociale voordelen	6
Financiële opbrengsten en kosten	7
Belastingen	8
Uitzonderlijke opbrengsten en kosten	9
Materiële vaste activa	10
Goodwill	11
Immateriële vaste activa (andere dan goodwill)	12
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	13
Beleggingen in effecten	14
Vorderingen op lange termijn	15
Latente belastingen	16
Voorraden	17
Handels- en overige vorderingen	18
Liquide middelen	19
Eigen vermogen	20
Winst per aandeel	21
Wijzigingen in boekhoudprincipes	22
Intresthoudende leningen	23
Personeelsvoordelen	24
Voorzieningen	25
Handels- en overige schulden	26
Financiële instrumenten	27
Operationele leasing	28
Aangegane investeringsverbintenissen	29
Onzekerheden	30
Aanverwante partijen	31
Gebeurtenissen na jaareinde	32
Ondernemingen behorend tot de groep	33
Verkorte niet-geconsolideerde jaarrekening en jaarverslag van Interbrew NV	34

1. VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

Interbrew NV is een in België gevestigde onderneming. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2002, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “Interbrew” of de “groep” genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde ondernemingen. De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 18 maart 2003.

(A) CONFORMITEITSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (voorheen IAS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en de interpretaties uitgegeven door het Standing Interpretation Committee van het IASB. De Belgische Commissie voor het Bank- en Financieelwezen heeft daartoe, op 19 december 2002, een afwijking verleend. De toegepaste boekhoudkundige normen komen voor alle belangrijke elementen overeen met de zevende richtlijn van de Europese Unie, behalve voor enkele financiële instrumenten die, zoals beschreven in toelichting 1(V) en 28, geboekt zijn aan reële waarde, zoals vereist onder IAS.

(B) PRESENTATIEBASIS

De jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoen euro. Ze werd opgesteld op basis van het historische-kostprincipe, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten, investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden en investeringen beschikbaar voor verkoop, die gewaardeerd worden aan hun reële waarde. Eigen-vermogensinstrumenten of afgeleide financiële instrumenten (gerelateerd aan en vereffend via een eigen-vermogensinstrument) worden gewaardeerd aan kostprijs wanneer het instrument in kwestie geen marktprijs heeft op een actieve markt en wanneer andere methodes waarmee de reële waarde op een redelijke wijze bepaald kan worden, ongeschikt of onuitvoerbaar zijn. Afgedekte activa en passiva worden gewaardeerd aan reële waarde, rekening houdend met het afgedekte risico.

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2002.

Ze wordt opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de Algemene vergadering van aandeelhouders.

(C) CONSOLIDATIEPRINCIPES

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Interbrew, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Interbrew een aanzienlijke invloed uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen controle. Dit wordt in het algemeen aangetoond door het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen. Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed eindigt. Wanneer het aandeel van Interbrew in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde 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 onderneming.

Alle transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de groep werden geëlimineerd.

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen van de groep is opgenomen in toelichting 33.

(D) VREEMDE VALUTA

(1) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit 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 geldig op de datum van de transactie.

(2) Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

De buitenlandse activiteiten van de groep worden beschouwd als buitenlandse entiteiten, d.w.z. met een zekere graad van autonomie.

Activa en passiva van buitenlandse entiteiten worden omgezet naar euro aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum.

De resultatenrekeningen van buitenlandse entiteiten, behalve die van entiteiten in een hyperinflationaire economie, worden omgezet naar euro aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de dag van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op jaareinde, worden in "omrekeningsverschillen" onder de rubriek "eigen vermogen" geboekt.

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de niet-monetaire activa, passiva, aanverwante posten in de resultatenrekening en rekeningen van het eigen vermogen te herwerken. Deze herwerkte rekeningen worden gebruikt bij de omzetting naar de euro aan slotkoers. Voor dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen die actief zijn in landen met hyperinflatie waar de algemene prijsindexmethode nog niet is gestabiliseerd en geen betrouwbare resultaten oplevert, wordt de jaarrekening omgezet naar euro alsof het de transactiemunt van de entiteit was.

Als gevolg daarvan worden de niet-monetaire activa, passiva en aanverwante posten van de resultatenrekening herwerkt tegen historische koersen teneinde in de rapporteringsmunt hetzelfde resultaat te bekomen als wanneer de onderliggende transactie initieel in deze munt geregistreerd zou geweest zijn.

(3) Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening:

1 euro is gelijk aan	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2002	2001	2002	2001
Canadese dollar	1,654999	1,407697	1,466557	1,382694
Britse pond	0,650500	0,608498	0,626038	0,620496
US dollar	1,048700	0,881298	0,934060	0,894950
Zuid-Koreaanse won	1.243,7811	1.161,440	1.166,8611	1.152,074
Mexicaanse peso	10,990581	8,087998	8,962662	8,364351
Russische roebel	33,272334	26,49007	28,830907	25,98077
Oekraïense hryvnia	5,532901	4,669620	4,923562	4,822058
Hongaarse forint	236,294896	245,1581	243,427459	257,5992
Bulgaarse lev	1,954599	1,955830	1,952088	1,955830
Roemeense lei	35.137,0344	27.855,15	30.783,438	25.703,208
Chinese yuan	8,680103	7,293946	7,731142	7,408615
Kroatische kuna	7,442304	7,370283	7,409164	7,492938

(E) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(1) Onderzoek en ontwikkeling

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de jaarrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is en de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing ervan. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie later) en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipes M).

(2) Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa verworven door de groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie later) en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipes M). Kosten voor intern gegenereerde goodwill en merken worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

(3) Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële vaste activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten.

(4) Afschrijvingen

Immateriële vaste activa worden volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte levensduur. Leveringsrechten worden over het algemeen op 5 jaar afgeschreven. Licenties, brouw- en distributierechten worden afgeschreven over de duurtijd van het recht.

(F) GOODWILL

(1) Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de groep in de reële waarde van de verworven identificeerbare netto activa van de dochteronderneming of geassocieerde onderneming op het moment van de acquisitie.

Goodwill wordt afgeschreven volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur. Goodwill ontstaan uit de overname van strategisch belangrijke brouwerijen in Canada, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland wordt afgeschreven over 40 jaar. Goodwill ontstaan uit de overname van andere brouwerijen wordt afgeschreven over 20 jaar. Goodwill ontstaan uit de acquisitie van distributieondernemingen wordt afgeschreven over 5 jaar.

De goodwill wordt uitgedrukt in de munteenheid van de betrokken dochteronderneming (behalve voor dochterondernemingen die actief zijn in hyperinflatoire economieën) en wordt omgezet in euro aan slotkoers.

Goodwill wordt gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipes M).

Voor geassocieerde ondernemingen bevat de boekwaarde van de investering in de onderneming ook de boekwaarde van de goodwill.

(2) Negatieve goodwill

Negatieve goodwill is het verschil tussen het aandeel van de groep in de reële waarde van de verworven netto identificeerbare activa op acquisitiedatum en de aankoopprijs.

Voor zover negatieve goodwill betrekking heeft op verwachte toekomstige verliezen en kosten waarmee rekening is gehouden in het acquisitieplan en die op een betrouwbare manier kunnen bepaald worden, maar die nog niet geboekt zijn, wordt dit gedeelte van negatieve goodwill in de resultatenrekening opgenomen naarmate de toekomstige verliezen en uitgaven zich voordoen. Alle andere negatieve goodwill, die de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa niet overschrijdt, wordt opgenomen in de resultatenrekening a rato van het gewogen gemiddelde van de resterende levensduur van de activa die worden afgeschreven. Negatieve goodwill die de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa overschrijdt, wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

De boekwaarde van de negatieve goodwill wordt in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill.

Voor geassocieerde ondernemingen bevat de boekwaarde van de investering in de onderneming ook de boekwaarde van de negatieve goodwill.

(G) MATERIËLE VASTE ACTIVA

(1) Activa

Materiële vaste activa worden geboekt aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipes M). De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten (zoals niet terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

(2) Latere uitgaven

Latere uitgaven worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de vaste activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Herstellingen en instandhoudingskosten die de toekomstige economische voordelen niet vergroten, dienen te worden beschouwd als kosten.

(3) Afschrijvingen

Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische levensduur. De volgende afschrijvingspercentages worden toegepast:

Industriële gebouwen	20 jaar
Productiemateriaal en -uitrusting	
- Productiemateriaal	15 jaar
- Opslag- en verpakkingsmateriaal	7 jaar
- Duo tanks	7 jaar
- Materieel voor goederenbehandeling en diverse uitrusting	5 jaar
Herbruikbare verpakking	
- Vaten	10 jaar
- Kratten	10 jaar
- Flessen	5 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 aangezien aangenomen wordt dat zij een onbeperkte levensduur hebben.

(H) LEASING

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep de voordelen en de risico's verbonden aan de eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de geschatte contante waarde van de minimale leasingbetalingen, minus gecumuleerde afschrijvingen (zie boekhoudprincipes G) en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipes M).

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als intrestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante intrestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige huurschulden,

exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek “overige lange termijnschulden”. Het interestgedeelte wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen als een financiële last. De materiële vaste activa verkregen via financiële leasing, worden afgeschreven over een termijn die overeenstemt met de verwachte economische levensduur van deze activa (zie boekhoudprincipes G).

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan onder het regime van operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

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

(I) BELEGGINGEN

(1) Beleggingen in aandelen

Beleggingen in aandelen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin Interbrew geen controle bezit of geen belangrijke invloed uitoefent. Dit is normaal het geval bij deelnemingen in ondernemingen waarin de groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. Zulke investeringen worden geboekt aan reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze gemeten kan worden. In dat geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde minus bijzondere waardeverminderingen. Mutaties in reële waarde worden geboekt in het eigen vermogen. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt. Bij verkoop van een investering wordt het verschil tussen de netto opbrengsten van de verkoop en de boekwaarde in de resultatenrekening opgenomen.

(2) Beleggingen in obligaties

Beleggingen in obligaties worden geklasseerd als aangehouden voor handelsdoeleinden of als beschikbaar voor verkoop en worden geboekt aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in het eigen vermogen. De reële waarde van deze beleggingen is hun genoteerde biedprijs op balansdatum. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

(3) Andere beleggingen

De andere beleggingen van de groep worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en worden gewaardeerd aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in het eigen vermogen. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

(J) VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd aan gewogen gemiddelde kostprijs of aan 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 en een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale bedrijfscapaciteit. De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs bij een normale gang van zaken, verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

(K) HANDELSVORDERINGEN

Handelsvorderingen worden geboekt aan nominale waarde minus bijzondere 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 debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

(L) LIQUIDE MIDDELEN

Liquide middelen omvatten cash en tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen). Voor de financieringstabel worden liquide middelen gepresenteerd netto van kortetermijnschulden bij kredietinstellingen (bank overdrafts).

(M) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Voor de boekwaarde van de activa van de groep, andere dan voorraden (zie boekhoudprincipes J) en latente belastingen (zie boekhoudprincipes S), wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Voor immateriële activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn, evenals voor goodwill afgeschreven over een periode van meer dan twintig jaar, wordt de realiseerbare waarde op elke balansdatum geschat. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort hoger zijn dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

(1) Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de beleggingen van de groep en vorderingen geïnitieerd door de groep, wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de oorspronkelijk effectieve intrestvoet inherent aan deze activa. Vorderingen op korte termijn worden niet verdisconteerd.

De realiseerbare waarde van andere activa is het maximum van de netto-verkoopprijs en de gebruikswaarde. Om de gebruikswaarde te bepalen worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde, gebruik makend van een verdisconteringsvoet vóór belastingen, die zowel de actuele markttrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft. Voor een actief dat op zichzelf geen omvangrijke kasinstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

(2) Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering op beleggingen van de groep of vorderingen geïnitieerd door de groep wordt teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat de bijzondere waardevermindering werd geboekt.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen tenzij het verlies werd veroorzaakt door een specifieke externe gebeurtenis van buitengewone aard die naar verwachting niet opnieuw zal plaatsvinden en de toename in de realiseerbare waarde duidelijk gerelateerd is aan het terugdraaien van het effect van die specifieke gebeurtenis.

Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardevermindering teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde.

De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door terugname van een bijzondere waardevermindering, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn geboekt.

(N) AANDELENKAPITAAL

(1) Inkoop van eigen aandelen

Wanneer aandelenkapitaal geclassificeerd onder "eigen vermogen" opnieuw wordt ingekocht, wordt het bedrag inclusief directe toerekenbare kosten, geboekt als een wijziging in deze rubriek. Ingekohte aandelen worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen.

(2) Dividenden

Dividenden worden geboekt op het passief in de periode waarin ze worden toegekend.

(O) VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de groep verplichtingen heeft aangegaan (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen

noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen. Indien het effect hiervan belangrijk is, zullen voorzieningen worden aangelegd voor de toekomstige verwachte kasstromen, verdisconteerd aan een verdisconteringsvoet vóór belastingen die zowel de actieve marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het passief weergeeft.

(1) Herstructurering

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ófwel werd aangevat ófwel publiek werd bekend gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de groep worden geen voorzieningen aangelegd.

(2) Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost verbonden met de verplichte tegenprestatie.

(P) PERSONEELSVORDELEN

(1) Pensioenverplichtingen

Binnen de groep bestaan wereldwijd een aantal “te bereiken doel” of “vaste bijdrage” pensioenplannen. 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 actuarissen.

Voor plannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de “projected unit credit” methode. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die ten minste driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De pensioenverplichtingen worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, na aftrek van de reële waarde van de activa van het fonds. Alle actuariële winsten of verliezen die een marge overschrijden van 10% van de reële waarde 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 van de deelnemers.

Daar waar de berekeningen resulteren in een voordeel voor de groep, worden de geboekte activa beperkt tot het netto totaal van alle niet in rekening genomen actuariële verliezen en kosten van gepresteerde diensten en de contante waarde van om het even welke terugbetaling van het plan of verminderingen van toekomstige bijdragen tot het plan.

De bijdrageverplichtingen tot de pensioenplannen met een vaste bijdrage ten laste van de groep worden opgenomen in de resultatenrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

(2) 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 erkende actuarissen.

(3) Verloning in aandelen en aanverwante voordelen

Verschillende aandelenoptieprogramma's laten aan werknemers, aan het senior management en aan de leden van de raad van bestuur toe om aandelen van de onderneming te verwerven. De uitoefenprijs van de optie is gelijk aan de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen

in de dertig werkdagen voorafgaand aan de dag van het aanbod. Geen enkele compensatiekost of verplichting wordt geboekt. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de opbrengsten.

(4) Bonussen

De bonussen voor bedienden en management worden berekend op basis van financiële kerncijfers. Het verwachte bedrag van de bonus wordt opgenomen als een kost van het boekjaar.

(Q) INTRESTHOUDENDE LENINGEN

Intresthoudende leningen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs en wordt elk verschil tussen de kostprijs en de aflossingswaarde ten laste genomen van de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve interestvoet.

(R) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Handels- en overige schulden worden geboekt aan nominale waarde.

(S) BELASTINGEN

Belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en latente belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Courante belastingen omvatten de verwachte belastingsschuld op het belastbaar inkomen van het jaar, en aanpassingen aan de belastingsschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingpercentages gebruikt.

Latente belastingen worden geboekt op basis van de “liability”methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden en dit zowel voor activa als passiva. Voor de berekening worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingpercentages gebruikt. Volgens deze methode moet de groep onder meer een voorziening voor latente belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun belastingsbasis ten gevolge van een nieuwe bedrijfsacquisitie.

Voor volgende tijdelijke verschillen worden geen latente belastingen geboekt: fiscaal niet-aftrekbare goodwill, initiële boeking van activa en passiva die geen invloed hebben op boekhoudkundige of belastbare winsten en verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is.

Actieve belastingslatenties worden enkel geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om belastingsvoordeel te kunnen genieten. Actieve belastingslatenties worden verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingsvoordeel zal gerealiseerd worden.

(T) OPBRENGSTEN

(1) Verkoop van goederen en levering van diensten

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de omzet als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de voordelen en de risico's 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 goederen.

(2) Huuropbrengsten

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

(3) Financiële opbrengsten (intresten, royalties en dividenden)

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten op geïnvesteerde fondsen, ontvangen dividenden, ontvangen royalties, wisselkoersopbrengsten en opbrengsten op hedging instrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening (zie boekhoudprincipes V).

Intresten, 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 bepaald worden. Intrestopbrengsten worden geboekt wanneer ze verworven zijn en over de periode waarop zij betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet op het activabestanddeel) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid. Royalties worden geboekt over de periode van en in overeenstemming met de bepalingen van de onderliggende overeenkomst. Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

(4) Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden aanvankelijk beschouwd als over te dragen opbrengsten in de balans wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie voor reeds gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten werden gemaakt. Subsidies als compensatie voor kosten gemaakt in verband met activa worden systematisch als opbrengst opgenomen in de resultatenrekening over de levensduur van de activa.

(U) KOSTEN

(1) Financiële kosten

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, wisselkoersverliezen en verliezen op hedginginstrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening (zie boekhoudprincipes V).

Alle intresten en andere gemaakte kosten in verband met leningen worden als financiële kosten geboekt. De intrestkosten van aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de resultatenrekening gebruikmakend van de “effectieve intrestpercentage” methode.

(2) Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten

Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Kosten voor ontwikkeling en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering (zie boekhoudprincipes E).

(V) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten teneinde de risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in intrestpercentages, wisselkoersen, grondstofprijzen en andere marktrisico's. Het beleid van de groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden. De groep houdt geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt aan kostprijs. Daarna worden ze gewaardeerd aan reële waarde. De boeking van niet gerealiseerde winsten of verliezen hangt af van de aard van de afgedekte elementen.

De reële waarde van de “intrest rate swaps” is het geschatte bedrag dat de groep zou ontvangen of betalen om de swap op balansdatum te beëindigen, rekening houdend met het huidige intrestpercentage en de huidige kredietwaardigheid van de tegenpartij. De reële waarde van “forward exchange” contracten is de genoteerde marktprijs op balansdatum, meer bepaald de contante waarde van de genoteerde “forward” prijs.

(1) Cash flow hedges

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen van een verplichting, van een overeenkomst of een toekomstige

transactie van de groep afdekken, wordt het effectieve deel van de winsten of verliezen op afgeleide financiële instrumenten onmiddellijk geboekt in het eigen vermogen. Wanneer de vaststaande verbintenis of de toekomstige voorziene transactie in de boeking van een actief of passief resulteert, worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van het actief of passief. In het andere geval worden de cumulatieve winsten en verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening op hetzelfde ogenblik als de afgedekte transactie. Het niet-effectieve deel van de winsten en verliezen wordt opgenomen in de resultatenrekening. De winsten of verliezen die ontstaan uit de tijdswaarde van de afgeleide financiële instrumenten worden in de resultatenrekening opgenomen.

Wanneer een hedging instrument of hedge relatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt te geschieden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies op dat moment opgenomen in het eigen vermogen en wordt vervolgens erkend in overeenkomst met de bovenvermelde principes wanneer de transactie plaatsvindt.

Wanneer de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies die opgenomen werd in het eigen vermogen, onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

(2) Afdekking van geboekte activa en passiva

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de schommelingen in de reële waarde van een geboekte vordering of schuld afdekken, worden de winsten of verliezen op de afdekkinginstrumenten in de resultatenrekening opgenomen. Ook het afgedekte element wordt geboekt aan reële waarde met betrekking tot het risico dat werd afgedekt, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

De reële waarden van de afgedekte elementen, met betrekking tot het risico dat werd afgedekt, zijn de boekwaarden vermeld op de balansdatum omgezet naar euro aan de wisselkoers van die dag.

(3) Afdekken van netto investeringen in buitenlandse activiteiten

Wanneer een schuld in vreemde munt een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, worden wisselkoersverschillen die ontstaan door de omzetting van de schuld naar euro onmiddellijk opgenomen in “omrekeningsverschillen” in het eigen vermogen.

Wanneer een afgeleid financieel instrument een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, wordt het deel van de winst of het verlies van het afdekkingsinstrument dat vastgesteld werd als een effectieve afdekking onmiddellijk erkend in “omrekeningsverschillen” in het eigen vermogen. Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.

(W) GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een bedrijfssegment is een goed afgeïnd onderdeel van de groep dat individuele goederen voortbrengt of individuele diensten verleent binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) en dat een van andere bedrijfssegmenten afwijkend rendement en risicoprofiel heeft. Aangezien de omzet van de groep wordt gecentraliseerd rond één product (producten en diensten andere dan op mout gebaseerde dranken vertegenwoordigen minder dan 10% van de omzet van de groep), werd gekozen voor geografisch gerichte gesegmenteerde rapportering. Een segmentering tussen de verschillende bieren is niet wenselijk daar dit geen deel uitmaakt van de interne financiële rapporteringinformatie. Daarenboven is het niet wenselijk omdat dezelfde installaties gebruikt worden om verschillende biertypes te produceren en omdat de merkdifferentiatie tussen “premium”, “speciale bieren” en “standard lager” verschilt van de ene geografische markt tot de andere voor hetzelfde merk.

(X) BEËINDIGING VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een bedrijfsactiviteit die niet wordt voortgezet is een onderdeel van de groep dat in zijn geheel of nagenoeg geheel wordt afgestoten of stopgezet als gevolg van een bepaald plan en dat een belangrijke afzonderlijke activiteit vertegenwoordigt of dat activiteiten uitvoert in een belangrijk afzonderlijk geografisch gebied.

2. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De gesegmenteerde informatie wordt gepresenteerd in functie van de geografische segmenten van de groep gebaseerd op de locatie van de klanten. De gerapporteerde bedragen voor de holdingmaatschappijen en de globale export bevatten klanten in landen waar de groep geen productiesite heeft. Intersegmentaire prijszetting wordt bepaald volgens het “at arm’s length” principe.

De gesegmenteerde informatie omvat resultaten, activa en passiva die ofwel rechtstreeks ofwel op een redelijke basis aan een segment kunnen worden toegewezen.

	West-Europa		Noord-Amerika		Groei-markten		Bass		Holding maatschappijen en globale export		Geconsolideerd	
Miljoen euro	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Omzet	3.345	2.505	2.014	1.830	1.381	1.311	83	1.541	169	116	6.992	7.303
EBITDA ⁽¹⁾	539	412	459	429	338	338	4	340	54	14	1.394	1.533
Bedrijfswinst	218	224	340	313	140	162	(9)	176	39	9	728	884
Netto financiële kosten											(134)	(176)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen											71	67
Belastingen											(162)	(179)
Minderheidsbelangen											(36)	(59)
Uitzonderlijke kosten en opbrengsten											-	161
Netto winst											467	698
Gesegmenteerde activa	5.768	2.593	1.877	1.926	2.197	2.378	-	3.271	439	904	10.281	11.072
Investerings in geassocieerde ondernemingen											625	784
Intersegmentaire eliminaties											(278)	(321)
Niet-gesegmenteerde activa											518	366
Totaal activa											11.146	11.901
Gesegmenteerde passiva	1.799	1.466	560	613	541	550	-	652	371	308	3.271	3.589
Intersegmentaire eliminaties											(278)	(317)
Niet-gesegmenteerde passiva											8.153	8.629
Totaal passiva											11.146	11.901
Bruto investeringsuitgaven	240	159	143	87	212	203	6	108	7	2	608	559
Bijzondere waardeverminderingen	17	-	-	-	12	-	-	-	-	-	29	-
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-	-	360	-	-	-	360
Afschrijvingen van materiële vaste activa	225	171	82	87	175	166	11	125	11	1	504	550
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	79	22	37	31	14	10	2	23	4	14	136	100

⁽¹⁾ Bedrijfswinst plus afschrijvingen en waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa.

3. ACQUISITIES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Miljoen euro	2002 Verwerving	2002 Verkoop	2001 Verwerving	2001 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	598	(529)	60	(18)
Immateriële vaste activa andere dan goodwill	18	-	49	-
Intresthoudende verstrekte leningen	-	-	1	-
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	26	(33)	-	-
Beleggingen in effecten	106	(3)	-	-
Latente belastingen	27	-	-	-
Personeelsvoordelen	-	(287)	-	-
Vorderingen	71	(334)	26	-
Vlottende activa				
Intresthoudende verstrekte leningen	54	-		
Beleggingen in effecten	31	-		
Vorraden	42	(159)	6	(2)
Terug te vorderen belastingen	5	-	1	-
Handels- en overige vorderingen	121	(178)	18	(2)
Liquide middelen	57	(132)	10	-
Minderheidsbelangen	(71)	-	(22)	3
Schulden op meer dan één jaar				
Intresthoudende leningen	(33)	17	(3)	-
Personeelsvoordelen	(77)	5	(11)	-
Overheidssubsidies	-	1		
Voorzieningen	-	6	-	-
Latente belastingen	(113)	143	(1)	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Intresthoudende leningen	(56)	15	(1)	2
Verschuldigde belastingen	(21)	20	(1)	-
Handels- en overige schulden	(221)	458	(36)	2
Voorzieningen	(13)	-	-	-
Netto identificeerbare activa en passiva	551	(990)	96	(15)
Goodwill op aanschaffingen	1.759	(990)	33	5
Goodwill op toename in deelnemingen	10	-	19	-
Afname minderheidsbelangen	37	-	10	-
Verlies/(winst) op verkopen	-	(2)	-	(3)
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in cash	2.357	(1.982)	158	(13)
(Inkomende)/uitgaande cash	(57)	132	(10)	-
Netto cash outflow/(inflow)	2.300	(1.850)	148	(13)

Het verschil van 4m euro tussen de netto cash inflow van de 2002 verkopen (-1.850m euro) en het bedrag vermeld in de financieringstabel op de lijn “Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen” (-1.846m euro) is te wijten aan het gebruik van de gemiddelde koers in de financieringstabel en de historische koers in bovenstaande tabel.

Op 28 augustus 2001 verwierf Interbrew 79,88% van brouwerij Diebels in Duitsland. De acquisitie werd geboekt volgens de aankoopmethode. Andere acquisities hadden betrekking op bijkomende aandelen verworven van minderheidsaandeelhouders in Centraal Europa en in Luxemburg, alsook op investeringen in kleine distributiemaatschappijen in Frankrijk en België.

Vanaf 1 februari 2002 wordt Beck & Co opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Interbrew gebruik makend van de aankoopmethode. Per eind december 2002 voltooide Interbrew ook de aankoop van 99,43% van Brauergilde Hannover AG. Gezien deze aanschaffing pas eind december via de aankoopmethode in de jaarrekening van 2002 geboekt werd, is het effect op de geconsolideerde resultatenrekening verwaarloosbaar.

Interbrew werd in december 2002 ook de volle eigenaar van de Diebels brouwerij in Duitsland, na de verwerving van de resterende 20% minderheidsparticipatie. Andere aankopen in 2002 bestaan uit bijkomende verwervingen van minderheidsparticipaties in Rusland en Centraal Europa, alsook uit verwervingen van kleine distributiemaatschappijen in België en Frankrijk. In Luxemburg sloot Interbrew, in mei 2002, een overeenkomst om haar aandeel in de bieractiviteit te verhogen en de vastgoedactiviteit te verkopen.

In 2002 werd Carling Brewers slechts geconsolideerd tot 2 februari, datum van effectieve verkoop. De boekhoudkundige verwerking van de verkoop werd reeds in de financiële resultaten van 2001 opgenomen.

In oktober/november 2002 werden de Nienburger Glass activiteit en de Rostocker brouwerij, beide gekocht als deel van de Beck groep, verkocht. Deze afdelingen werden initieel geregistreerd als te verkopen beleggingen. Hun operationeel resultaat werd bijgevolg nooit opgenomen in de geconsolideerde rekeningen.

4. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN/(KOSTEN)

Miljoen euro	2002	2001
Terugname van niet aangewende voorzieningen	27	48
Meerwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	25	18
Netto huuropbrengsten/(kosten)	24	27
Minderwaarde op realisatie materiële vaste activa	(10)	(32)
Toevoeging aan overige voorzieningen	(50)	(95)
Netto overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	20	36
Afschrijving en bijzondere waardevermindering op goodwill	(106)	(80)
	(70)	(78)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	15	10

5. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

Herstructureringskosten bevatten de uitbesteding van de secundaire distributieactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk (64m euro op de bedrijfswinst) en de optimalisatie van de productie in West-Europa (44m euro op de bedrijfswinst). Het effect op de EBITDA bedraagt 92m euro; het netto effect na belastingen 78m euro.

6. LOONKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE VOORDELEN

Miljoen euro	2002	2001
Lonen en wedden	932	957
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	175	175
Overige personeelskosten	78	96
Bijdragen pensioenplannen met een vaste bijdrage	5	6
Schuldtoename pensioenplannen met een te bereiken doel	59	44
Beweging activa pensioenplannen met een te bereiken doel	21	(14)
	1.270	1.264
Totaal voltijdse equivalenten tijdens het boekjaar	35.044	37.617

7. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Miljoen euro	2002	2001
Intrestopbrengsten	31	38
Intrestkosten	(147)	(218)
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	5	5
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	(16)	3
Herwaardering aan reële waarde van afgeleide instrumenten	(7)	7
Netto meerwaarde op realisatie financiële investeringen	3	-
Netto hyperinflatiewinsten/(verliezen)	9	2
Overige (o.a. bankkosten)	(12)	(13)
	(134)	(176)

8. BELASTINGEN

Miljoen euro	2002	2001
GEBOEKT IN DE RESULTATENREKENING		
Belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	(172)	(150)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	4	(9)
	(168)	(159)
Latente belastingen(kost)/opbrengst		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	(20)	(34)
Geboekte/aangewende latente belastingen op verliezen van vorige boekjaren	-	5
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	26	9
	6	(20)
Totale belastingenkost in de resultatenrekening	(162)	(179)
Winst voor belastingen	665	775
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	(71)	(67)
Winst voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	594	708
Effectief belastingpercentage van het boekjaar	27,3%	25,3%
CIJFERMATIGE AANSLUITING EFFECTIEF BELASTINGSPERCENTAGE		
Winst voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	594	708
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare afschrijvingen op goodwill en immateriële vaste activa	69	77
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	99	91 ⁽¹⁾
Niet-belastbare dividenden ontvangen van ondernemingen die niet tot de groep behoren	(4)	(8)
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(31)	(52) ⁽¹⁾
	727	816
Geaggregeerd gewogen belastingpercentage van de groep ⁽²⁾	34,8%	34,6%
Belastingen aan gemiddeld percentage	(253)	(282)
Aanpassingen op belastingsuitgaven		
(Aanwending)/boekings van niet eerder verwerkte verliezen	(1)	17
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	4	(9)
Belastingsvoordelen ten gevolge van belastingskredieten	1	-
Belastingsvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	109	95
Veranderingen in belastingpercentage	(10)	12
Andere aanpassingen, voornamelijk roerende voorheffing	(12)	(12)
	(162)	(179)

⁽¹⁾ Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

⁽²⁾ Het geaggregeerd gewogen belastingpercentage van de groep wordt berekend door het belastingpercentage van elk land toe te passen op de winst voor belastingen en uitzonderlijke kosten en opbrengsten van elke entiteit en door de op die manier bekomen belastingenkost te delen door de totale winst voor belastingen en uitzonderlijke kosten en opbrengsten van de groep.

LATENTE BELASTINGSOPBRENGSTEN/(KOSTEN) RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen euro	2002	2001
Wijzigingen in boekhoudprincipes (zie toelichting 22)	17	(14)
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de cash flow hedges	(2)	3

9. UITZONDERLIJKE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

Miljoen euro	2002	2001
Uitzonderlijke opbrengsten voor belastingen	-	360
Uitzonderlijke kosten voor belastingen	-	(215)
Belastingskrediet	-	16
Uitzonderlijke opbrengsten/(kosten) na belastingen	-	161

De beslissing van de Britse Minister van Handel van 19 september 2001, die Interbrew toeliet een deel van de Bass activiteiten te behouden, wordt beschouwd als een externe gebeurtenis (IAS 36, § 109). Hierdoor was het nodig een gedeelte van de bijzondere waardevermindering, geboekt in 2000 terug te nemen. Bijgevolg werd in 2001 een terugname van 360m euro geboekt om de uiteindelijke impact van deze verkoop weer te geven. Daarnaast werden de kosten voor de afsplitsing van de behouden activiteiten, de desinvesteringskosten en erelonen in het kader van de verkoop van Carling en de voorzieningen die op deze zaak betrekking hebben, opgenomen in de resultatenrekening van 2001 voor een bedrag van 199m euro (na aftrek van belastingen).

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Miljoen euro	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.757	4.454	1.658	113	7.982
Wijziging in boekhoudprincipe (zie toelichting 22)	-	(91)	-	-	(91)
Effect van wisselkoersbewegingen	(70)	(212)	(23)	(2)	(307)
Aankopen door bedrijfsacquisities	468	507	181	23	1.179
Overige aankopen	34	287	120	75	516
Overdracht naar andere activacategorieën	14	16	8	(36)	2
Buitengebruikstellingen via bedrijfscombinaties	(221)	(651)	(548)	-	(1.420)
Overige verkopen/buitengebruikstellingen	(24)	(68)	(101)	-	(193)
Overige bewegingen	2	(6)	(24)	-	(28)
Saldo op het einde van het boekjaar	1.960	4.236	1.271	173	7.640
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(525)	(2.512)	(1.145)	-	(4.182)
Wijziging in boekhoudprincipe (zie toelichting 22)	-	10	-	-	10
Effect van wisselkoersbewegingen	15	114	13	-	142
Aankopen door bedrijfsacquisities	(191)	(267)	(122)	-	(580)
Afschrijvingen	(70)	(312)	(122)	-	(504)
Bijzondere waardevermindering	(2)	(21)	-	-	(23)
Buitengebruikstellingen via bedrijfscombinaties	34	433	424	-	891
Overdracht naar andere activacategorieën	(1)	(4)	-	-	(5)
Overige verkopen/buitengebruikstellingen	11	50	60	-	121
Overige bewegingen	(1)	(14)	17	-	2
Saldo op het einde van het boekjaar	(730)	(2.523)	(875)	-	(4.128)
Netto boekwaarde					
Per 1 januari 2002	1.232	1.942	513	113	3.800
Per 31 december 2002	1.230	1.713	396	173	3.512

GELEASDE ACTIVA

De groep least grond, gebouwen en installaties onder de vorm van verschillende leasingovereenkomsten. De netto boekwaarde van de geleasede gronden en gebouwen bedraagt 13,9m euro (2001: 15,4m euro) en voor de geleasede machines en uitrusting 9,5m euro (2001: 12,7m euro).

11. GOODWILL

Miljoen euro

AANSCHAFFINGSWAARDE

Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4.346
Aanschaffing door bedrijfsacquisities	1.760
Effect van wisselkoersbewegingen	(255)
Aanpassingen als gevolg van latere identificatie of waardeveranderingen van identificeerbare activa en passiva	35
Verkopen	(1.874)
Overdracht naar andere activacategorieën	34
Overige	(13)
Saldo op het einde van het boekjaar	4.033

AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1.201)
Afschrijvingen	(104)
Bijzondere waardeverminderingen	(2)
Effect van wisselkoersbewegingen	42
Verkopen	889
Overdracht naar andere activacategorieën	1
Saldo op het einde van het boekjaar	(375)

Netto boekwaarde

Per 1 januari 2002	3.145
Per 31 december 2002	3.658

In het afgelopen boekjaar verwierf Interbrew 99,96% van Beck & Co en 99,43% van Brauergilde Hannover AG. Beck & Co werd integraal geconsolideerd vanaf 1 februari 2002, Brauergilde Hannover AG vanaf 21 december 2002.

In december 2001 besliste Interbrew Carling Brewers te verkopen. In de jaarrekening van 2002 wordt Carling Brewers enkel geconsolideerd tot 2 februari 2002, de afsluitdatum van de verkoop.

12. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (ANDERE DAN GOODWILL)

Miljoen euro	Brevet- ten en licenties	Kosten van onderzoek en ontwikkeling	Vooruit- betalingen	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	256	4	-	260
Effect van wisselkoersbewegingen	(10)	-	-	(10)
Aankopen door bedrijfsacquisities	27	-	-	27
Overige aankopen	87	-	4	91
Verkopen/buitengebruikstellingen	(19)	(4)	-	(23)
Overdracht naar andere categorieën	(42)	-	(1)	(43)
Overige bewegingen	6	-	-	6
Saldo op het einde van het boekjaar	305	-	3	308
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(142)	(4)	-	(146)
Effect van wisselkoersbewegingen	2	-	-	2
Aankopen door bedrijfsacquisities	(9)	-	-	(9)
Afschrijvingen	(31)	-	-	(31)
Verkopen/buitengebruikstellingen	8	4	-	12
Overdracht naar andere categorieën	2	-	-	2
Overige bewegingen	(5)	-	-	(5)
Saldo op het einde van het boekjaar	(175)	-	-	(175)
Netto boekwaarde				
Per 1 januari 2002	114	-	-	114
Per 31 december 2002	130	-	3	133

13. DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Per 31 december 2002 houdt de groep volgende belangrijke investeringen in geassocieerde ondernemingen:

	Eigendom
Mexico	
Femsa Cerveza	30,00%
Femsa Logistica	30,00%
Namibië	
Namibia Breweries Limited	28,91%

Deze ondernemingen worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

14. BELEGGINGEN IN EFFECTEN

Miljoen euro	2002	2001
Beleggingen op lange termijn		
Voor verkoop beschikbare aandelen	240	194
Obligaties aangehouden tot einde looptijd	37	2
	277	196
Beleggingen op korte termijn		
Voor verkoop beschikbare aandelen	1	-
Obligaties aangehouden tot einde looptijd	30	-
	31	-

Voor verkoop beschikbare aandelen (op lange termijn) bevatten Interbrew's aandeel in Pivovarna Union (Slovenië), de Damm groep (Spanje), Apatin (Servië) en Zhujiang (China).

15. VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen euro	2002	2001
Handelsvorderingen	12	3
Kaswaarborgen	24	24
Overige vorderingen	309	378
	345	405

De optie om vanaf 2006 een bijkomende deelneming van 5% te verwerven in onze Zuid-Koreaanse groepsonderneming Oriental Breweries wordt beschouwd als overige vordering, voor een bedrag van 26,8m euro.

Doosan Corporation, een coöperatieve gevestigd in Nederland, heeft al zijn rechten, titels, belangen en voordelen in zijn deelneming van ongeveer 45% in Oriental Breweries overgedragen aan Hops Coöperative U.A.

Interbrew verkocht aan Merrill Lynch International een putoptie naar Europees model en Merrill Lynch International verkocht aan Interbrew een calloptie naar Amerikaans model op de aandelen van Hop. De putoptie is automatisch uitoefenbaar op 2 januari 2004 en heeft een uitoefenprijs van 612m euro. De calloptie kan op elk moment worden uitgeoefend vanaf drie maanden na 26 juni 2001 tot 2 januari 2006, behalve op 2 januari 2004 en de acht werkdagen die 2 januari 2004 voorafgaan. De calloptie heeft een uitoefenprijs van 642m euro.

Volgens IAS worden deze opties beschouwd als afgeleide instrumenten. Desalniettemin worden de opties gewaardeerd aan kostprijs, omdat er op een actieve markt geen beursprijs beschikbaar is en omdat andere methodes om de reële marktwaarde te schatten afhankelijk zijn van de toepassing van benchmarking criteria en multiplicatoren, die de wijzigingen in waarde zo groot kunnen maken dat de bruikbaarheid voor boekhoudkundige doeleinden in vraag kan worden gesteld.

16. LATENTE BELASTINGEN

GEBOEKTE LATENTE BELASTINGEN

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Materiële vaste activa	44	52	(265)	(244)	(221)	(192)
Immateriële vaste activa	3	3	(31)	(27)	(28)	(24)
Overige beleggingen	-	-	(38)	(45)	(38)	(45)
Voorraden	2	2	(10)	(9)	(8)	(7)
Intresthoudende leningen	11	1	-	(6)	11	(5)
Personeelsvoordelen	69	107	(1)	(91)	68	16
Overheidssubsidies	-	-	-	(1)	-	(1)
Voorzieningen	44	39	(5)	(6)	39	33
Overige elementen	22	12	(5)	(6)	17	6
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	117	92	-	-	117	92
Te ontvangen/(te betalen) belasting	312	308	(355)	(435)	(43)	(127)
Belastingcompensatie	(113)	(159)	113	159	-	-
Netto te ontvangen/(te betalen) belasting	199	149	(242)	(276)	(43)	(127)

TIJDELIJKE VERSCHILLEN WAAROP GEEN ACTIEVE BELASTINGLATENTIES GEBOEKT ZIJN

Aftrekbare belastingverliezen waarop geen actieve belastinglatenties geboekt zijn, bedragen 145m euro (2001: 145m euro). Er werden geen latente belastingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het belastingvoordeel te kunnen genieten.

17. VOORRADEN

Miljoen euro	2002	2001
Vooruitbetalingen	11	21
Grond- en hulpstoffen	189	281
Goederen in bewerking	81	72
Gereed product	97	97
Handelsgoederen	66	85
	444	556
Vorraden andere dan goederen in bewerking		
Vorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	10	1
Boekwaarde van de voorraden die tot zekerheid dienen voor schuldeisers	9	6

18. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Miljoen euro	2002	2001
Handelsvorderingen	1.212	1.502
Te ontvangen intresten	9	8
Terugvorderbare belastingen met uitzondering van belastingen op het resultaat	33	57
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	59	27
Overige vorderingen	259	350
	1.572	1.944

19. LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen euro	2002	2001
Geldbeleggingen op korte termijn	67	90
Bank	144	307
Kas	4	4
Liquide middelen	215	401
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(122)	(52)
	93	349

20. EIGEN VERMOGEN

AANSLUITING VAN BEWEGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Miljoen euro	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Hedging- reserves	Overgedragen resultaat	Totaal
Per 1 januari 2001	329	3.195	-	452	-	90	4.066
Aanpassingen ten gevolge van wijzigingen in boekhoudprincipes (IAS 29/SIC 19)	-	-	-	(20)	-	60	40
Aanpassing ingevolge de toepassing van IAS 39							
Impact op de openingsbalans	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Omrekeningsverschillen	-	-	-	(3)	-	-	(3)
Resultatenrekening	-	-	-	-	-	5	5
Via reserves (effectief aandeel van de cashflow hedges)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Geboekte winst/(verlies)	-	-	-	104	-	693	797
Andere elementen rechtstreeks geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Uitgegeven aandelen	3	14	-	-	-	-	17
Uitgekeerde dividenden	-	-	-	-	-	(90)	(90)
Per 31 december 2001	332	3.209	-	533	(8)	752	4.818
Geboekte winst/(verlies)	-	-	-	(431)	-	467	36
Wijziging in valuta-omrekening van een dochteronderneming	-	-	-	20	-	(52)	(32)
Andere elementen rechtstreeks geboekt in eigen vermogen	-	-	(6)	-	-	(1)	(7)
Uitgegeven aandelen	1	3	-	-	-	-	4
Uitgekeerde dividenden	-	-	-	-	-	(125)	(125)
Per 31 december 2002	333	3.212	(6)	122	(8)	1.041	4.694

AANDELENKAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES

Miljoen aandelen	2002	2001
Uitstaande aandelen op 1 januari	431,1	427,4
Uitgegeven voor cash	0,5	3,5
Aandelen werknemers	-	0,2
Uitstaande aandelen op 31 december	431,6	431,1

Het toegestaan kapitaal omvat 643.896.104 gewone aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op een dividenduitkering zoals toegekend en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergaderingen van de groep.

Warrants

Op 31 december 2002 was een totaal van 3.120 toegekende warrants uitstaand, rechtgevend op in totaal 1.248.000 aandelen met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 4,13 euro per aandeel. De uitgifte moet binnen de grenzen liggen van het toegestaan kapitaal en moet rekening houden met de voorwaarde van beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders.

Dividenden

Per 18 maart 2003 werd een dividend van 142m euro of 0,33 euro per aandeel voorgesteld door de raad van bestuur. In de jaarrekening van 2002 werd het dividend over 2002 niet geboekt.

Omrekeningsverschillen

“Omrekeningsverschillen” omvatten alle wisselkoersverschillen die het resultaat zijn van de omrekening van jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten, evenals diegene die het resultaat zijn van de omzetting van passiva en van de herwaardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die de netto-investering van de onderneming afdekken in buitenlandse dochterondernemingen..

Hedgingreserve

De hedgingreserve omvat het effectief gedeelte van de cumulatieve netto-wijziging in de reële waarde van de cash flow hedges waarvoor de afgedekte toekomstige transactie zich nog niet heeft voorgedaan.

21. WINST PER AANDEEL

NETTO WINST PER AANDEEL

De berekening van de netto winst per aandeel is gebaseerd op de netto winst van 467m euro die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders (2001: netto winst van 698m euro) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

Miljoen aandelen	2002	2001
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	431,1	427,4
Effect van uitgegeven aandelen	0,3	1,5
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	431,4	428,9

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de netto winst van 467m euro die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders (2001: netto winst van 698m euro) en een gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL VERWATERDE GEWONE AANDELEN

Miljoen aandelen	2002	2001
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	431,4	428,9
Effect van het lichten van aandelenopties	3,1	5,3
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen per 31 december	434,5	434,2

22. WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDPRINCIPES – WIJZIGING IN RAPPORTERINGSMUNT VOOR DE DOCHTERONDERNEMINGEN HANDELEND IN EEN INFLATOIRE ECONOMIE

SIC 19 interpretatie (Rapporteringsmunt-waardering en presentatie van de jaarrekening volgens IAS 21 en IAS 29), van toepassing vanaf het boekjaar 2001, legt het uitsluitend gebruik op van de rapporteringsmunt voor de presentatie van de jaarrekening. Indien de rapporteringsmunt echter een munteenheid uit een hyperinflatoire economie blijkt te zijn, dan is een herwaardering van de niet-monetaire posten, gebruik makend van een algemene-prijsindex, vereist.

Tot 2001 was het Interbrews waarderingsregel om te rapporteren in euro voor die landen waar de lokale algemene prijsindex ongeschikt was om te gebruiken voor de herwaardering van niet-monetaire posten. Deze posten werden daarom omgezet van lokale munt naar euro, gebruik makend van historische koersen.

Gedurende 2001 waren we, als gevolg van onvoldoende technische informatie en de onbeschikbaarheid van gedetailleerde berekeningen, niet in staat om voor onze Russische en Oekraïense dochterondernemingen een finale keuze te maken tussen de drie munteenheden die door deze dochterondernemingen gebruikt werden (locale munt, euro en US dollar). Gezien deze dochterondernemingen voornamelijk actief zijn op de lokale markt, opteerden we voor de lokale munt in overeenstemming met SIC 19. De impact die uit deze wijziging in boekhoudprincipe voortvloeide, was een vermindering van de winst van vorig boekjaar met 11m euro en een verhoging van het eigen vermogen met 40m euro. Verdere analyse in 2002, waaruit bleek dat onze dochterondernemingen hun verkoopprijzen kunnen aanpassen om de geplande euro marges te bereiken, alsook hun geplande voortzetting van investeringen in vaste activa uitgedrukt in euro, deed ons uiteindelijk besluiten om de euro als rapporteringsmunt te gebruiken, resulterend in een terugname van de wijziging die vorig jaar doorgevoerd werd.

De belangrijkste impact van deze wijziging is een vermindering van de herwaardering van de vaste activa via eigen vermogen en een daaruitvolgende vermindering van de toekomstige afschrijvingslasten tot hun niveau van voor de wijziging van vorig jaar.

23. INTRESTHOUDENDE LENINGEN

Deze toelichting verstrekt informatie over de contractuele bepalingen van de intresthoudende leningen van de groep. Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan intrest- en wisselkoersrisico's, zie toelichting 27.

SCHULDEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen euro	2002	2001
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	6	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1.156	1.732
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	244	232
Andere leningen zonder borgstelling	8	27
Financiële leasing	19	15
	1.433	2.006

SCHULDEN OP KORTE TERMIJN

Miljoen euro	2002	2001
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1.244	850
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	-	139
Andere leningen zonder borgstelling	25	36
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	44	-
Financiële leasing	7	3
	1.320	1.028

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA

Miljoen euro	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	6	-	6	-	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	2.400	1.244	82	1.067	7
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	244	-	25	32	187
Andere leningen zonder borgstelling	33	25	5	1	2
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	44	44	-	-	-
Financiële leasing	26	7	8	5	6
	2.753	1.320	126	1.105	202

FINANCIËLE LEASINGSCHULDEN

Miljoen euro	Betalingen 2002	Intresten 2002	Hoofdsom 2002	Betalingen 2001	Intresten 2001	Hoofdsom 2001
Minder dan één jaar	8	1	7	4	1	3
Tussen één en vijf jaar	17	4	13	12	3	9
Meer dan vijf jaar	10	4	6	10	4	6
	35	9	26	26	8	18

24. PERSONEELSVORDELEN

Miljoen euro	2002	2001
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1.261)	(2.598)
Reële waarde van de pensioenfondsen	904	2.504
Netto contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(357)	(94)
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(231)	(167)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(588)	(261)
Nog niet verwerkte actuariële winst	(2)	(26)
Nog niet verwerkt actuariële verlies	281	293
Nog niet verwerkte kosten over de verstreken diensttijd	12	-
Netto vordering/(schuld) opgenomen in balans	(297)	6
Schulden geboekt in de balans	(329)	(304)
Vorderingen geboekt in de balans	32	310

De contante waarde van de toegekende pensioenrechten, de reële waarde van de pensioenfondsen en de nog niet verwerkte actuariële winsten en verliezen werden aanzienlijk beïnvloed door de wijzigingen in de consolidatiekring tijdens het boekjaar.

Het reële rendement (negatief) van de pensioenfondsen in 2002 en 2001 was respectievelijk (92)m euro en (328)m euro.

SCHULDEN VOOR PENSIOENPLANNEN MET EEN TE BEREIKEN DOEL

De groep levert bijdragen aan 44 pensioenplannen met een te bereiken doel waarvan 34 in de vorm van het eindloonsysteem en 10 medische kostplannen.

De pensioenfondsen omvatten geen aandelen uitgegeven door de onderneming en geen onroerende goederen van groepsondernemingen.

BEWEGINGEN IN DE NETTO SCHULDEN GEBOEKT IN DE BALANS

Miljoen euro	2002	2001
Netto vordering/(schuld) op 1 januari	6	(44)
Overgangsschuld geboekt via reserves	-	(9)
Netto vordering/(schuld) per 1 januari na aanpassingen	6	(53)
Wijzigingen in de consolidatiekring	(359)	-
Ontvangen bijdragen	103	85
Kosten geboekt in de resultatenrekening	(80)	(30)
Wisselkoersverschillen	33	4
Netto vordering/(schuld) per 31 december	(297)	6

KOSTEN GEBOEKT IN DE RESULTATENREKENING

Miljoen euro	2002	2001
Toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten	(48)	(53)
Intrestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(94)	(180)
Verwachte opbrengst pensioenfondsen	82	208
Geboekte kosten over de verstreken dienstdtijd	(12)	(11)
Actuariële winsten/(verliezen)	(4)	4
Winst/(verlies) uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(4)	2
	(80)	(30)

De netto periodieke pensioenkost is geboekt in de volgende posten van de resultatenrekening:

Miljoen euro	2002	2001
Kostprijs verkochte goederen	(36)	(9)
Distributiekosten	(12)	(5)
Verkoop- en marketingkosten	(12)	(5)
Administratiekosten	(15)	(12)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(1)	1
Herstructureringskosten	(4)	-
	(80)	(30)

SCHULDEN VOOR PENSIOENPLANNEN MET EEN TE BEREIKEN DOEL

Voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden):

	2002	2001
Verdisconteringspercentage per 31 december	6,2%	6,3%
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen per 31 december	7,5%	7,4%
Toekomstige loonsverhogingen	3,1%	3,7%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,1%	2,3%
Evolutie medisch kostenpercentage	9% p.a; dalend met 0,5% p.a. verminderen tot 5% en 4% voor tandheelkundige klachten	9% p.a; dalend met 0,5% p.a. verminderen tot 5% en 4% voor tandheelkundige klachten

VOORDELEN MET BETREKKING TOT VERLONING IN AANDELEN OF HET RECHT OM AANDELEN TE VERWERVEN

In 1999 startte de groep met een “Long Term incentive Program (LTI)”, waarbij intekeningsrechten gratis kunnen toegekend worden aan het key management en aan de bestuurders. Elk intekeningsrecht geeft recht om in te tekenen op een nieuw aandeel van Interbrew, tegen betaling van de gemiddelde prijs van de dertig handelsdagen voorafgaand aan het aanbod. Deze rechten mogen in principe uitgeoefend worden vanaf het einde van het derde kalenderjaar na de bekendmaking van hun aanbod tot het einde van het tiende kalenderjaar na de bekendmaking van hun aanbod. Het toekennen van rechten is in overeenstemming met de belangen van de groep en van haar aandeelhouders, aangezien ze als doel hebben het management van de groep te motiveren met het oog op de ontwikkeling van de activiteiten van de vennootschap op lange termijn.

Miljoen aandelen	2002	2001
Vastgelegde opties gedurende het boekjaar	-	-
Uitstaande opties per 1 januari	6,8	3,7
Opties uitgegeven gedurende het boekjaar	3,0	3,2
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	-	-
Opties vervallen gedurende het boekjaar	(0,3)	(0,1)
Uitstaande opties per 31 december	9,5	6,8

De gewogen gemiddelde prijs van de opties bedraagt 21,56 euro per aandeel (2001: 21,03 euro per aandeel).

25. VOORZIENINGEN

Miljoen euro	Herstructurering	Geschillen	Andere	Totaal
Openingssaldo	114	17	139	270
Effect van wisselkoersbewegingen	(4)	-	(2)	(6)
Effect van wijzigingen in de consolidatiekring	12	(1)	(5)	6
Voorzieningen aangelegd	118	2	32	152
Aanwending van voorzieningen	(42)	(3)	(14)	(59)
Terugname van voorzieningen	(6)	(2)	(42)	(50)
Andere bewegingen	(10)	-	31	21
Eindsaldo	182	13	139	334
Eindbalans (lange termijn)	123	11	118	252
Eindbalans (korte termijn)	59	2	21	82
	182	13	139	334

De stijging van de herstructureringsprovisies heeft hoofdzakelijk betrekking op de uitbesteding van de secundaire logistiek in het Verenigd Koninkrijk (64m euro) en de optimalisatie van de productie in West-Europa (28m euro).

26. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Miljoen euro	2002	2001
Handelsschulden	710	958
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	197	168
Te betalen belastingen met uitzondering van belastingen op het resultaat	410	612
Te betalen intresten	13	10
Consignatieverplichtingen	230	195
Ontvangen waarborgen	2	2
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	38	32
Dividenden	1	3
Overige schulden	339	530
	1.940	2.510

27. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

VOORWAARDEN EN WAARDERINGSREGELS

De blootstelling aan risico's verbonden aan intrestvoeten, valuta, kredieten en grondstofprijzen zijn een gevolg van het normale verloop van de activiteiten van de groep. Afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om deze risico's in te perken. De politiek van de groep verbiedt het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

De meeste financiële instrumenten die gebruikt worden om wisselkoersrisico's af te dekken zijn "forward exchange" contracten en in mindere mate valuta swaps en opties. De doelstelling van de groep bij het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten is de blootstelling aan in vreemde valuta uitgedrukte vorderingen, schulden en beleggingen te elimineren of te beperken en de voorspelbaarheid van de resultaten te garanderen.

"Interest rate swaps", "collars" en "forward rate" overeenkomsten worden gebruikt om de te betalen intrestvoet van bestaande schulden met variabele rentevoet, vast te leggen of te beperken.

De groep beoordeelt jaarlijks het risico in de grondstoffenmarkt en zal zich afdekken tegen het geïdentificeerde risico door gebruik te maken van een combinatie van contracten aan vast overeengekomen prijzen, opties of futures en andere afgeleide contracten.

VALUTARISICO

De impact van wisselkoersen op de netto investeringen in zelfbedruipende buitenlandse activiteiten en de netto monetaire activa van buitenlandse activiteiten in hyperinflationaire economieën houdt geen echt economisch risico in voor de groep tenzij de intentie bestaat om werkelijk de netto activa en passiva om te zetten in de basismunteenheid.

De groep loopt valutarisico's op verkopen, aankopen en leningen die in andere valuta dan de euro uitgeschreven werden. De munteenheden die het risico doen toenemen zijn voornamelijk de US dollar, de Canadese dollar en het Britse pond. De groep dekt zich in tegen het netto risico van de transactie zoals beschreven in de Financial Risk Management Policy. Dit betekent dat de normale operationele risico's van een land, die redelijkerwijs kunnen verwacht worden, voor de komende twaalf maanden 100% afgedekt worden. Risico's van de groep, zoals intragroep-intresten, externe intresten, dividenden, royalties, licenties en managementvergoedingen, worden voor de eerste zes maanden afgedekt aan 100%, en voor de volgende zes maanden aan 50%.

Op 31 december 2001 had de groep ingetekend op "forward exchange" contracten euro/US dollar voor een totaal netto bedrag van 104,9m euro ("forward" verkopen US dollar), op "forward exchange" contracten euro/Canadese dollar voor een totaal netto bedrag van 79,3m euro ("forward" verkopen van Canadese dollar), op "forward exchange" contracten euro/Britse pond voor 88,6m euro ("forward" verkopen Britse pond) en op "forward exchange" contracten Britse pond/US dollar voor een totaal netto bedrag van 36,2m Britse pond ("forward" verkopen US dollar), die allen vervallen in de loop van 2003. De groep heeft eveneens ingetekend op "forward exchange" contracten Mexicaanse peso/US dollar voor een totaal bedrag van 5,0m US dollar ("forward" verkoop van Mexicaanse peso), die in 2003 vervallen. Het risico op de Zuid-Koreaanse won werd afgedekt door "forward exchange" contracten Zuid-Koreaanse won/euro voor een totaal bedrag van 1,2m euro. Van minder belang zijn de "forward" contracten in Hong Kong dollar/euro, Singapore dollar/euro en euro/Australische dollar.

De groep heeft ook ingetekend op drie "cross currency interest rate swaps" om het valuta- en interestrisico verbonden aan een schuld van 162m US dollar aan vaste rentevoet (vervallend in 2008) af te dekken. Deze overeenkomsten vervallen op 23 juli 2008.

INTRESTRISICO

De groep zorgt ervoor dat tenminste 45% van de blootstelling aan intrestvoetwijzigingen van de totale schuld afgedekt is op basis van een gewogen gemiddelde termijn tot vervaldag. Volgens dit principe zou nooit meer dan 80% van de totale schulden van de groep vast mogen liggen.

Intrestrisico uitgedrukt in euro

Teneinde de vlottende intrestvoet van een kredietovereenkomst van 1.600m euro (daterend van 12 juni 2002 en vervallend na 5 jaar) met een uitstaand bedrag per 31 december van 800m euro onder de “Term Loan” schijf (schijf A) en met een uitstaand bedrag van 710m euro onder de “Multicurrency Revolving Facility” (schijf B) af te dekken, ging de groep verschillende collars, Forward Rate Agreements (FRA) en Interest Rate Swaps (IRS) aan.

Per 31 december 2002 was het uitstaand bedrag onder schijf A afgedekt door de volgende afgeleide financiële instrumenten:

- Een strip van FRA's op 3 maand met FRA intresten gaande van 2,84% tot 4,26%. Alle FRA dekkingen zullen verlopen zijn tegen september 2003.
- IRS met vervaldatum in 2005 en 2006 en vaste intrestvoeten gaande van 3,80% tot 5,15%.
- Collars met vervaldatum in 2004 en 2005. De collars begrenzen de intrestvoet tot een maximum gaande van 4,00% tot 4,25% en tot een minimum gaande van 2,75% tot 3,40%.
- Twee “floored” IRS die verlopen in 2007¹⁾.

Per 31 december 2002 was het uitstaand bedrag onder schijf B afgedekt door de volgende afgeleide financiële instrumenten:

- Collars met vervaldatum in 2003 en 2004. De collars begrenzen de intrestvoet tot een maximum gaande van 4,25% tot 4,49% en tot een minimum gaande van 2,84% tot 2,95%.

Om de vlottende intrestvoet op een lange termijn “advance facility agreement” van 60,4m euro (daterend van 29 april 1998 en vervallend na 7 jaar) af te dekken, ging de groep verschillende FRA's aan ten belope van 60m euro, vervallend in augustus 2003 en met FRA-intrestvoeten gaande van 2,85% tot 2,92%.

Intrestrisico uitgedrukt in Canadese dollar

Om de vlottende intrestvoet op een schijf van 200m Canadese dollar van een “syndicated loan” met vervaldatum 12 december 2005 af te dekken, ging de groep verschillende “intrest rate swap” overeenkomsten aan. Het totale nominale contractbedrag van deze “intrest rate swap” overeenkomsten bedraagt 125m Canadese dollar met vaste intrestvoeten variërend van 5,38% tot 5,53%.

“Collars” en IRS werden afgesloten om de verwachte cash flows in Canadese dollar van een private plaatsing (vlottende intrestvoetbetalingen), af te dekken. Het totale nominale contractbedrag van de “collars” bedraagt 75m Canadese dollar. De “collars” begrenzen de intrestvoet tot een maximum van 6% en een minimum gaande van 4,395% tot 4,60%. Het totale nominale contractbedrag van de “intrest rate swap” overeenkomsten bedraagt 110m Canadese dollar met vaste intrestvoeten gaande van 5,055% tot 5,33%.

Intrestrisico uitgedrukt in US dollar

Zoals reeds vermeld onder “valutarisico”, heeft de groep ook ingetekend op drie “cross currency interest rate swaps” om, naast het valutarisico, ook het intrestrisico verbonden aan een schuld van 162m US dollar aan vaste rentevoet (vervallend in 2008), af te dekken. Deze overeenkomsten vervallen op 23 juli 2008.

¹⁾ Deze contracten zijn vrijstaande afgeleide financiële instrumenten

Intrestrisico uitgedrukt in Zuid-Koreaanse won

Om de vlottende intrestvoet op twee “syndicated loans” van 70.000m Zuid-Koreaanse won vervallend in 2003 af te dekken, sloot de groep twee “intrest rate swap” overeenkomsten af voor een totaal nominaal contractbedrag van 70.000m Zuid-Koreaanse won vervallend in 2003 met een vaste intrestvoet gaande van 8,00% tot 8,70%.

KREDIETRISICO

Het kredietrisico is het risico van verlies ten gevolge van het in gebreke blijven van de tegenpartij van in de balans en buiten de balans opgenomen verrichtingen. Het management heeft een kredietbeleid uitgewerkt en de blootstelling aan kredietrisico's wordt nauwgezet gevolgd. De groep vereist geen onderpand met betrekking tot financiële vaste activa. Haar financieel investeringsbeleid wijst kredietlijnen toe aan een goedgekeurde lijst van tegenpartijen elk met hun eigen vastgelegd maximum bedrag. Alle toegekende kredietlijnen zijn op korte termijn (< 1 jaar) en enkel in ondernemingen met een “high quality investment grade”.

Op balansdatum waren geen belangrijke kredietrisico-concentraties aanwezig.

Het kredietrisico verbonden aan afgeleide financiële instrumenten bedraagt 59,5m euro. Dit bedrag is het totaal van alle positieve reële waarden van afgeleide instrumenten en het maximum verlies dat kan resulteren uit het niet naleven van contractuele verplichtingen van deze partijen.

RISICO VERBONDEN AAN GRONDSTOFFEN

De groep gebruikt vooral contracten met vaste prijzen om het risico op blootstelling aan ongunstige grondstofprijfsfluctuaties te beperken (bijvoorbeeld glas, blikjes, kroonkurken, mout, graansiroop, graankorrels, hop, labels, karton,...). Het beleid van de groep streeft naar het afdekken van minimaal 30% van de risico's verbonden aan grondstoffen.

REËLE WAARDE

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen volgens het “arm's length” principe. Bij het vaststellen van de reële waarde van financiële activa en passiva, houdt de groep rekening met de gangbare omstandigheden en de kosten die gemaakt zouden worden bij het verhandelen of afwikkelen van het betreffende financiële instrument.

REËLE WAARDEN

Miljoen euro	Boekwaarde 2002	Reële waarde 2002	Boekwaarde 2001	Reële waarde 2001
Financiële afgeleide instrumenten				
Forward exchange contracten:				
Actief	25	25	1	1
Passief	(8)	(8)	(21)	(21)
Intrest rate swaps:				
Actief	-	-	-	-
Passief	(28)	(28)	(8)	(8)
Forward rate overeenkomsten:				
Actief	-	-	-	-
Passief	-	-	-	-
Collars:				
Actief	-	-	1	1
Passief	(2)	(2)	(2)	(2)
Cross currency swaps:				
Actief	35	35	25	25
Passief	-	-	-	-
Leningen kredietinstellingen				
Nederlandse gulden met vaste intrestvoet	-	-	(3)	(3)
Euro met vaste intrestvoet	(30)	(31)	-	-
Zuid-Koreaanse won met vaste intrestvoet	(56)	(56)	(43)	(44)
Chinese yuan met vaste intrestvoet	(7)	(7)	-	-
US dollar met vaste intrestvoet	(4)	(4)	-	-
Britse pond met vaste intrestvoet	(1)	(1)	-	-
Commercieel waardepapier				
Euro obligaties met vaste intrestvoet	(39)	(39)	-	-
Canadese dollar obligaties met vaste intrestvoet	(30)	(31)	(36)	(37)
US dollar obligaties met vaste intrestvoet	(175)	(175)	(197)	(197)
Zuid-Koreaanse won obligaties met vaste intrestvoet	-	-	(139)	(141)
Totaal	(320)	(322)	(422)	(426)
Niet-geboekte winst/(verlies)	-	2	-	4

De bovenstaande reële waarden zijn gebaseerd op quoteringen van effectenhandelaars of van de bankiers van de groep. De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afsluiten van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum. Hierbij houdt de groep rekening met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

EFFECTIEVE INTRESTVOETEN EN INTRESTHERZIENINGSANALYSE

Onderstaande tabel is een weergave van de effectieve intrestvoeten op balansdatum van intresthoudende financiële passiva en van de perioden waarin hun intrestvoeten worden herzien.

Miljoen euro	2002				
	Effectieve intrestvoet	Totaal	Één jaar of minder	Één tot vijf jaar	Vijf jaar of meer
Leningen					
Euro met variabele intrestvoet	3,39%	1.692	1.692	-	-
Russische roebel met variabele intrestvoet	17,24%	68	68	-	-
Oekraïense hryvnia met variabele intrestvoet	13,08%	6	6	-	-
US dollar met variabele intrestvoet	2,25%	25	25	-	-
US dollar met vaste intrestvoet	6,00%	9	1	-	8
Hongaarse forint met variabele intrestvoet	9,00%	7	7	-	-
Roemeense lei met variabele intrestvoet	22,52%	11	11	-	-
Zuid-Koreaanse won met variabele intrestvoet	6,72%	169	169	-	-
Canadese dollar met variabele intrestvoet	3,27%	222	222	-	-
Euro met vaste intrestvoet	5,40%	31	5	7	19
Zuid-Koreaanse won met vaste intrestvoet	9,79%	56	40	16	-
Chinese yuan met vaste intrestvoet	5,68%	7	7	-	-
Britse pond met variabele intrestvoet	4,58%	169	169	-	-
Britse pond met vaste intrestvoet	4,36%	1	1	-	-
Namibische dollar met variabele intrestvoet	11,10%	11	11	-	-
Waardepapier					
Euro obligaties met vaste intrestvoet	3,27%	39	39	-	-
US dollar obligaties met vaste intrestvoet	6,47%	175	2	-	173
Canadese dollar obligaties met vaste intrestvoet	6,07%	30	-	-	30
Kredietfaciliteiten	6,26%	122	122	-	-
Financiële leasingschulden	-	25	7	12	6
Totaal		2.875	2.604	35	236

EFFECTIEVE INTRESTVOETEN EN INTRESTHERZIENINGSANALYSE (VERVOLG)

Miljoen euro	2001				
	Effectieve intrestvoet	Totaal	Één jaar of minder	Één tot vijf jaar	Vijf jaar of meer
Leningen					
Bulgaarse lev met variabele intrestvoet	11,250%	2	2	-	-
Canadese dollar met variabele intrestvoet	4,748%	429	429	-	-
Chinese yuan met vaste intrestvoet	6,274%	9	9	-	-
Tsjechische kroon met variabele intrestvoet	5,090%	3	3	-	-
Duitse mark met variabele intrestvoet	8,000%	7	7	-	-
Euro met variabele intrestvoet	4,072%	574	574	-	-
Euro met vaste intrestvoet	5,083%	43	23	20	-
Britse pond met variabele intrestvoet	5,573%	1.323	1.323	-	-
Zuid-Koreaanse won met variabele intrestvoet	6,218%	138	138	-	-
Zuid-Koreaanse won met vaste intrestvoet	11,000%	43	-	43	-
Nederlandse gulden met vaste intrestvoet	5,875%	3	-	3	-
Roemeense lei met variabele intrestvoet	39,881%	8	8	-	-
Russische roebel met vaste intrestvoet	19,244%	26	26	-	-
US dollar met variabele intrestvoet	4,295%	37	37	-	-
Waardepapier					
Canadese dollar obligaties met vaste intrestvoet	6,070%	36	-	-	36
Zuid-Koreaanse won obligaties met variabele intrestvoet	10,000%	139	131	8	-
US dollar obligaties met vaste intrestvoet	6,560%	196	-	-	196
Kredietfaciliteiten	17,826%	52	52	-	-
Financiële leasingschulden	-	18	11	7	-
Totaal		3.086	2.773	81	232

28. OPERATIONELE LEASING

LEASING ALS LEASINGNEMER

Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasingcontracten zijn als volgt betaalbaar:

Miljoen euro	2002	2001
Minder dan één jaar	96	95
Tussen één en vijf jaar	358	328
Meer dan vijf jaar	154	163
	608	586

De groep huurt een aantal magazijnen en bedrijfsfaciliteiten via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een initiële periode van vijf tot tien jaar, met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de markthuurgelden te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat bijkomende huurgelden.

Enkele van de geleasde activa werden door de groep gesublease. Sublease ontvangsten ten belope van 41m euro worden verwacht in het volgende boekjaar, 185m euro tussen één en vijf jaar, en 78m euro op meer dan vijf jaar.

Gedurende dit boekjaar werd 33m euro geboekt als een kost in de resultatenrekening met betrekking tot operationele leasing (2001: 47m euro).

LEASING ALS LEASINGGEVER

De groep geeft een deel van zijn eigendommen in huur onder operationele leasing. Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasingcontracten, zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen euro	2002	2001
Minder dan één jaar	30	65
Tussen één en vijf jaar	133	266
Meer dan vijf jaar	75	116
	238	447

Gedurende dit boekjaar werd 57m euro (2001: 74m euro) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten.

29. AANGEGANE INVESTERINGSVERBINTENISSEN

De groep heeft contracten afgesloten om vaste activa aan te schaffen voor een bedrag van 62m euro (2001: 66m euro).

In september 2002 ondertekende Interbrew een overeenkomst waarbij het alle import- en distributierechten alsmede de dagelijkse controle over Bass ale verwierf in de Verenigde Staten en dit vanaf 30 juni 2003. De resterende 100m US dollar van de aanschaffingsprijs is betaalbaar in juni 2003.

30. ONZEKERHEDEN

De groep heeft geen kennis van belangrijke onzekerheden, behalve de put optie verkocht aan Merrill Lynch International, zoals beschreven in toelichting 15.

31. AANVERWANTE PARTIJEN

TRANSACTIES MET LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN CORPORATE COMMITTEE EXECUTIVES

De leningen toegekend aan de bestuursleden en corporate committee executives bedragen 3m euro (2001: 3,9m euro) en worden geboekt onder “Overige vorderingen” (zie toelichting 15), 2,9m euro hiervan zijn intresthoudende leningen (2001: 3,2m euro).

Bovenop het salaris verschaft de groep aan de leden van het “corporate committee” ook niet-geldelijke voordelen en draagt ze voor hen bij tot pensioenplannen met een te bereiken doel. In overeenstemming met de richtlijnen van het plan, gaan de leden van het “corporate committee” op rust op 60 tot 65-jarige leeftijd en hebben zij recht op een jaarlijkse betaling gaande tot 70% van hun salaris (afhankelijk van het aantal dienstjaren in de groep) of op een eenmalige uitbetaling van het corresponderend bedrag. In geval van een vervroegde opruststelling wordt de jaarlijkse vergoeding verminderd gebaseerd op de actuariële berekeningen en de termijnen van de pensioenplannen. “Corporate committee”-leden nemen ook deel aan het aandelenoptieprogramma van de groep (zie toelichting 24).

De totale vergoeding van de leden van de raad van bestuur en corporate committee executives is vervat in “Personeelskosten” (zie toelichting 6):

Miljoen euro	2002	2001
Leden van de raad van bestuur	1	1
Corporate committee executives	15	18
	16	19

De betalingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen (tantièmes).

De bovenstaande bedragen van 2002 bevatten corporate committee executives, na een reorganisatie begin 2002. De bedragen van 2001 bevatten ook operationele executives.

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (ZIE TOELICHTING 13)

Geassocieerde ondernemingen deden in 2002 en 2001 geen belangrijke transacties met de groep. Hierdoor staan er op de balansdatums (2002 en 2001) geen belangrijke handelsvorderingen of -schulden open ten opzichte van deze ondernemingen. Transacties met geassocieerde ondernemingen worden berekend volgens het “arm’s length” principe. Er werd van de geassocieerde ondernemingen een bedrag van 19m euro aan dividenden ontvangen (2001: 29m euro).

32. GEBEURTENISSEN NA JAAREINDE

In november 2002 tekende Interbrew een overeenkomst om een 70% deelneming te verwerven in de brouwerij-activiteiten van de K.K groep, actief in de Yangtze delta, voor een provisionele aankoopprijs van 37m euro. De afronding van de deal is voorzien in het eerste semester van 2003.

33. ONDERNEMINGEN BEHORENDE TOT DE GROEP

De volgende lijst omvat 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 totale aantal ondernemingen (integraal geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen) bedraagt 261.

LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

Naam, zetel en, voor de ondernemingen die vallen onder het Belgisch recht, het BTW-nummer.

Naam en zetel	BTW nummer	% aandelen in het kapitaal
BELGIË		
INTERBREW NV Grand' Place 1, 1000 Bruxelles	BE 417.497.106	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE SA Place de l'Abbaye 1 - 5500 Dinant	BE 402.531.885	99
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. Stoopkensstraat 46 - 3320 Hoegaarden	BE 421.085.413	100
COBREW SA Vaartstraat 98 - 3000 Leuven	BE 428.975.372	100
IMMOBREW SA Boulevard Industriel 21 - 1070 Bruxelles	BE 405.819.096	99,9
INTERBREW BELGIUM SA Boulevard Industriel 21 - 1070 Bruxelles	BE 433.666.709	99,98
BOSNIË-HERZEGOVINA		
UNILINE d.o.o. for production and Trade, Export-Import Grude Ivana Gundulica b.b. - 88340 Grude		59
BULGARIJE		
KAMENITZA A.D. 1 Business Park Sofia Str., Building 3, 1 st floor, office 103, Mladost 4 - 1715 Sofia		84,78
CANADA		
LABATT BREWING COMPANY LTD 207 Queen's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 Toronto		100
CHINA		
NANJING JINLING BREWERY COMPANY LTD 408 M. Longpan Road - 210001 Nanjing		60
NANJING INTERBREW BREWERY COMPANY LTD Qi Li Qiao - 211800 Nanjing		80
INTERBREW ZHEJIANG HOLDING LTD 8/F Bank of America Tower, 12 - Harcourt Road - Central Hong Kong		100
KROATIË		
ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. Ilica 224 - 10000 Zagreb		72

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal
TSJECHIË	
PRAZSKE PIVOVARY A.S. Nadrazní 84 - CZ-150 54 Praha 5	99,59
FRANKRIJK	
INTERBREW FRANCE SA 14, Avenue Pierre Brossolette BP 9 - 59280 Armentières	100
SOCIÉTÉ AUXILLIAIRE DES INDUSTRIES ALIMENTAIRES SA 14, Avenue Pierre Brossolette BP 9 - 59280 Armentières	100
DUITSLAND	
BRAUEREI BECK GmbH & Co KG Am Deich 18/19 – 28199 Bremen	99,96
BRAUERGILDE HANNOVER AG Hildesheimer Str. 132 – 30173 Hannover	99,43
STAROPRAMEN PRAGER BIER VERTRIEBSGESELLSCHAFT GmbH Schwesswitzer Strasse - 6686 Lützen	99,59
BRAUEREI DIEBELS GmbH Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 Issum	100
GROOTHERTOOGDOM LUXEMBURG	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH Rue de la Brasserie 1 - 1611 Diekirch	92,88
HONGARIJE	
BORSODI SORGYAR Rt. Rackoczi út 81 - 3574 Bocs	98,7
MONTENEGRO	
TREBJESA A.D. Njegoseva 18 - 81400 Niksic	72,6
ROEMENIË	
COMPANIA DE DISTRIBUTIE NATIONAL SA 18, Av. M. Zorileanu - Sector 1 - Bucharest	96,15
INTERBREW EFES BREWERY SA Gh. Gr. Cantacuzino str. 287- 2000 Ploiesti	50
RUSLAND	
SUN INTERBREW LIMITED 6 Vorontsovsky Park – 117630 Moscow	67,56
KLIN BREWING COMPANY CJSC Moscovskaya 28 - 141600 Klin	67,56
ROSAR ZAO CJSC 2 Solnechnaya - 644073 Omsk	67,10
SLOVAKIJE	
STAROPRAMEN SLOVAKIA s.r.o. Kosická 52 - 821 08 Bratislava	99,59

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal
ZUID-KOREA	
ORIENTAL BREWERY COMPANY LTD 52 Joongsam-Ri, Hyundo-Myon - Cheongwon-Gun	50,92
NEDERLAND	
INTERBREW NEDERLAND N.V. Ceresstraat 13 - 4811 CA Breda	100
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. Ceresstraat 19 - 4811 CA Breda	100
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	
LABATT USA LLC. Ct Corp. - 1209 Orange Street, DE 19801 Wilmington	70
LATROBE BREWING COMPANY Ct Corp. - 1209 Orange Street, DE 19801 Wilmington	70
OEKRAÏNE	
CHERNIHIV BEER ENTERPRISE "DESNA" CJSC Instrumentalnaya 20 - 14037 Chernigiv	48,8
MYKOLAIV BREWERY "YANTAR" OJSC Yantarna Street 320 – 54050 Mykolaiv	36,6
BREWERY "ROGAN" OJSC Roganskaya str. 161 - 61172 Kharkiv	59,4
VERENIGD KONINKRIJK	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED c/o Simmons & Simmons, City Point, One Ropemaker Street - EC2Y 9SS London	100
INTERBREW UK LTD Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS Luton	100
LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	
MEXICO	
FEMSA CERVEZA SA DE C.V. Alfonso Reyes 2202 Nte, Colonia, Bella Vista, Nuevo Leon - 64410 Monterrey	30
NAMIBIË	
NAMIBIA BREWERIES LIMITED Peter Müller Street No. 27, P.O. Box 16, Windhoek	28,91

34. VERKORTE, NIET GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN INTERBREW NV

De volgende documenten zijn uittreksels uit de statutaire jaarrekening van Interbrew NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen. Het jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering der aandeelhouders en de jaarrekening van Interbrew NV, evenals het verslag van de commissaris, zullen bij de Nationale Bank van België neergelegd worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn tevens op aanvraag verkrijgbaar bij Interbrew NV, Vaartstraat 94, 3000 Leuven.

Enkel de geconsolideerde jaarrekening die op de vorige pagina's wordt voorgesteld, geeft een oprecht en getrouw beeld van de financiële toestand en de resultaten van de groep Interbrew.

Aangezien Interbrew NV in wezen een holdingmaatschappij is, waarvan de deelnemingen aan aanschaffingsprijs in de niet-geconsolideerde jaarrekening opgenomen zijn, geeft deze jaarrekening enkel een beperkt beeld van de financiële toestand van de groep. Daarom heeft de raad van bestuur het opportuun geacht, bij toepassing van artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2002, de niet-geconsolideerde jaarrekening slechts in verkorte vorm voor te stellen, namelijk:

- de verkorte balans;
- de verkorte resultatenrekening;
- de samenvatting van de waarderingsregels;
- de staat van het kapitaal;
- het jaarverslag van de raad van bestuur.

De verklaring zonder voorbehoud van de commissaris bevestigt dat de statutaire jaarrekening van Interbrew NV, afgesloten per 31 december 2002 een juist en getrouw beeld geeft van de financiële toestand en de resultaten van Interbrew NV, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

VERKORTE NIET GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA

Miljoen euro	2002	2001
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	8	-
Materiële vaste activa	4	-
Financiële vaste activa	4.273	4.882
	4.285	4.882
Vlottende activa	636	250
Totaal activa	4.921	5.132

PASSIVA

Miljoen euro

	2002	2001
Eigen vermogen		
Kapitaal	333	332
Uitgiftepremies	3.212	3.209
Wettelijke reserve	33	33
Onbeschikbare reserves	1	1
Belastingvrije reserves	4	4
Beschikbare reserves	260	260
Overgedragen winst	797	847
	4.640	4.686
Voorzieningen en belastingslatenties	4	2
Schulden		
Schulden op meer dan één jaar	113	314
Schulden op ten hoogste één jaar en overlopende rekeningen	164	130
	277	444
Totaal passiva	4.921	5.132

VERKORTE NIET GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Miljoen euro

	2002	2001
Bedrijfsopbrengsten	180	153
Bedrijfskosten	(218)	(171)
Bedrijfsresultaat	(38)	(18)
Financieel resultaat	100	152
Uitzonderlijk resultaat	14	-
Belastingen op het resultaat	(1)	-
Te bestemmen winst van het boekjaar	75	134

SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS

Overeenkomstig artikel 28 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de raad van bestuur volgende besluiten genomen:

Materiële en immateriële vaste activa

Vaste activa worden aan aanschaffingswaarde op het actief van de balans opgenomen, de bijkomende kosten inbegrepen. In het algemeen zijn voor de afschrijvingen de percentages en methodes van toepassing die met de administratie van de directe belastingen zijn overeen gekomen. De bijkomende kosten worden toegevoegd aan het hoofdbestanddeel waarop ze betrekking hebben en worden aan hetzelfde ritme afgeschreven.

Financiële vaste activa

De deelnemingen, bijkomende kosten niet inbegrepen, worden tegen aanschaffingswaarde op het actief van de balans opgenomen. In geval van blijvende waardeverminderingen worden waardecorrecties geboekt.

Voorzieningen voor risico's en lasten

Voorzieningen worden aan nominale waarde geboekt.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum 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 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 geldig op de datum van de transactie.

Overige

De onderneming heeft ten behoeve van enkele filialen investeringsverplichtingen, die slechts na het vervullen van bepaalde voorwaarden ingelost zullen worden.

STAAT VAN HET KAPITAAL

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	332,2	431,1
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0,4	0,5
	332,6	431,6
Samenstelling van het kapitaal		
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde	332,6	431,6
Aandelen op naam	NVT	250,4
Aandelen aan toonder	NVT	181,2

VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	NVT	13,2
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	10,2	NVT
Maximum aantal uit te geven aandelen	NVT	13,2

TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL

	Miljoen euro
	163,2

JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN INTERBREW NV

Het ondernemingsdoel van Interbrew NV is de leiding en de controle over de ondernemingen van de groep.

COMMENTAAR BIJ DE STATUTAIRE JAARREKENING

COMMENTAAR OP DE BALANS

Immateriële en materiële vaste activa

De stijging van de immateriële vaste activa is het gevolg van de aankoop van merknamen van Labatt International Ltd. De stijging van de materiële vaste activa is te wijten aan een stijging van de activa in aanbouw, de aankoop van informaticamateriaal en een vrachtwagen voor marketing road shows. Als gevolg van deze stijgingen liggen ook de afschrijvingen hoger dan vorig jaar.

Financiële vaste activa

De daling van de financiële vaste activa is het gevolg van verschillende transacties die plaatsvonden in de loop van het boekjaar:

- Gedeeltelijke terugbetaling door Interbrew International BV van uitgiftepremies op 5 en 20 februari 2002
- Terugbetaling van 0,34 US dollar per aandeel op 5 miljoen aandelen door China Canton Investment op 27 september 2002
- Verkoop van 1.284 aandelen M Immobilier op 16 juli 2002

De daling van de financiële vaste activa werd gedeeltelijk gecompenseerd door :

- Inschrijving op 80.540 aandelen Cobrew door kapitaalsinbreng op 5 februari 2002;
- Aankoop van 1 aandeel Brandbrew van De Wolf Cosijns op 11 juni 2002;
- Aankoop van 29.330 aandelen Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch van BM Investment;
- Aankoop van 2.217 aandelen Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch op 12 juli 2002 en 3.318 aandelen op verschillende andere datums.

Vorderingen op meer dan een jaar

De overige vorderingen daalden met 43m euro, als gevolg van terugbetalingen van groepsleningen.

Vorderingen op ten hoogste een jaar

De handelsvorderingen daalden met 26m euro als gevolg van het verminderen van het uitstaande klantensaldo van de groepsmaatschappijen.

De overige vorderingen stegen met 436m euro , voornamelijk door een nieuwe lening toegestaan aan Cobrew NV voor 440m euro.

Eigen vermogen

De netto vermindering van het eigen vermogen is het gevolg van :

- 6 kapitaalsverhogingen voor een bedrag van 0,40m euro, waardoor het aantal aandelen steeg tot 431.643.782. Tegelijkertijd verhoogden de uitgiftepremies met 2,6m euro;
- het resultaat van het boekjaar;
- de uitbetaling van een dividend.

Schulden op meer dan een jaar

De vermindering met 201m euro is het gevolg van de terugbetaling van bankleningen voor 313m euro en het aangaan van een nieuwe groepslening voor 112m euro.

Schulden op ten hoogste één jaar en overlopende rekeningen

De stijging van de schulden op ten hoogste één jaar en de overlopende rekeningen is hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van commercieel waardepapier met een bedrag van 39m euro.

COMMENTAAR OP DE RESULTATENREKENING

Het boekjaar 2002 sluit af met een winst na belasting van 75m euro tegenover een winst na belasting van 134m euro in 2001. De stijging van de bedrijfsopbrengsten met 27m euro is voornamelijk het gevolg van de toepassing van de nieuwe kostenallocatiemethode en de inkomsten uit royalties gegenereerd door de licenties. De verhoging van de bedrijfskosten met 47m euro is te wijten aan kosten inzake nieuwe acquisities en kosten gerelateerd aan de groei van de onderneming. De belangrijkste oorzaak voor de daling van de financiële resultaten is een mindere ontvangst van dividenden van groepsmaatschappijen voor een bedrag van 66m euro.

GEBEURTENISSEN NA JAAREINDE

Wij verwijzen naar toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2002 werd door Interbrew NV 1,7m euro geïnvesteerd in het domein van marktonderzoek in vergelijking met 0,4m euro in 2001.

UITGIFTE VAN WARRANTS – “LONG TERM INCENTIVE” PLAN

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, in het kader van het toegestaan kapitaal, besliste de raad van bestuur op 13 juni en 10 december 2002:

- het voorkeurrecht op te heffen in het voordeel voornamelijk van kaderleden en leidinggevende personen 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 mindere mate in het voordeel van sommige bestuurders van de vennootschap, en
- ten gunste van deze kaderleden en bestuurders 280.000 warrants uit te geven met een uitoefenprijs van 32,70 euro per warrant (beslissing van 13 juni 2002) en 3.500.000 warrants uit te geven met een uitoefenprijs van 21,83 euro (beslissing van 10 december 2002). Voornoemde aantallen warrants zijn maximale aantallen. Het aantal effectief toegekende warrants kan lager liggen.

Deze warrants zijn op naam. Zij laten toe om in te schrijven op één gewoon aandeel van de vennootschap per warrant.

Deze warrants kunnen gedurende 10 jaar vanaf hun uitgiftedatum als volgt uitgeoefend worden: een derde vanaf 1 januari 2004; een derde vanaf 1 januari 2005; een derde vanaf 1 januari 2006.

De uitgifte van deze warrants stemt 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 dan ook maar een kleine impact voor de aandeelhouders, meer bepaald voor wat hun aandeel in de winst en in het eigen vermogen betreft.

VERSLAG INZAKE BELANGENCONFLICTEN (ARTIKEL 523, WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN)

Zoals voorzien in het Wetboek van Vennootschappen mag een bestuurder die een tegenstrijdig belang heeft bij een beslissing van de raad van bestuur, de bespreking en de beraadslaging die de beslissing van de raad van bestuur voorafgaan, niet bijwonen en evenmin deelnemen aan de stemming. Hij moet bovendien de commissaris van de vennootschap op de hoogte brengen van zijn tegenstrijdig belang.

In het jaar 2002 werd deze procedure tweemaal toegepast. Hierna wordt de inhoud van de notulen van de betrokken beslissingen weergegeven die de redenen van het tegenstrijdig belang aangeven, de aard van de beslissing omschrijven, alsmede de verantwoording en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de vennootschap aanduiden.

1. Naar aanleiding van de beslissing van de raad van bestuur van 13 juni 2002 tot uitgifte van warrants in het kader van het toegestaan kapitaal ten voordele van de kaderleden en leidinggevende personen van de vennootschap en haar filialen, evenals ten gunste van sommige bestuurders van de vennootschap, hebben de heren Frédéric de Mevius, Arnoud de Pret Roose de Calesberg, Philippe de Spoelberch, Remmert Laan, Alexandre Van Damme en Charles Adriaenssen, als begunstigden van de warrants, verklaard een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben. Zij hebben bijgevolg niet deelgenomen aan de beraadslaging van de raad van bestuur, noch aan de stemming.

Overeenkomstig artikel 523, eerste paragraaf, al. 2 van het Wetboek van Vennootschappen, zet de Voorzitter de volgende elementen uiteen. Elke warrant geeft recht tot inschrijving op 1 nieuw gewoon aandeel van de vennootschap tegen een uitoefenprijs van 32,70 euro. De uitgifte van de warrants vindt plaats in het kader van het Long Term Incentive programma van de vennootschap. De uitgifte is hoofdzakelijk voorbehouden aan kaderleden en leidinggevende personen van de vennootschap en haar filialen, en in mindere mate, aan de bestuurders van de vennootschap. Deze uitgifte van warrants is erop gericht om de belangen van de aandeelhouders en die van de kaderleden en de directeurs beter op elkaar af te stemmen, en bijgevolg, deze laatsten nog meer bij de lange-termijn strategie van de vennootschap te betrekken. Het plan is er ook op gericht hen aan de vennootschap te verbinden door het verloop van een bepaalde periode. De uitgifte zal de begunstigde bestuurders nog meer betrekken in hun controle-functie. In totaal worden 48.600 warrants toegekend aan deze bestuurders in het kader van onderhavige uitgifte.

In verhouding tot het aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, is de uitgifte van warrants ten gunste van bestuurders relatief bescheiden en zal zij, in geval van de uitoefening van de warrants, enkel een beperkte verwatering van de deelneming van de bestaande aandeelhouders teweegbrengen. Indien alle warrants ten uitgifte waarvan de raad van bestuur vandaag wenst over te gaan ten gunste van bestuurders, uitgeoefend worden, zullen de nieuwe aandelen die resulteren uit deze uitoefening slechts een miniem percentage van de vandaag bestaande aandelen vertegenwoordigen. De uitgifte kan ook mogelijks een financiële verwatering voor de aandeelhouders teweegbrengen, die resulteert uit het verschil tussen de uitoefenprijs van de warrants en de waarde van het aandeel van de vennootschap op het moment van de uitoefening van deze rechten. De financiële verwatering zal in ieder geval beperkt zijn, gezien het aantal uitgegeven warrants. De uitgifte heeft dus slechts een beperkte impact voor de aandeelhouders met name wat betreft hun deelname in de winst en het eigen vermogen.

2. Naar aanleiding van de beslissing van de raad van bestuur van 10 december 2002 tot uitgifte van warrants in het kader van het toegestane kapitaal ten voordele van de kaderleden en leidinggevende personen van de vennootschap en haar filialen, evenals ten gunste van de onafhankelijke bestuurders van de vennootschap, hebben de heren Pierre Jean Everaert, Jean-Luc Dehaene, Allan Chapin, Kees Storm, Peter Harf en Bernard Hannon, als begunstigden van de warrants, verklaard een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben. Zij hebben bijgevolg niet deelgenomen aan de beraadslaging van de raad van bestuur, noch aan de stemming. De vergadering werd voorgezeten door de heer Philippe de Spoelberch.

Overeenkomstig artikel 523, eerste paragraaf, al. 2 van het Wetboek van Vennootschappen, zet de Voorzitter de volgende elementen uiteen. Elke warrant geeft recht tot inschrijving op 1 nieuw gewoon aandeel van de vennootschap tegen een uitoefenprijs van 21,83 euro. De uitgifte van de warrants vindt plaats in het kader van het Long Term Incentive programma van de vennootschap. De uitgifte is hoofdzakelijk voorbehouden aan kaderleden en leidinggevende personen van de vennootschap en haar filialen, en in mindere mate aan de bestuurders van de vennootschap en haar filialen. Deze uitgifte van warrants is erop gericht om de belangen van de aandeelhouders en die van de kaderleden en de directeurs beter op elkaar af te stemmen, en bijgevolg, deze laatsten nog meer bij de lange-termijn strategie van de vennootschap te betrekken. Het plan is er ook op gericht hen aan de vennootschap te verbinden door het verloop van een bepaalde periode. De uitgifte zal de begunstigde bestuurders nog meer betrekken in hun controle-functie. In totaal worden 78.500 warrants toegekend aan deze bestuurders in het kader van onderhavige uitgifte.

In verhouding tot het aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen is de uitgifte van warrants ten gunste van bestuurders relatief bescheiden en zal zij, in geval van de uitoefening van de warrants, enkel een beperkte verwatering van de deelneming van de bestaande aandeelhouders teweegbrengen. Indien alle warrants ten uitgifte waarvan de raad van bestuur vandaag wenst over te gaan ten gunste van bestuurders, uitgeoefend worden, zullen de nieuwe aandelen die resulteren uit deze uitoefening een miniem percentage van de vandaag bestaande aandelen vertegenwoordigen. De uitgifte kan ook mogelijks een financiële verwatering voor de aandeelhouders teweegbrengen, die resulteert uit het verschil tussen de uitoefenprijs van de warrants en de waarde van het aandeel van de vennootschap op het moment van de uitoefening van deze rechten. De financiële verwatering zal in ieder geval beperkt zijn, gezien het aantal uitgegeven warrants. De uitgifte heeft dus slechts een beperkte impact voor de aandeelhouders met name wat betreft hun deelname in de winst en het eigen vermogen.

INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE OPDRACHTEN EN HONORARIA VAN DE COMMISSARIS

Onze commissaris KPMG Bedrijfsrevisoren wordt vertegenwoordigd door Erik Helsen, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van Interbrew en zijn filialen worden bepaald door de algemene vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité van de onderneming en de raad van bestuur. De honoraria met betrekking tot audit en andere prestaties geleverd door KPMG in 2002 bedragen wereldwijd 8.357.000 euro (2001: 8.439.000 euro), hiervan hebben 3.656.000 euro (2001: 3.047.000 euro) betrekking op audit fees voor nazicht van de jaarrekeningen, 3.198.000 euro (2001: 4.332.000 euro) betrekking op audit verbonden prestaties, 410.000 euro (2001: 258.000 euro) betrekking op taks gebonden prestaties en 1.093.000 euro (2001: 802.000 euro) betrekking op andere geleverde prestaties. De audit verbonden prestaties hebben vooral betrekking op due diligence prestaties ter ondersteuning van Interbrew bij acquisitie of verkoop van filialen.

KWIJTING AAN DE BESTUURDERS EN AAN DE COMMISSARIS

Wij stellen voor de jaarrekening in de voorgelegde vorm goed te keuren en bij bijzondere stemming kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor de uitvoering van hun mandaat tijdens het afgelopen jaar.

TOEWIJZING VAN HET RESULTAAT

Wij stellen voor om een bruto dividend van 0,33 euro per aandeel uit te betalen. Dit komt neer op een totale dividenduitkering van 142m euro.

Indien aanvaard, zal het netto dividend van 0,2475 euro per aandeel betaalbaar zijn vanaf 30 april 2003 tegen afgifte van coupon nummer 3, gehecht aan de nieuwe aandelen aan toonder of een netto dividend van 0,2805 euro per aandeel indien in het bezit van een bijkomende 'VVPR strip' nummer 3.

18 maart 2003

Verslag van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur en de aandeelhouders van Interbrew NV

Wij hebben de bijgaande geconsolideerde balansen van Interbrew NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") per 31 december 2002 en 2001 en de bijhorende geconsolideerde resultatenrekeningen, de geconsolideerde staten van geboekte winsten en verliezen en de geconsolideerde financieringstabellen voor de betrokken periodes gecontroleerd. Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van onze controles een verklaring uit te brengen over deze jaarrekening.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening, zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de "International Standards on Auditing", uitgevaardigd door de "International Federation of Accountants". 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. Een controle bestaat uit een steekproefsgewijze nazicht van de verantwoording van de bedragen en de voorstelling in de geconsolideerde jaarrekening. Een controle omvat tevens een beoordeling van de toegepaste waarderingsregels en de belangrijke ramingen die de bestuurders maakten, alsook een beoordeling van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand, van de resultaten en van de financiering van de Groep per 31 december 2002 en 2001, in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" (voorheen "International Accounting Standards") zoals aangenomen door de "International Accounting Standards Board".



The company is a Belgian member firm of KPMG International, a Swiss non-operating association.

Boulogne
Avenue du Bourget 40
1130 Brussels - Bruxelles
Belgie - Belgique
Tel. : + 32 2 709 43 00
Fax : + 32 2 709 43 09

Spoorweglaan 3
2070 Antwerpen (Dilbeek)
Belgie - Belgique
Tel. : + 32 3 621 17 06
Fax : + 32 3 625 20 25

Bollesbergen 28 - bus 13
9052 Gent
Belgie - Belgique
Tel. : + 32 9 241 68 80
Fax : + 32 9 241 68 89

Spitaal 7
2580 Hasselt
Belgie - Belgique
Tel. : + 32 11 20 66 10
Fax : + 32 11 20 66 19

sue des Dées 76
5190 Jambes
Belgie
Tel. : + 32 61 32 68 80
Fax : + 32 61 32 68 88

Clas Charvachy 13
4000 Liege
Belgie
Tel. : + 32 4 226 53 11
Fax : + 32 4 226 53 89

CVBA/SCRL
RDV-FSC
Brussels-Bruxelles 4141
RTM-FWA
BE 418 123 546

De lijst van de vennoten kan in de plaats gepubliceerd worden. La liste des associés peut être consultée aux sièges.



Bijkomende verklaringen

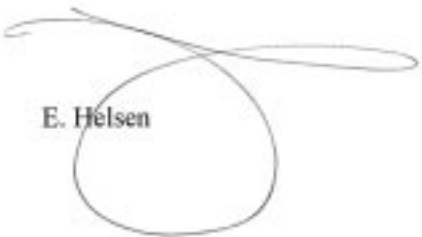
De volgende bijkomende verklaringen worden gegeven om ons verslag te vervolledigen maar zijn niet van aard de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- het geconsolideerd jaarverslag bevat de inlichtingen die door de wet vereist zijn en het stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening;
- zoals aangegeven in toelichting 1 (A), werd de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" (voorheen "International Accounting Standards") zoals aangenomen door de "International Accounting Standards Board", in overeenstemming met een afwijking verleend door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen op 19 december 2000. De geconsolideerde jaarrekening voldoet aan de bepalingen van de Europese Zevende Richtlijn, behalve inzake de boekhoudkundige verwerking van enkele financiële instrumenten die, zoals beschreven in toelichtingen 1(V) en 27, gewaardeerd worden aan reële waarde zoals vereist onder de "International Financial Reporting Standards".

Leuven, 18 maart 2003

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

E. Helsen



Informatie aan de aandeelhouders

WINST, DIVIDEND, AANDELEN EN AANDELENKOERSEN

Euro per aandeel, tenzij anders vermeld	2002	2001	2000	Non IAS 1999	Non IAS 1998
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2,42	2,45	2,60	1,62	1,36
Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill ⁽¹⁾⁽²⁾	1,51	1,44	1,04	0,82	0,69
Dividend per aandeel ⁽¹⁾	0,33	0,29	0,21	0,18	0,15
Aandelenprijs hoog	34,5	37,5	38,1	NVT	NVT
Aandelenprijs laag	19,1	25,5	34,0	NVT	NVT
Aandelenprijs jaareinde	22,5	30,75	37,12	NVT	NVT
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	431	429	335	323	322
Gewogen gemiddeld aantal volledig verwaterde gewone aandelen (miljoen aandelen)	435	434	343	332	336
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	113	119	30	NVT	NVT

AANDEELHOUDERS

	Miljoen aandelen	% van het kapitaal
Stichting Interbrew	275,0	63,72
Fonds Interbrew-Baillet Latour	3,4	0,78
Fonds Verhelst	4,5	1,04
Markt	148,7	34,46
	431,6	100,00

⁽¹⁾ Aangepast voor aandelensplitsingen

⁽²⁾ Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening exclusief herstructureringskosten plus de afschrijving van goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

EVOLUTIE VAN DE AANDELENKOERS VAN INTERBREW, VERGELEKEN MET DE DOW JONES EURO STOXX 50



FINANCIËLE KALENDER

Publicatie van de resultaten van 2002	19 maart 2003
Jaarverslag	2 april 2003 op www.interbrew.com 14 april 2003 in gedrukte versie
Algemene vergadering der aandeelhouders	29 april 2003
Uitbetaling dividend	30 april 2003
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	9 september 2003
Publicatie van de update over de activiteiten van de eerste negen maanden	28 oktober 2003
Publicatie van de resultaten van 2003	3 maart 2004

INVESTOR RELATIONS CONTACT

Patrick Verelst
Vice President Investor Relations
Vaartstraat 94
3000 Leuven
Belgium
Tel: +32-16 31 55 41
E-mail: Patrick.verelst@interbrew.com

Contactgegevens

HOOFDZETEL

Grand'Place 1
1000 Brussels
Belgium
Tel: + 32-2 504 96 60
www.interbrew.com

BELGIË

S.A. Interbrew Belgium N.V.
Vaartkom 31
3000 Leuven
Tel: + 32-16 24 71 11
Fax: + 32-16 24 74 07

BOSNIË-HERZEGOVINA

Uniline d.o.o.
Ivana Gunduliceva b.b.
88340 Grude
Tel: + 387-88 661 670
Fax: + 387-88 662 700

BULGARIJE

Kamenitza AD
1 Business Park Sofia Str.
Building 3, 1st floor, office 103
Mladost 4
Sofia 1715
Tel: + 359-32 63 20 05
Fax: + 359-32 62 87 06

CANADA

Labatt Brewing Company Ltd
207 Queen's Quay West
Suite 299
P.O. Box 133
Toronto, Ontario
M5J 1A7
Tel: + 1-416 361 50 50
Fax: + 1-416 361 52 00
www.labatt.com

CHINA

Nanjing Jinling Brewery
Company Ltd
408 Longpan Zhonglu
Nanjing
Jiangsu Province, 2/000/ PRC
Tel: + 86-25 458 80 22
Fax: + 86-25 459 71 49

CUBA

Cervecería Bucanero S.A.
Ave Kohly # 269 esq a26
Plaza de la Revolución
Ciudad Habana, Cuba
Tel: + 537-8816521, 8816578
Fax: + 537-8816379

DUITSLAND

Interbrew Deutschland
Am Deich 18/19
28199 Bremen
Tel: + 49-421 5094 0
Fax: + 49-421 5094 667

FRANKRIJK

Interbrew France S.A.
14, Av. Pierre-Brossolette
B.P. 9
59280 Armentières Cedex
Tel: + 33-3 2048 30 30
Fax: + 33-3 2048 31 97

HONGARIJE

Borsodi Sörgyár Rt.
Rákóczi u. 81
3574 Bocs
Tel: + 36-46 329 139
Fax: + 36-46 318 481

ITALIË

Beck's Italia Srl
Via Sanvito Silvestro 103
21100 Varese
Tel: + 39-0332 825031
Fax: + 39-0332 227559

KROATIË

Zagrebacka Pivovara d.d.
Ilica 224
10000 Zagreb
Tel: + 385-1 39 00 199
Fax: + 385-1 37 74 639

LUXEMBURG

Brasserie de Luxembourg
Mousel Diekirch S.A.
1, Rue de la Brasserie - BP 148
9214 Diekirch
Tel: + 352-80 21 31 1
Fax: + 352-80 39 23

MEXICO

Femsa Cerveza
S.A. de C.V.
Avenida Alfonso Reyes
2202 Nte, Monterrey, Nuevo León
64442 México
Tel: + 52-8 328 54 30
Fax: + 52-8 328 54 54

NEDERLAND

Interbrew Nederland N.V.
Ceresstraat 13
Postbus 3212
4811 CA Breda
Tel: + 31-76 525 24 24
Fax: + 31-76 525 25 05

OEKRAÏNE

SUN Interbrew Ukraine
5A Tereshchenkovskaya str.
01004 Kiev
Tel: + 380-44 490 73 10
Fax: + 380-44 490 73 23

ROEMENIË

S.C. Compania de Distributie
National S.A.
Str. Av. M. Zorileanu, 18
Sector 1, Bucharest
Tel: + 40-1 224 02 00
Fax: + 40-1 224 02 59

RUSLAND

SUN Interbrew Russia
6 Vorontsovsky Park
Moscow 117630
Tel: + 7-095 960 23 60
Fax: + 7-095 960 23 62

SERVIË & MONTENEGRO

IPS Trebjesa A.D.
Njegoseva 18
81400 Niksic/Montenegro
Tel: + 381-83 242 433
Fax: + 381-83 243 866

SINGAPORE

Interbrew Asia Pacific
360 Orchard Road
International Building #11-01
Singapore 238869
Tel: + 65-6738 1742
Fax: + 65-6737 5975

SLOVAKIJE

Staropramen-Slovakia s.r.o.
Kosická 52
82108 Bratislava
Tel: + 421-2 555 74 772
Fax: + 421-2 555 74 976

SLOVENIË

Pivovarna Union d.d.
Pivovarniska ul. 2
SI - 1000 Ljubljana
Tel: + 386-1 471 72 17
Fax: + 386-1 471 72 55

SPANJE

Interbrew Spain
Fructuos Gelabert, 2-4, 8° 2ª
Edificio Conata I
08970 Sant Joan Despi
(Barcelona)
Tel: + 34-93 480 83 20
Fax: + 34-93 477 15 40

TSECHISCHE REPUBLIEK

Pražské Pivovary a.s.
Nadrazní 84
150 54 Praha 5
Tel: + 42-02 571 91 111
Fax: + 42-02 571 91 288

VERENIGD KONINKRIJK

Interbrew UK Ltd
Porter Tun House
500 Capability Green, Luton
Bedfordshire LU1 3LS
Tel: + 44-1582 39 11 66
Fax: + 44-1582 39 73 97

VERENIGDE STATEN

Labatt USA
CT Corp.- 1209 Orange Street
Wilmington, DE 19801
Tel: + 1-203 750 66 00
Fax: + 1-203 750 66 99

ZUID-KOREA

Oriental Brewery Co., Ltd.
8F, Hanwon Bldg.
1449-12, Seocho-Dong
Seocho-Gu, Seoul
South Korea 137-070
Tel: + 82 2 2149 5006
Fax: + 82 2 2149 5380