





Financieel rapport



Jaarverslag van de Raad van Bestuur

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

BELANGRIJKE TRANSACTIES VAN 2003 EN 2002, MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE ONDERNEMING

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

TRANSACTIES VAN 2002

HERSTRUCTURERING VAN DE DEELNEMING IN BRASSERIE DE LUXEMBOURG

In mei 2002 werd een overeenkomst gesloten met onze Luxemburgse partners, waardoor ons aandeel in de bieractiviteiten verhoogd werd en waarbij het aandeel in de vastgoedactiviteiten verkocht werd. Interbrew had eind 2002 een aandeel in de bieractiviteiten van 92,88% en het verlies aan bedrijfswinst van de vastgoedactiviteiten had 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

Eind december 2002 verwierf Interbrew 99,43% van de aandelen in Brauergilde Hannover AG. Brauergilde Hannover AG had een aandeel van 85,4% in Gilde Brauerei AG (die zelf een aandeel van 100% had in Hasseröder Brauerei GmbH en van 83,28% in Hofbrauhaus Wolters AG). De aankoop werd geconsolideerd in de jaarrekening van 2002 maar omdat die plaats vond op het einde van het boekjaar was de impact op de geconsolideerde resultatenrekening van 2002 verwaarloosbaar. In de berekening van de interne groei van 2003 werd geen rekening gehouden met de volumes en de resultaten van Brauergilde Hannover AG.

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 VAN DE ROSTOCKER BROUWERIJ

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

BEEÏNDIGING VAN HET HEINEKEN CONTRACT IN HET VERENIGD KONINKRIJK

In augustus 2002 meldde Heineken dat, als gevolg van de acquisities van Interbrew in het Verenigd Koninkrijk, onze distributierechten in het Verenigd Koninkrijk beëindigd werden per maart 2003. Bijgevolg werden de volumes en de resultaten van het merk Heineken vanaf maart 2002 niet langer opgenomen in de interne-groei cijfers.

AANKOOP MINDERHEIDSBELANGEN

Interbrew kocht volgende minderheidsbelangen in 2002. Alle belangen werden geboekt aan aanschaffingswaarde en hadden 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 Group, Spanje	februari 2002
9,3% in Apatin, Servië ⁽¹⁾	mei 2002
24% in Zhujiang, China	december 2002

⁽¹⁾ Verhoging van de aandelen per eind december 2003 tot 87,36%

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 Brewery, Bulgarije ⁽²⁾	NVT	99,98%
SUN Interbrew, Rusland	67,95%	66,24%

TRANSACTIES VAN 2003

AANKOOP VAN DE BROUWERIJACTIVITEITEN VAN DE KK GROEP IN CHINA

In november 2002 tekende Interbrew een overeenkomst om een 70% aandeel te verwerven in de brouwerijactiviteiten van de KK Groep, actief in de Yangtze delta. De aankoop werd afgerond in april 2003. De KK Group genereert jaarlijks een verkoopsvolume van ongeveer 2,3m hectoliters, voornamelijk in de zuidoostelijke kuststreek.

AANKOOP VAN DE LICENTIE- EN DISTRIBUTIERECHTEN VAN INTERBREW MERKEN IN ITALIË

In januari 2003 heeft Interbrew een overeenkomst ondertekend om de licentie- en distributierechten met een derde partij in Italië te beëindigen. Hierdoor verwerft Interbrew terug de volledige controle over haar merken op de Italiaanse markt, en dit vanaf 1 maart 2003.

AANKOOP VAN EEN MEERDERHEIDSBELANG IN APATIN

In september 2003 sloot Interbrew een strategische overeenkomst met Apatinska Pivara Apatin, de grootste brouwer in Servië, waardoor Interbrew voor 50% aandeelhouder werd. In de daaropvolgende periode verhoogde Interbrew haar aandeel tot 87,36% per eind december. Apatin is leider op de Servische markt met een marktaandeel van 39%.

VERHOGING VAN MEERDERHEIDSBELANGEN

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 2003	31 december 2002
Nanjing Interbrew Jinling Brewery	80,00%	60,00%
Brauerigilde Hannover ⁽³⁾	100,00%	99,43%
SUN Interbrew, Rusland	73,64%	67,95%
Brasseries de Luxembourg	93,67%	92,88%
Kamenitza, Bulgarije	85,05%	84,78%

VERKOOP VAN HET MINDERHEIDSBELANG IN NAMIBIË

In april 2003 tekende Interbrew een overeenkomst om haar minderheidsaandeel in Namibian Breweries Limited te verkopen. Interbrew heeft ook haar licentieovereenkomst met Namibian Breweries voor de productie, marketing en distributie van Beck's in Namibië en Zuid-Afrika verlengd met 10 jaar.

AANKOOP VAN KOMBINAT NAPITKOV IN RUSLAND EN VERHOGING VAN HET AANDEEL IN YANTAR (OEKRAÏNE)

SUN Interbrew kocht in augustus 100% van de Kombinat Napitkov brouwerij in de republiek Tsjoevasjië en verhoogde in juli haar participatie in Yantar met 42,53%.

⁽¹⁾ CDN heeft Proberco en Bianca Interbrew Bergenbier opgeslorpt. Interbrew bezit, per eind 2003, 96,58% van de gefuseerde onderneming.

⁽²⁾ Plevensko Brewery fuseerde met Kamenitza. Interbrew bezit, per eind 2003, 85,05% van de gefuseerde onderneming.

⁽³⁾ Brauerigilde Hannover verhoogde op haar beurt haar meerderheidsaandeel in verschillende bedrijven van de groep, waaronder Gilde Brauerei AG en Hasseröder Brauerei GmbH (verhoging tot 100%) en Hofbrauhaus Wolters AG (verhoging tot 90,13%).

ALLIANTIE MET DE LION GROUP IN CHINA

Zoals oorspronkelijk aangekondigd in september 2003 heeft Interbrew in januari 2004 een overeenkomst met de Maleisische Lion Group afgesloten. Interbrew verwerft hiermee een meerderheidsbelang in de bieractiviteiten van Lion Group in China, wat 11 nieuwe brouwerijen en een jaarlijks verkoopsvolume van ongeveer 10,6m hectoliter met zich brengt. Deze transactie werd niet verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening per eind 2003.

AANKOOP VAN DE SPATEN BROUWERIJ IN DUITSLAND

In september 2003 ondertekende Interbrew een overeenkomst met Gabriel Sedlmayr Spaten-Franziskaner Bräu KGaA ("Spaten"), een holding genoteerd op de beurzen van München, Stuttgart en Frankfurt. Hiermee verwerft Interbrew een belangrijke Beierse brouwer, alsook Dinkelacker-Schwaben Bräu AG, een vooraanstaande brouwer in Baden-Württemberg. Deze aankoop zal een jaarlijks verkoopsvolume van ongeveer 4,9m hectoliter bijdragen. Nadat de Europese Commissie in december 2003 haar goedkeuring gaf, wordt de afronding van de transactie, mits goedkeuring van de aandeelhouders, verwacht in de tweede helft van 2004. Deze transactie heeft geen impact op de geconsolideerde jaarrekening per eind 2003.

TRANSACTIES NA JAAREINDE

We verwijzen naar toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten hebben een belangrijke invloed op onze jaarrekening. In 2003 werd 18,9% van onze omzet gerealiseerd in Britse ponden, 16,8% in Canadese dollar, 9,5% in US dollar, 6,4% in Zuid-Koreaanse won en 5,7% in Russische roebel. Bovendien werd onze netto winst, voornamelijk het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen, beïnvloed door de evolutie van de Mexicaanse peso.

Wisselkoersschommelingen hadden een negatieve impact op onze netto omzet voor (548)m euro, op EBITDA voor (117)m euro en op het bedrijfsresultaat voor (75)m euro.

Onze netto winst uit de gewone bedrijfsvoering was (63)m euro lager door wisselkoersschommelingen en onze winst per aandeel-basis (netto winst voor afschrijvingen op goodwill) (69)m euro of (0,16) euro per aandeel.

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is (83)m euro en (342)m euro op het eigen vermogen.

BELANGRIJKE FINANCIËLE GEGEVENS

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

Miljoen euro	2003	%	2002	%
Netto omzet⁽¹⁾	7.044	100,0	6.992	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(3.385)	48,1	(3.418)	48,9
Brutowinst	3.659	51,9	3.574	51,1
Distributiekosten	(778)	11,0	(758)	10,8
Verkoop- & marketingkosten	(1.377)	19,5	(1.317)	18,8
Administratiekosten	(615)	8,7	(593)	8,5
Andere bedrijfsopbrengsten/kosten	(50)	0,7	(70)	1,0
Bedrijfsopbrengsten, vóór herstructureringskosten	839	11,9	836	12,0
Herstructureringskosten	-	-	(92)	1,3
Bijzondere waardeverminderingen bij herstructureringskosten	-	-	(16)	0,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	839	11,9	728	10,4
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening, vóór herstructurering	505	7,2	545	7,8
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening	505	7,2	467	6,7
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa (andere dan goodwill)⁽²⁾	(539)	7,7	(544)	7,8
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	(120)	1,7	(106)	1,5
EBITDA, vóór herstructureringskosten	1.498	21,3	1.486	21,3
EBITDA	1.498	21,3	1.394	19,9
ROIC ⁽³⁾ , vóór herstructureringskosten	10,6%		11,2%	
ROIC ⁽³⁾	10,6%		10,2%	

FINANCIËLE RESULTATEN VAN DE ONDERNEMING

NETTO OMZET

Onze netto omzet steeg met 52m euro, of 0,7%, van 6.992m euro in 2002 tot 7.044m euro in 2003. Deze stijging is het resultaat van een positief netto effect van acquisities en desinvesteringen (hoofdzakelijk de aankoop van Gilde en het verlies van het Heinekencontract in de UK) van 149m euro, een negatief effect van (548)m euro ten gevolge van wisselkoersschommelingen en uiteindelijk een positieve interne groei van 451m euro, of 6,5%, lichtjes boven de 6,3% interne volumegroei.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten (exclusief accijnzen en vóór herstructurering) stegen met 49m euro, of 0,8%, van 6.156m euro (88,0% van de netto omzet) in 2002 tot 6.205m euro (88,1% van de netto omzet) in 2003. Deze kostenstijging is het gevolg van acquisities en desinvesteringen (voor 164m euro), een daling van (473)m euro door wisselkoersschommelingen en een interne kostenstijging van 358m euro, of 5,8%. Deze interne stijging van 5,8% is lager dan de interne netto omzetgroei voor elk van de operationele kostenelementen, met uitzondering van de distributiekosten die beïnvloed werden door verhoogde kosten in Canada (te wijten aan een staking) en investeringen in de directe distributie in West-Europa.

De evolutie van de kostprijs van de verkochte goederen als percentage van de netto omzet (daalt van 48,9% in 2002 tot 48,1% in 2003) is voornamelijk beïnvloed door de omschakeling naar herbruikbare verpakkingen voor bier en soft drinks in Duitsland als gevolg van de invoering van de wet op het statiegeld. De stijging van verkoop- en marketingkosten uitgedrukt in percent van de netto omzet (van 18,8% naar 19,5%) is voornamelijk het gevolg van verhoogde investeringen in de US, Korea en Italië.

⁽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⁾ Zie verklarende woordenlijst.

Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen (andere dan goodwill), uitgedrukt als percentage van de netto omzet, daalden lichtjes op groepsniveau, terwijl afschrijvingen op goodwill verhoogden als percentage van de netto omzet, voornamelijk als gevolg van de Duitse acquisities.

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

De bedrijfswinst vóór afschrijvingen en waardeverminderingen van materiële en immateriële activa steeg met 104m euro of 7,5%, van 1.394m euro (19,9% van de netto omzet) in 2002 tot 1.498m euro (21,3% van de netto omzet) in 2003. Als we de herstructureringskosten van 2002 uitsluiten, stijgt de EBITDA met 12m euro of 0,8%, van 1.486m euro (21,3% van de netto omzet) in 2002 tot 1.498m euro in 2003.

Van deze EBITDA stijging van 12m euro is 22m euro het netto effect van acquisities en desinvesteringen, (117)m euro toe te schrijven aan wisselkoersschommelingen en vertegenwoordigt de resterende 107m euro, of 7,2%, de interne groei.

BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)

Het bedrijfsresultaat steeg met 111m euro, of 15,2%, van 728m euro (10,4% van de netto omzet) in 2002, tot 839m euro (11,9% van de netto omzet) in 2003. Indien we de herstructureringskosten geboekt in 2002 buiten beschouwing laten, is de bedrijfswinst gestegen met 3m euro of 0,4%, van 836m euro (12% van de netto omzet) in 2002 tot 839m euro in 2003.

Van deze stijging met 3m euro is (15)m euro het gevolg van het negatieve netto effect van acquisities en desinvesteringen, (75)m euro is het gevolg van wisselkoersschommelingen en is 93m euro tenslotte, of 11,1%, de positieve interne groei.

RENDEMENT OP HET GEÏNVESTEERDE VERMOGEN (ROIC)

De berekening van het rendement op het geïnvesteerde vermogen werd herzien en wordt nu berekend na belastingen. Basis voor de berekening is de netto bedrijfswinst na belastingen plus het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en andere dividenden ontvangen van niet geconsolideerde ondernemingen, gedeeld door het geïnvesteerde vermogen inclusief goodwill aan netto boekwaarde geproorateerd voor nieuwe acquisities.

ROIC steeg met 40bp van 10,2% in 2002 tot 10,6% in 2003. ROIC vóór herstructurering daalde van 11,2% in 2002 tot 10,6% in 2003 met als voornaamste factoren een stabiele bedrijfswinst, lager resultaat van geassocieerde ondernemingen en de stijging van de kapitaalsbasis door de volledige opname van Gilde dit boekjaar.

NETTO FINANCIËLE KOSTEN

De netto financiële kosten bedragen (131)m euro in 2003 in vergelijking met (134)m euro in 2002. De voornaamste reden voor deze daling van de netto financiële kosten zijn de lagere netto schuldpositie en de lagere intrestvoeten, gedeeltelijk gecompenseerd door de negatieve wisselkoersresultaten en door hogere andere financiële kosten.

AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen bedroeg 35m euro in 2003 en 71m euro in 2002. FEMSA Cerveza vertegenwoordigt het merendeel van dit bedrag in 2003 en 2002. Het lagere resultaat is het gevolg van eenmalige inkomsten in 2002 voor 9m euro, de negatieve peso/euro evolutie voor 12m euro en 15m euro omwille van een lager resultaat na belastingen van Femsa als gevolg van belangrijke waardeverminderingen op activa.

BELASTINGEN

De belastingen (gewone en latente) op de winst uit gewone bedrijfsuitoefening bedroegen (185)m euro in 2003, of 26,1% van de winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen, in vergelijking met (162)m euro in 2002, of 27,3%.

MINDERHEIDSBELANGEN

Minderheidsbelangen stegen van (36)m euro in 2002 tot (53)m euro in 2003 door de gunstige winstevolutie in Oost-Europa.

WINST UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING

De netto winst stijgt met 38m euro van 467m euro in 2002 tot 505m euro in 2003. Indien we de herstructureringskosten voor 2002 buiten beschouwing laten, daalt de netto winst met (40)m euro van 545m euro in 2002 tot 505m euro in 2003. Deze daling houdt rekening met de negatieve impact van de wisselkoersschommelingen voor (63)m euro.

NETTO WINST PER AANDEEL

Gebaseerd op de netto winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór goodwill afschrijvingen en vóór herstructureringskosten daalt de winst per aandeel van 1,51 euro tot 1,45 euro of (4,0%). Indien we abstractie maken van het negatieve euro effect van (0,16) euro per aandeel stijgt de netto winst per aandeel met 6,6%.

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 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 hectoliters	2003	2002
Amerika		
Canada	9,7	9,5
U.S.A.	6,3	6,6
Cuba	0,8	0,7
	16,8	16,8
West-Europa⁽¹⁾		
Verenigd Koninkrijk	13,9	14,0
België	6,5	6,4
Nederland	2,7	2,7
Frankrijk	2,5	2,7
Luxemburg	0,2	0,2
Duitsland ⁽²⁾	10,2	6,0
Italië	1,0	1,1
Export & licenties	3,2	2,0
	40,2	35,1
Centraal- & Oost-Europa		
Centraal-Europa		
Hongarije	2,3	2,3
Bulgarije	1,1	0,9
Kroatië	1,7	1,7
Roemenië	2,0	1,5
Servië-Montenegro	1,3	0,3
Bosnië	0,1	0,1
Tsjechië	2,6	2,6
	11,1	9,4
Oost-Europa		
Rusland	10,8	8,2
Oekraïne	6,5	5,5
	17,3	13,7
	28,4	23,1
Azië		
Zuid-Korea	7,7	7,9
China	2,6	0,6
	10,3	8,5
Globale export	2,2	2,3
Bass⁽³⁾	-	1,1
Totaal, exclusief pro rata aandeel van minderheidsbelangen	97,9	86,9
Pro rata aandeel van minderheidsbelangen (volledig jaar)	9,8	10,1
Totaal	107,7	97,0

⁽¹⁾ Omvat volumes uit onderaanneming/commerciële producten: 6,1m hectoliter in 2003 en 7,0m hectoliter in 2002; de daling werd beïnvloed door de beëindiging van het Heineken contract in het Verenigd Koninkrijk.

⁽²⁾ Vanaf 2003 omvat Duitsland de Gilde volumes: 3,8m hectoliter in 2003 (0,9m hectoliter van Gilde worden in export meegenomen).

⁽³⁾ Omvat 5 weken van de Carling Brewers activiteiten in 2002.

Hieronder bespreken we onze activiteiten in Amerika, West-Europa, Centraal- & Oost-Europa en Azië voor de jaren 2003 en 2002. De segmentatie werd aangepast ten opzichte van vorig jaar, in lijn met de wijzigingen van de managementstructuur.

De hieronder voorgestelde en besproken bedragen omvatten niet de activiteiten van holdingmaatschappijen en van onze wereldwijde exportactiviteiten. Voor de jaren 2003 and 2002 droegen de holdingmaatschappijen en exportactiviteiten respectievelijk 49m euro en 54m euro bij tot EBITDA en respectievelijk 44m euro en 39m euro tot het bedrijfsresultaat. Deze verminderde rendabiliteit op EBITDA niveau wordt verklaard door de lagere rendabiliteit van de globale export afdeling, beïnvloed door het negatieve valuta-effect.

Het geïnvesteerde kapitaal van holding- en exportmaatschappijen daalde van 136m euro in 2002 naar 109m euro in 2003.

De hieronder voorgestelde bedragen omvatten niet de Bass bijdrage voor de eerste 5 weken van 2002, wat een EBITDA vertegenwoordigt van 4m euro en een bedrijfswinst van (9)m euro.

AMERIKA

	2003	2002	Evolutie
Netto omzet	1.849	2.014	(8,2)%
EBITDA	387	459	(15,7)%
Bedrijfswinst	272	340	(20,0)%
Geïnvesteed kapitaal	1.845	2.008	(8,0)%
ROIC	14,9%	18,1%	(320)bp

De netto omzet, die met (165)m euro daalde, omvat (230)m euro valuta-impact door de versterking van de euro ten opzichte van de Canadese en Amerikaanse dollar. Van de resterende 65m euro toename heeft 11m euro betrekking op de activiteiten van Beck's North America die opgenomen worden sinds februari 2002. De overige stijging van 54m euro is toe te schrijven aan de interne groei voor 2,7%, hoofdzakelijk gevoed door een positief prijs/mix effect zowel in Canada als in de Verenigde Staten.

De bedrijfswinst daalde met (68)m euro. De negatieve invloed van vreemde valuta op de bedrijfswinst bedraagt (39)m euro en de negatieve scope impact (14)m euro, ingevolge de aankoop van de Bass distributierechten midden 2003. De interne daling van (15)m euro, of (4,4)% is te wijten aan de kosten van de staking in Canada, de gestegen kostprijs van de productmix in de Verenigde Staten en gestegen commerciële investeringen om de merkenontwikkeling te ondersteunen.

ROIC daalde met (320)bp, veroorzaakt door een lagere bedrijfswinst en de aankoop van de Bass distributierechten.

WEST-EUROPA

	2003	2002	Evolutie
Netto omzet	3.523	3.345	5,3%
EBITDA, vóór herstructurering	685	631	8,6%
EBITDA	685	539	27,1%
Bedrijfswinst vóór herstructurering	334	326	2,5%
Bedrijfswinst	334	218	53,2%
Geïnvesteed kapitaal, vóór herstructurering	3.833	3.395	12,9%
Geïnvesteed kapitaal	3.833	3.298	16,2%
ROIC, vóór herstructurering	8,3%	8,8%	(50)bp
ROIC	8,3%	6,5%	180bp

De netto omzet is toegenomen met 178m euro, inclusief een negatief effect voor wisselkoersschommelingen van (132)m euro. De netto impact van acquisities en desinvesteringen in West-Europa (acquisitie van Gilde, verlies van Heineken in het Verenigd Koninkrijk en overdracht van de verkopen van Staropramen in Duitsland van Centraal-Europa naar de Duitse activiteiten), dragen bij tot een stijging van de netto omzet van 169m euro. De overige toename van 141m euro vertegenwoordigt de interne groei van 4,2%. Deze interne groei is gerealiseerd dankzij volumegroei in de zone van 3,4% en door gunstige prijzen in alle regio's, behalve het Verenigd Koninkrijk dat nog altijd beïnvloed wordt door de druk op de marges/mix in bepaalde verkoopkanalen. Er werd een volumegroei van 3,4% gerealiseerd ondanks de invoering van de wet op het statiegeld op wegwerpverpakking in Duitsland. De omschakeling naar herbruikbare verpakkingen had overigens een gunstig effect op het bedrijfsresultaat.

De bedrijfswinst steeg met 116m euro tegenover vorig jaar. Vóór herstructurering steeg de bedrijfswinst van 326m euro in 2002 tot 334m euro in 2003. Deze verhoging is het gecombineerde resultaat van nieuwe activiteiten voor (21)m euro, van het wisselkoerseffect voor (14)m euro en ten slotte van de interne groei voor 43m euro, of 13,2%. Belangrijke interne groei van de verkopen en verhoging van de winstgevendheid in Duitsland, gecombineerd met een strikte kostenbeheersing, liggen aan de basis van deze verbetering.

ROIC vóór herstructurering daalde met (50)bp. Deze daling wordt verklaard door het toenemend belang van Duitsland in deze zone.

CENTRAAL- & OOST-EUROPA

	2003	2002	Evolutie
Netto omzet	1.022	859	19,0%
EBITDA	232	189	22,7%
Bedrijfswinst	113	75	50,7%
Geïnvesteed kapitaal	960	899	6,9%
ROIC	9,0%	6,0%	300bp

De netto omzet nam toe met 163m euro, of 19,0%, van 859m euro in 2002 tot 1.022m euro in 2003. Het wisselkoerseffect bedraagt (118)m euro en het effect van de nieuwe activiteiten bedraagt 14m euro (overdracht van de verkopen van Staropramen Duitsland naar de Duitse activiteiten en de aankoop van Apatin in Servië). Interne groei verhoogde de netto omzet met 267m euro, of 31,1%. Deze interne groei is hoofdzakelijk het gevolg van een algemene interne-volume groei van 20,8% gecombineerd met een gunstige prijs/mix verhouding in de zone.

De bedrijfswinst steeg in 2003 met 38m euro, of 50,7%, van 75m euro in 2002 tot 113m euro in 2003. Deze stijging omvat een negatief wisselkoerseffect van (11)m euro. De resterende 49m euro omvat een scope effect van 2m euro en een interne groei van 47m euro of 62,7%. Deze groei werd vooral gerealiseerd door volume groei ondersteund door extra commerciële investeringen en innovatie maar ook dankzij een strikte kostenbeheersing.

De ROIC stijging van 300bp is voornamelijk te verklaren door een stijging van het bedrijfsresultaat, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van het geïnvesteed vermogen in Oost-Europa.

AZIË

	2003	2002	Evolutie
Netto omzet	496	522	(5,0)%
EBITDA	145	149	(2,7)%
Bedrijfswinst	76	65	16,9%
Geïnvesteed kapitaal	664	781	(15,0)%
ROIC	10,6%	7,9%	270bp

De netto omzet daalde met (26)m euro inclusief het wisselkoerseffect van (69)m euro veroorzaakt door de versterking van de euro ten opzichte van de Koreaanse won. De overige toename van 43m euro is voor 31m euro toe te wijzen aan de KK acquisitie en voor 12m euro aan interne groei die 2,3% bedraagt. Deze groei is voornamelijk het effect van een prijsstijging in Zuid-Korea die het verlies in volume goedmaakte. Dit verlies in volume was het gevolg van een algemene inkrimping van de Koreaanse biermarkt. Ons marktaandeel stabiliseerde na een verjonging van het merk OB.

De bedrijfswinst steeg met 11m euro. Dit was het netto resultaat van een negatief effect van wisselkoersschommelingen voor (11)m euro, een positieve scope impact voor 5m euro en een interne groei voor 17m euro, of 26,1% die hoofdzakelijk in Korea gerealiseerd werd en het gevolg was van volume groei en lagere afschrijvingen in 2003.

De ROIC stijging van 270bp is hoofdzakelijk een gevolg van de groei van de bedrijfswinst.

LIQUIDITEITSPOSITIE EN KAPITAALMIDDELEN VAN DE ONDERNEMING

CASH FLOW

De kasstromen uit bedrijfsactiviteiten stegen van 1.045m euro in 2002 tot 1.151m euro in 2003, of 10,1%. Deze stijging is voor 132m euro toe te schrijven aan de groei van cash uit bedrijfsactiviteiten en voor 33m euro aan hogere dividendinkomsten. De stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger bedrag aan betaalde belastingen.

De daling van kasstromen uit investeringsactiviteiten van (966)m euro in 2002 tot (939)m euro in 2003, of (2,8)% is hoofdzakelijk te verklaren door verminderde uitgaven voor overnames maar wordt gedeeltelijk gecompenseerd door verhoogde investeringsuitgaven die verband houden met de distributierechten voor Bass USA en Belgische merken in Italië.

De kasstromen uit financieringsactiviteiten stegen van (330)m euro in 2002 tot 73m euro in 2003. Dit is het gevolg van meer opnames dan terugbetalingen van leningen, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere dividenduitkeringen.

INVESTERINGSUITGAVEN EN ACQUISITIES

We spendeerden 595m euro in 2003 en 510m euro in 2002 voor de aankoop van materiële en immateriële vaste activa. In 2003 werden ongeveer 60% van de totale investeringsuitgaven aangewend om onze productiefaciliteiten te verbeteren en/of voor de aankoop van herbruikbare verpakkingen en 18% voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 5% werd aangewend ter verbetering van de administratieve accommodatie en investeringen in hardware en software voor de verdere uitbouw van het wereldwijde netwerk. De resterende 17% betreft immateriële vaste activa zoals de distributierechten voor de invoer van Bass Ale in de Verenigde Staten en distributierechten in Italië.

In 2003 werd voor acquisities 445m euro uitgegeven tegenover 2.481m euro in 2002. In 2003 noteerden we geen belangrijke desinvestering. In 2002 daarentegen registreerden we de verkoop van Carling Brewers. Zoals eerder vermeld zijn de belangrijkste investeringen in 2003 Apatin in Servië en KK in China, samen met een verhoging van sommige meerderheidsbelangen. In 2002 waren de belangrijkste investeringen de aankoop van Beck's, Damm, Pivovarna Union en Brauergilde Hannover.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze netto financiële schuld (financiële schuld op lange en korte termijn, liquide middelen en beleggingen) bedroeg per 31 december 2003 2.434m euro in vergelijking met 2.583m euro in 2002. De evolutie is in lijn met de positieve cash flow uit bedrijfs- en financieringsactiviteiten.

Het geconsolideerde eigen vermogen bedraagt 4.720m euro op 31 december 2003 tegenover 4.694m euro per einde 2002. In lijn met de versterking van de euro werd een omrekeningsverschil van (342)m euro geboekt, wat een belangrijke invloed had op de totale evolutie van het eigen vermogen van de Groep. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 19 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 en onze Corporate Audit Directeur, komt minstens één keer per half jaar samen en is verantwoordelijk voor de bespreking van de resultaten van onze risicobeoordeling, de goedkeuring van de aanbevolen strategieën voor risicobeheer, het toezicht op de naleving van ons beleid inzake risicobeheer en de verslaggeving hierover aan het 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 25 van de geconsolideerde jaarrekening voor bijkomende informatie).

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2003 werd 14m euro geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling, tegenover 15m euro in 2002. 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 verpakkingsontwikkeling. 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 2003 2002

Netto omzet		7.044	6.992
Kostprijs verkochte goederen		(3.385)	(3.418)
Brutowinst		3.659	3.574
Distributiekosten		(778)	(758)
Verkoop- en marketingkosten		(1.377)	(1.317)
Administratiekosten		(615)	(593)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	4	(50)	(70)
Bedrijfsresultaat vóór herstructureringskosten		839	836
Herstructureringskosten		-	(108)
Bedrijfsresultaat		839	728
Netto financiële kosten	7	(131)	(134)
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen		35	71
Winst vóór belastingen		743	665
Belastingen	8	(185)	(162)
Winst na belastingen		558	503
Minderheidsbelangen		(53)	(36)
Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening		505	467
Uitzonderlijke opbrengsten (kosten)		-	-
Netto winst		505	467
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		432	431
Volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		434	435
Aantal gewone aandelen per einde boekjaar (miljoen aandelen)		432	432
Netto winst per aandeel (euro)		1,17	1,08
Netto winst per aandeel na verwateringseffect (euro)		1,16	1,07
Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill (euro)		1,45	1,51
Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill na verwateringseffect (euro)		1,44	1,50
Netto winst per aandeel vóór afschrijvingen op goodwill en na herstructureringskosten (euro)		1,45	1,33

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN GEBOEKTE WINSTEN EN VERLIEZEN

Omrekeningsverschillen		(342)	(431)
Cash flow hedges:			
Effectief aandeel van verandering in reële waarde		10	6
Overgebracht naar de resultatenrekening		(8)	(6)
Andere posten rechtstreeks geboekt via eigen vermogen		-	(1)
Netto winst rechtstreeks geboekt via eigen vermogen		(340)	(432)
Netto winst		505	467
Totaal geboekte winst		165	35
Effect van veranderingen in boekhoudprincipes		-	(32)

GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 31 december

Miljoen euro

	Toelichting	2003	2002
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	9	3.342	3.512
Goodwill	10	3.744	3.658
Immateriële vaste activa, andere dan goodwill	11	228	133
Intresthoudende verstrekte leningen		9	10
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	12	443	625
Beleggingen in effecten	13	247	277
Latente belastingen	15	169	199
Personeelsbeloningen	22	31	32
Vorderingen op lange termijn	14	324	345
		8.537	8.791
Vlottende activa			
Intresthoudende verstrekte leningen		2	1
Beleggingen in effecten	13	-	31
Voorraden	16	460	444
Te ontvangen belastingen		30	92
Handels- en overige vorderingen	17	1.509	1.572
Liquide middelen	18	445	215
		2.446	2.355
Totaal activa		10.983	11.146
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	19	333	333
Uitgiftepremies	19	3.215	3.212
Reserves	19	(232)	108
Overgedragen winst/(verlies)	19	1.404	1.041
		4.720	4.694
Minderheidsbelangen		410	463
Schulden op meer dan één jaar			
Intresthoudende leningen	21	2.200	1.433
Personeelsbeloningen	22	300	329
Handels- en overige schulden		40	45
Voorzieningen	23	200	252
Latente belastingen	15	251	242
		2.991	2.301
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	18	85	122
Intresthoudende leningen	21	612	1.320
Te betalen belastingen		122	224
Handels- en overige schulden	24	1.956	1.940
Voorzieningen	23	87	82
		2.862	3.688
Totaal passiva		10.983	11.146

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

Boekjaar afgesloten op 31 december

Miljoen euro

	2003	2002
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening	505	467
Afschrijvingen op materiële vaste activa	504	504
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	120	106
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	37	31
Bijzondere waardeverminderingen (andere dan goodwill)	(1)	27
Waardeverminderingen op vaste en vlottende activa	1	-
Niet-gerealiseerde wisselkoers(winsten)/verliezen	26	15
Netto-intrest(opbrengsten)/kosten	107	116
Netto opbrengsten/kosten van beleggingen	(5)	(1)
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa	(19)	(13)
Verlies/(winst) op de realisatie van immateriële vaste activa	-	(2)
Belastingsuitgaven	185	162
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	(35)	(71)
Minderheidsbelangen	53	36
Bedrijfswinst vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	1.478	1.377
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	-	88
Afname/(toename) van voorraden	(25)	(30)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	-	(243)
Toename/(afname) van voorzieningen	(96)	33
Cash uit bedrijfsactiviteiten	1.357	1.225
Betaalde intresten	(139)	(145)
Ontvangen intresten	33	31
Ontvangen dividenden	58	25
(Betaalde)/ontvangen belastingen	(158)	(91)
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	1.151	1.045

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL (VERVOLG)

Boekjaar afgesloten op 31 december

Miljoen euro

	2003	2002
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	83	84
Ontvangen uit de verkoop van immateriële vaste activa	3	13
Ontvangen uit de verkoop van deelnemingen	100	159
Ontvangen uit aflossing van verstrekte leningen	7	21
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	-	1.846
Acquisitie van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(383)	(2.300)
Acquisitie van materiële vaste activa	(544)	(515)
Acquisitie van immateriële vaste activa	(137)	(92)
Acquisitie van overige deelnemingen	(62)	(181)
Verstreking van leningen	(6)	(1)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(939)	(966)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit hoofde van uitgifte van aandelen	7	3
Ontvangen uit hoofde van leningen	6.228	5.680
Aflossing van leningen	(5.985)	(5.864)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(9)	(7)
Uitgekeerde dividenden	(168)	(142)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	73	(330)
Netto toename/(afname) in liquide middelen	285	(251)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	93	349
Invloed wisselkoersfluctuaties op liquide middelen	(18)	(5)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	360	93

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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 2003, 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 2 maart 2004.

(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 International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). De Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen heeft daartoe, op 19 december 2000, een afwijking verleend. De toegepaste boekhoudkundige normen komen voor alle belangrijke elementen overeen met de zevende richtlijn van de Europese Unie.

(B) PRESENTATIEBASIS

De jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoen euro, afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen. 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. Afdgedekte activa en passiva worden gewaardeerd aan reële waarde, rekening houdend met het afdgedekte risico.

De boekhoudprincipes werden consistent toegepast.

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2003.

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 31.

(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. 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.

(2) Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

De buitenlandse activiteiten van de groep worden beschouwd als buitenlandse entiteiten. 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 jaarcoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koersen 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 slotkoersen. 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	
	2003	2002	2003	2002
Canadese dollar	1,623400	1,654999	1,588065	1,466557
Britse pond	0,704800	0,650500	0,688366	0,626038
US dollar	1,263000	1,048700	1,122129	0,934060
Zuid-Koreaanse won	1.506,0241	1.243,7811	1.338,6881	1.166,8611
Mexicaanse peso	14,186611	10,990581	12,062581	8,962662
Russische roebel	36,824275	33,272334	34,491084	28,830907
Oekraïense hryvnia	6,662225	5,532901	5,960825	4,923562
Hongaarse forint	262,467192	236,294896	252,397779	243,427459
Bulgaarse lev	1,955699	1,954599	1,949686	1,952088
Roemeense lei	41.152,2634	35.137,0344	37.290,2424	30.783,438
Chinese yuan	10,453472	8,680103	9,287983	7,731142
Kroatische kuna	7,649529	7,442304	7,559950	7,409164
Servische dinar	68,310677	62,546910	64,850843	62,969559

(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 or 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 intrestgedeelte 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

Elk type belegging wordt geboekt op transactiedatum.

(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 geklasseerd als financieel vaste activa beschikbaar voor verkoop en 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. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt. Mutaties in reële waarde worden geboekt in het eigen vermogen. 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

Voorraden 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 bedrijfs capaciteit. 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). In de financieringstabel worden liquide middelen gepresenteerd netto van kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

(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 marktrente 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 bijzondere 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. Ingekochte 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) PERSONEELSBELONINGEN

(1) Personeelsbeloningen na opruststelling

Personeelsbeloningen na opruststelling omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen.

Binnen de groep bestaan wereldwijd een aantal “te bereiken doel” (toegezegd-pensioenregeling) of “vaste bijdrage” (toegezegde-bijdragenregeling) pensioenplannen. De activa met betrekking tot de pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden in het algemeen gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen. Interbrew heeft zowel pensioenplannen mét als zonder beleggingen.

a) Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)

De bijdragen tot deze pensioenplannen ten laste van de groep worden opgenomen in de resultatenrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregeling)

Voor plannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de “projected unit credit” methode. De “projected unit credit” methode beschouwt elke tewerkstellingsperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen en beschouwt elke tewerkstellingsperiode apart. 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 tenminste driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten, de intrestkost, de verwachte opbrengst van de pensioenfondsen, de actuariële winsten of verliezen en de geboekte kosten over de verstreken diensttijd.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kastromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, aangepast voor nog niet opgenomen actuariële winsten en verliezen en verminderd met nog niet opgenomen kosten over de verstreken diensttijd en met de reële waarde van de activa van het fonds. De geboekte actuariële winsten en verliezen worden afzonderlijk bepaald voor elk plan met een te bereiken doel. Actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen vorige actuariële parameters en de werkelijkheid én de wijzigingen in actuariële parameters. 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. In het andere geval worden de actuariële winsten of verliezen niet geboekt.

Kosten van gepresteerde diensten worden geboekt als kosten over de gemiddelde verstreken diensttijd tot de winsten vaststaan, tenzij ze reeds verwerkt werden naar aanleiding van de introductie of naar aanleiding van veranderingen aan een plan met een te bereiken doel. In dat geval worden de kosten van de gepresteerde diensten onmiddellijk als kosten geboekt.

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.

(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

Verschiedende 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 te bereiken 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 belastingschuld 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-afrekbare 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, wisselkoers-opbrengsten 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 "interest 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) Cashflow 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.

	Amerika		West-Europa		Centraal & Oost-Europa		Azië		Bass		Holding- maatschappijen en globale export		Geconsolideerd	
Miljoen euro	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Omzet	1.849	2.014	3.523	3.345	1.022	859	496	522	-	83	154	169	7.044	6.992
EBITDA	387	459	685	539	232	189	145	149	-	4	49	54	1.498	1.394
Bedrijfswinst	272	340	334	218	113	75	76	65	-	(9)	44	39	839	728
Netto financiële kosten													(131)	(134)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen													35	71
Belastingen													(185)	(162)
Minderheidsbelangen													(53)	(36)
Uitzonderlijke kosten en opbrengsten													-	-
Netto winst													505	467
Gesegmenteerde activa	1.986	1.877	5.542	5.768	1.556	1.211	849	986	-	-	567	439	10.500	10.281
Investerings in geassocieerde ondernemingen													443	625
Intersegmentaire eliminaties													(388)	(278)
Niet-gesegmenteerde activa													428	518
Totaal activa													10.983	11.146
Gesegmenteerde passiva	543	560	1.679	1.799	355	260	230	281	-	-	371	371	3.178	3.271
Intersegmentaire eliminaties													(388)	(278)
Niet-gesegmenteerde passiva													8.193	8.153
Total passiva													10.983	11.146
Bruto-investeringsuitgaven	162	143	295	240	173	176	45	36	-	6	6	7	681	608
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	17	-	11	3	1	-	-	-	-	3	29
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	-	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-
Afschrijvingen van materiële vaste activa	78	82	256	225	115	108	51	67	-	11	3	11	503	504
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	37	37	99	79	4	(3)	15	17	-	2	2	4	157	136

Overeenkomstig de nieuwe managementstructuur werden de groeiemarkten gesplitst in enerzijds Centraal- en Oost-Europa en anderzijds Azië. De cijfers voor 2002 werden aangepast.

3. ACQUISITIES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Miljoen euro	2003 Verwerving	2003 Verkoop	2002 Verwerving	2002 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	123	-	598	(529)
Immateriële vaste activa andere dan goodwill	6	-	18	-
Intresthoudende verstrekte leningen	1	-	-	-
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	-	-	26	(33)
Beleggingen in effecten	-	-	106	(3)
Latente belastingen	1	-	27	-
Personeelsbeloningen	-	-	-	(287)
Vorderingen	-	-	71	(334)
Vlottende activa				
Intresthoudende verstrekte leningen	-	-	54	-
Beleggingen in effecten	-	-	31	-
Voorraden	24	-	42	(159)
Terug te vorderen belastingen	-	-	5	-
Handels- en overige vorderingen	25	-	121	(178)
Liquide middelen	119	-	57	(132)
Minderheidsbelangen	(40)	-	(71)	-
Schulden op meer dan één jaar				
Intresthoudende leningen	(5)	-	(33)	17
Personeelsbeloningen	-	-	(77)	5
Overheidssubsidies	-	-	-	1
Voorzieningen	(3)	-	-	6
Latente belastingen	(2)	-	(113)	143
Schulden op ten hoogste één jaar				
Intresthoudende leningen	(2)	-	(56)	15
Verschuldigde belastingen	(3)	-	(21)	20
Handels- en overige schulden	(37)	-	(221)	458
Voorzieningen	(2)	-	(13)	-
Netto identificeerbare activa en passiva	205	-	551	(990)
Goodwill op aanschaffingen	166	-	1.759	(990)
Goodwill op toename in deelnemingen	92	-	10	-
Afname minderheidsbelangen	61	-	37	-
Verlies/(winst) op verkopen	-	-	-	(2)
Deel van de acquisities betaald vorig jaar	(22)	-	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in cash	502	-	2.357	(1.982)
(Inkomende)/uitgaande cash	(119)	-	(57)	132
Netto cash outflow/(inflow)	383	-	2.300	(1.850)

Volgende belangrijke acquisities vonden plaats:

- In april, 70% van de KK Groep in China voor een aankoopprijs van 22m euro. De goodwill bedroeg 18m euro.
- In augustus, 100% van Kombinat Napitkov, een maatschappij die eigenaar is van een brouwerij in Novocheboksark, Republiek van Tsjoevasjië. De aankoopprijs bedroeg 32m euro, wat resulteerde in een goodwill van 10m euro.
- In oktober, 87,36% van Apatinska Pivara Apatin in Servië voor een aankoopprijs van 271m euro. De goodwill bedraagt 118m euro. Bijkomend heeft Interbrew zich geëngageerd een investeringsprogramma te garanderen over een periode van 7 jaar, een marketingprogramma over een periode van 5 jaar na te leven en zich te houden aan een sociaal plan over een periode van 5 jaar. Dit sociaal plan omhelst garanties voor het behoud van de tewerkstelling, de werkvoorwaarden en voordelen voor het personeel. Het is de intentie van het management om de vooropgestelde ontwikkeling van de Apatin brouwerij van dichtbij op te volgen en de aangegeven overeenkomst na te komen. Om die reden werden noch provisies noch bijkomende verplichtingen geboekt.

De aangekochte filialen werden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening gebruik makend van de aankoopmethode. De hieruit resulterende goodwill zal afgeschreven worden over 20 jaar. Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten, zijn de reële waarden van activa en passiva slechts voorlopig per 31 december 2003. In de loop van 2004 zijn aanpassingen mogelijk.

Belangrijkste verhogingen van meerderheidsbelangen in 2003:

- Interbrew verhoogde zijn deelneming in Brauergilde (0,41%) en haar filialen (Gilde Brauerei 14,6%, Hasseröder Brauerei 14,6%, Hofbrauhaus Wolters 18%) en betaalde hiervoor 91m euro. De goodwill bedroeg 59m euro en wordt afgeschreven over 40 jaar.
- Een bijkomend belang van 20% in Jinling (China) voor een aankoopprijs van 1m euro, wat resulteerde in een goodwill van 2m euro af te schrijven over 20 jaar.
- Bijkomende aandelen van SUN Interbrew Limited waardoor ons belang steeg met 3,63% en waarvoor we 23m euro betaalden. De goodwill bedraagt 8m euro en zal afgeschreven worden over 20 jaar.
- Een bijkomend belang van 42,53% in de Yantar Brewery (Oekraïne) waarvoor we 32m euro betaalden, wat resulteerde in een goodwill van 22m euro die we zullen afschrijven over 20 jaar.
- Andere aankopen hebben betrekking op bijkomende participaties verworven van de minderheidsaandeelhouders in Centraal-Europa en Luxemburg. Daarenboven werden verschillende distributiemaatschappijen overgenomen in Frankrijk en België. In België bedroeg het geïnvesteerde bedrag 16m euro wat aanleiding gaf tot een goodwill van 14m euro. In Frankrijk investeerden we voor 7m euro wat een goodwill van 7m euro genereerde. Goodwill op distributiemaatschappijen wordt afgeschreven over 5 jaar.

4. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN/(KOSTEN)

Miljoen euro	2003	2002
Terugname van niet aangewende voorzieningen	23	27
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa	20	15
Netto huuropbrengsten/(kosten)	29	24
Toevoeging aan overige voorzieningen	(30)	(50)
Netto overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	28	20
Afschrijving en bijzondere waardevermindering op goodwill	(120)	(106)
	(50)	(70)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	14	15

5. PERSONEELSKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE VOORDELEN

Miljoen euro	2003	2002
Lonen en wedden	906	932
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	180	175
Overige personeelskosten	114	78
Bijdragen pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)	3	5
Schuldtoename pensioenplannen (toegezegd-pensioenregeling)	71	59
Beweging activa pensioenplannen (toegezegd-pensioenregeling)	27	21
	1.301	1.270
Totaal voltijdse equivalenten tijdens het boekjaar	38.224	35.044

6. BIJKOMENDE INFORMATIE BETREFFENDE BEDRIJFSKOSTEN VOLGENS NATUUR

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2003:

Miljoen euro	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa (andere dan goodwill)	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	359	2	-
Distributiekosten	32	-	-
Verkoop- en marketingkosten	74	27	-
Administratiekosten	37	8	-
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	-	-	120
	502	37	120

7. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Miljoen euro	2003	2002
Intrestopbrengsten	45	31
Intrestkosten	(152)	(147)
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	4	5
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	(21)	(16)
Netto herwaardering aan reële waarde van afgeleide instrumenten	-	(7)
Netto meerwaarde/(minderwaarde) op realisatie financiële vaste activa	1	3
Netto hyperinflatiewinsten/(verliezen)	3	9
Overige (o.a. bankkosten)	(11)	(12)
	(131)	(134)

8. BELASTINGEN

Miljoen euro	2003	2002
GEBOEKT IN DE RESULTATENREKENING		
Belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	(131)	(172)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	8	4
	(123)	(168)
Latente belasting(kost)/opbrengst		
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	4	-
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	(55)	(20)
Aangewende latente belastingen op verliezen van vorige boekjaren	(16)	-
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	5	26
	(62)	6
Totale belastingskost in de resultatenrekening	(185)	(162)
Winst voor belastingen	743	665
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	(35)	(71)
Winst voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	708	594
Effectief belastingspercentage	26,1%	27,3%
AANSLUITING EFFECTIEF BELASTINGSPERCENTAGE		
Winst voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	708	594
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-afrekbare afschrijvingen op goodwill en immateriële vaste activa	89	69
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	81	99
Niet-belastbare dividenden ontvangen van ondernemingen die niet tot de groep behoren	(4)	(4)
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(21)	(31)
	853	727
Geaggregeerd gewogen belastingspercentage	32,1%	34,8%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen percentage	(274)	(253)
Aanpassingen op belastingsuitgaven		
(Aanwending)/boekings van niet eerder verwerkte verliezen	-	(1)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	12	4
Belastingsvoordelen ten gevolge van belastingskredieten	1	1
Belastingsvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	94	109
Veranderingen in belastingspercentage	(4)	(10)
Andere aanpassingen, voornamelijk roerende voorheffing	(14)	(12)
	(185)	(162)
LATENTE BELASTINGSOPBRENGSTEN/(KOSTEN) RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN		
Wijzigingen in boekhoudprincipes	-	17
Boeking van wijzigingen in reële waarde van identificeerbare activa en verplichtingen van maatschappijen gekocht in 2002 (opgenomen in goodwill)	27	-
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de cash flow hedges	-	(2)

9. 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	1.960	4.236	1.271	173	7.640
Effect van wisselkoersbewegingen	(101)	(190)	(30)	(11)	(332)
Aankopen door bedrijfsacquisities	59	125	7	6	197
Overige aankopen	62	294	96	92	544
Overdracht naar andere activacategorieën	10	51	20	(94)	(13)
Overige verkopen/buitengebruikstellingen	(57)	(162)	(63)	-	(282)
Overige bewegingen	9	(44)	(3)	-	(38)
Saldo op het einde van het boekjaar	1.942	4.310	1.298	166	7.716
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(730)	(2.523)	(875)	-	(4.128)
Effect van wisselkoersbewegingen	18	93	18	-	129
Aankopen door bedrijfsacquisities	(24)	(48)	(2)	-	(74)
Afschrijvingen	(73)	(315)	(116)	-	(504)
Bijzondere waardeverminderingen	(2)	(1)	-	-	(3)
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	-	4	-	-	4
Overdracht naar andere activacategorieën	(5)	5	-	-	-
Overige verkopen/buitengebruikstellingen	26	141	51	-	218
Overige bewegingen	(19)	-	3	-	(16)
Saldo op het einde van het boekjaar	(809)	(2.644)	(921)	-	(4.374)
Netto boekwaarde					
Per 1 januari 2003	1.230	1.713	396	173	3.512
Per 31 december 2003	1.133	1.666	377	166	3.342

GELEASDE ACTIVA

De groep leest terreinen en gebouwen, en machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De netto boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 13,1m euro (2002: 13,9m euro) en voor de geleasde machines en uitrusting 5,6m euro (2002: 9,5m euro).

10. GOODWILL

Miljoen euro	
Aanschaffingswaarde	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4.033
Aanschaffing door bedrijfsacquisities	258
Effect van wisselkoersbewegingen	(105)
Aanpassingen als gevolg van latere identificatie of waardeveranderingen van identificeerbare activa en passiva	38
Saldo op het einde van het boekjaar	4.224
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(375)
Afschrijvingen	(120)
Effect van wisselkoersbewegingen	15
Saldo op het einde van het boekjaar	(480)
Netto boekwaarde	
Per 1 januari 2003	3.658
Per 31 december 2003	3.744

Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten waren de reële waarden van de activa en passiva van Beck & Co en Brauergilde Hannover AG, verworven in 2002, nog voorlopig op december 2002. De herziening van deze reële waarden in 2003 leidde tot een bijkomende goodwill voor 33m euro voor Brauergilde Hannover AG en 5m euro voor Beck & Co. Deze bijkomende goodwill wordt afgeschreven over 20 jaar.

11. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (ANDERE DAN GOODWILL)

Miljoen euro	Brevetten & licenties	Kosten van onderzoek en ontwikkeling	Vooruit- betalingen	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	305	-	3	308
Effect van wisselkoersbewegingen	(21)	-	-	(21)
Aankopen door bedrijfsacquisities	6	-	-	6
Overige aankopen	133	-	4	137
Verkopen/buitengebruikstellingen	(18)	-	-	(18)
Overdracht naar andere categorieën	10	-	(3)	7
Saldo op het einde van het boekjaar	415	-	4	419
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(175)	-	-	(175)
Effect van wisselkoersbewegingen	2	-	-	2
Afschrijvingen	(37)	-	-	(37)
Verkopen/buitengebruikstellingen	16	-	-	16
Overdracht naar andere categorieën	3	-	-	3
Saldo op het einde van het boekjaar	(191)	-	-	(191)
Netto boekwaarde				
Per 1 januari 2003	130	-	3	133
Per 31 december 2003	224	-	4	228

12. DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Per 31 december 2003 houdt de groep volgende belangrijke investering in geassocieerde ondernemingen:

	Eigendom
Mexico	
Femsa Cerveza	30,00%

Deze onderneming wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

In april 2003 verkocht Interbrew haar minderheidsaandeel van 28,91% in Namibia Breweries voor 31m euro. Dit bedrag werd ontvangen in juli 2003, na goedkeuring door de Europese Commissie. De meerwaarde op de verkoop, zijnde 5m euro werd in mindering gebracht op de goodwill van Beck.

13. BELEGGINGEN IN EFFECTEN

Miljoen euro	2003	2002
Beleggingen op lange termijn		
Voor verkoop beschikbare aandelen	240	240
Obligaties aangehouden tot einde looptijd	7	37
	247	277
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) voor 77m euro, in de Damm groep (Spanje) voor 85m euro, in Guangzhou Zhujiang Brewery (China) voor 18m euro en een waarborg van 42m euro om onze call optie op het resterende 50%-aandeel in de Lion Group te garanderen (zie toelichting 30).

14. VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen euro	2003	2002
Handelsvorderingen	34	12
Kaswaarborgen	19	24
Overige vorderingen	271	309
	324	345

De optie om vanaf 2006 een bijkomende deelneming van 5% te verwerven in onze Zuid-Koreaanse groepsonderneming Oriental Brewery wordt beschouwd als overige vordering, voor een bedrag van 22,7m euro. Volgens IFRS wordt deze optie beschouwd als een afgeleid instrument. Desalniettemin wordt ze gewaardeerd aan kostprijs, omdat er op een actieve markt geen beursprijs beschikbaar is en omdat andere methodes om de reële marktwaaarde 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.

Doosan Corporation, een coöperatieve gevestigd in Nederland, heeft al zijn rechten, titels, belangen en voordelen in zijn deelneming van ongeveer 45% in Oriental Brewery 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 Hops. De put optie werd gelicht op 7 januari 2004 voor een uitoefenprijs van 612m euro (zie toelichting 30 - gebeurtenissen na jaareinde).

15. LATENTE BELASTINGEN

GEBOEKTE LATENTE BELASTINGEN

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Materiële vaste activa	29	44	(257)	(265)	(228)	(221)
Immateriële vaste activa	10	3	(48)	(31)	(38)	(28)
Overige beleggingen	1	-	(32)	(38)	(31)	(38)
Voorraden	2	2	(5)	(10)	(3)	(8)
Intresthoudende leningen	11	11	(1)	-	10	11
Personeelsbeloningen	60	69	(2)	(1)	58	68
Voorzieningen	30	44	(10)	(5)	20	39
Overige elementen	30	22	(3)	(5)	27	17
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	103	117	-	-	103	117
Te ontvangen/(te betalen) belasting	276	312	(358)	(355)	(82)	(43)
Belastingcompensatie	(107)	(113)	107	113	-	-
Netto te ontvangen/(te betalen) belasting	169	199	(251)	(242)	(82)	(43)

TIJDELIJKE VERSCHILLEN WAAROP GEEN PASSIEVE BELASTINGLATENTIES GEBOEKT ZIJN

Er werd per 31 december 2003 geen passieve belastinglatentie, ter waarde van 4m euro gerelateerd aan een investering in een filiaal, geboekt omdat het management niet verwacht dat deze schuld zich zal realiseren in de nabije toekomst.

TIJDELIJKE VERSCHILLEN WAAROP GEEN ACTIEVE BELASTINGLATENTIES GEBOEKT ZIJN

Aftrekbare belastingverliezen waarop geen actieve belastinglatenties geboekt zijn, bedragen 170m euro (2002: 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.

16. VOORRADEN

Miljoen euro	2003	2002
Vooruitbetalingen	16	11
Grond- en hulpstoffen	200	189
Goederen in bewerking	70	81
Gereed product	115	97
Handelsgoederen	59	66
	460	444
Vorraden andere dan goederen in bewerking		
Vorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	1	10
Boekwaarde van de voorraden die tot zekerheid dienen voor schuldeisers	6	9

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening over 2003 bedroeg 2.381m euro, weergegeven onder de rubriek “kostprijs verkochte goederen”.

17. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Miljoen euro	2003	2002
Handelsvorderingen	1.171	1.212
Te ontvangen intresten	15	9
Terugvorderbare belastingen met uitzondering van belastingen op het resultaat	32	33
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	20	59
Overige vorderingen	271	259
	1.509	1.572

18. LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen euro	2003	2002
Geldbeleggingen op korte termijn	75	67
Bank	367	144
Kas	3	4
Liquide middelen	445	215
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(85)	(122)
	360	93

Bankrekeningen stegen met 223m euro omwille van twee redenen:

- Apatinska Pivara Apatin, een Servische dochteronderneming aangekocht in oktober 2003, heeft 105m euro uitstaand banksaldo op een lopende rekening. Het is niet de politiek van de groep om dergelijke geldbedragen aan te houden bij niet gequoteerde banken (de hoogste quotering voor een Servische bank is de quotering van Servië als land). Gepaste maatregelen werden genomen om het niveau van de Servische bankrekeningen naar een aanvaardbaar niveau te brengen.
- Een gewaarborgde rekening voor 104m euro voor de aankoop van de Lion Group (zie toelichting 30 – gebeurtenissen na jaareinde).

19. 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 2002	332	3.209	-	533	(8)	752	4.818
Geboekte winst/(verlies)	-	-	-	(431)	-	467	36
Wijziging in rapporteringsmunt 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
Geboekte winst/(verlies)	-	-	-	(342)	2	505	165
Uitgegeven aandelen	-	3	-	-	-	-	3
Uitgekeerde dividenden	-	-	-	-	-	(142)	(142)
Per 31 december 2003	333	3.215	(6)	(220)	(6)	1.404	4.720

AANDELENKAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES

Miljoen aandelen	2003	2002
Uitstaande aandelen op 1 januari	431,6	431,1
Uitgegeven	0,4	0,5
Uitstaande aandelen op 31 december	432,0	431,6

Het toegestaan kapitaal omvat 643.896.104 gewone aandelen, voor een bedrag van 495,8m euro, waarvan 333m euro reeds werd onderschreven. De aandelen hebben geen 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 2003, was een totaal van 8.975 toegekende warrants uitstaand, rechtgevend op in totaal 3.590.000 aandelen met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 3,30 euro per aandeel. Van deze warrants zijn er 6.229, voor een totaal van 2.491.600 aandelen met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 2,92 euro per aandeel in eigen bezit en zal het recht dus nooit uitgeoefend worden. 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 2 maart 2004 werd een dividend van 156m euro of 0,36 euro per aandeel voorgesteld door de Raad van Bestuur. In de jaarrekening van 2003 werd het dividend over 2003 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.

20. WINST PER AANDEEL

WINST PER AANDEEL

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de netto winst van 505m euro die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders (2002: netto winst van 467m 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	2003	2002
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	431,6	431,1
Effect van uitgegeven aandelen	0,1	0,3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	431,7	431,4

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de netto winst van 505m euro die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders (2002: netto winst van 467m 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	2003	2002
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	431,7	431,4
Effect van het lichten van aandelenopties	2,1	3,1
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen per 31 december	433,8	434,5

21. 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 25.

SCHULDEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen euro	2003	2002
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	1	6
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1.192	1.156
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	989	244
Andere leningen zonder borgstelling	8	8
Financiële leasing	10	19
	2.200	1.433

SCHULDEN OP KORTE TERMIJN

Miljoen euro	2003	2002
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	2	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	574	1.244
Andere leningen zonder borgstelling	6	25
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	23	44
Financiële leasing	7	7
	612	1.320

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA

Miljoen euro	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	3	2	-	1	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1.766	574	212	973	7
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	989	-	26	290	673
Andere leningen zonder borgstelling	14	8	4	2	-
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	23	23	-	-	-
Financiële leasing	17	7	4	2	4
	2.812	614	246	1.268	684

FINANCIËLE LEASINGSCHULDEN

Miljoen euro	Betalingen 2003	Intresten 2003	Hoofdsom 2003	Betalingen 2002	Intresten 2002	Hoofdsom 2002
Minder dan één jaar	7	-	7	8	1	7
Tussen één en vijf jaar	7	1	6	17	4	13
Meer dan vijf jaar	5	1	4	10	4	6
	19	2	17	35	9	26

22. PERSONEELSELONINGEN

Interbrew ondersteunt pensioenplannen, medische zorgverstrekking na opruststelling en lange termijn voorzorgsplannen in verschillende landen waarin de groep actief is.

Deze voordelen worden alle verwerkt volgens IAS 19 en worden behandeld als voorzorgsplannen bij opruststelling en lange termijn voorzorgsplannen. Per 31 december 2003 bedraagt de netto verplichting van de groep voor de voorzorgsplannen bij opruststelling en lange termijn voorzorgsplannen 269m euro.

Miljoen euro	2003	2002
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1.485)	(1.261)
Reële waarde van de pensioenfondsen	1.094	904
Netto contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(391)	(357)
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(254)	(231)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(645)	(588)
Niet opgenomen actuariële winst	(4)	(2)
Niet opgenomen actuariële verlies	360	281
Niet opgenomen pensioenkosten van de verstreken diensttijd	20	12
Netto vordering/(schuld) opgenomen in balans	(269)	(297)
Schulden geboekt in de balans	(300)	(329)
Vorderingen geboekt in de balans	31	32

Het reële rendement van de fondsbeleggingen bedroeg respectievelijk 136m euro en (92)m euro in 2003 en 2002.

TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELING

Bij toegezegde-bijdragenregeling betaalt Interbrew bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, hebben de maatschappijen van de groep geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen gedurende het jaar waarover zij verschuldigd zijn. Voor 2003 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregeling van de groep 3m euro.

TOEGEZEGD-PENSIOENREGELING

De groep betaalt bijdragen aan 49 pensioenplannen waarvan 38 in de vorm van de “toegezegd-pensioenregeling” en 11 medische kostenplannen. De totale kost voor de groep over 2003 bedroeg 98m euro.

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	2003	2002
Netto vordering/(schuld) per 1 januari	(297)	6
Wijzigingen in de consolidatiekring ¹	(8)	(359)
Ontvangen bijdragen	132	103
Kosten geboekt in de resultatenrekening	(98)	(80)
Wisselkoersverschillen	2	33
Netto vordering /(schuld) per 31 december	(269)	(297)

KOSTEN GEBOEKT IN DE RESULTATENREKENING

Miljoen euro	2003	2002
Toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten	(46)	(48)
Intrestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(94)	(94)
Verwachte opbrengst pensioenfondsen	71	82
Opgenomen pensioenkosten van de verstreken diensttijd	(14)	(12)
Actuariële winsten/(verliezen)	(12)	(4)
Winst/(verlies) uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(3)	(4)
	(98)	(80)

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

Miljoen euro	2003	2002
Kostprijs verkochte goederen	(29)	(36)
Distributiekosten	(21)	(12)
Verkoop- en marketingkosten	(17)	(12)
Administratiekosten	(32)	(15)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1	(1)
Herstructureringskosten	-	(4)
	(98)	(80)

SCHULDEN VOOR TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

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

	2003	2002
Verdisconteringspercentage per 31 december	5,7%	6,2%
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen per 31 december	7,5%	7,5%
Toekomstige loonsverhogingen	3,0%	3,1%
Toekomstige pensioenverhogingen	1,0%	2,1%
Evolutie medisch kostenpercentage	10% p.a., dalend met 0,5% p.a. tot 5% en 4% voor tandheelkundige klachten	9% p.a., dalend met 0.5% p.a. tot 5% en 4% voor tandheelkundige klachten

⁽¹⁾ Boeking van wijzigingen in reële waarde van identificeerbare activa en passiva voor maatschappijen verworven in 2002.

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	2003	2002
Uitstaande opties per 1 januari	9,5	6,8
Opties uitgegeven gedurende het boekjaar	0,7	3,0
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(0,2)	-
Opties vervallen gedurende het boekjaar	(0,1)	(0,3)
Uitstaande opties per 31 december	9,9	9,5

De gewogen gemiddelde prijs van de opties bedraagt 21,70 euro per aandeel (2002: 21,56 euro per aandeel).

23. VOORZIENINGEN

Miljoen euro	Herstructurering	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op het einde van vorig boekjaar	182	13	139	334
Effect van wisselkoersbewegingen	(5)	-	(3)	(8)
Effect van wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	5	5
Voorzieningen aangelegd	19	2	18	39
Aanwending van voorzieningen	(49)	(1)	(23)	(73)
Terugname van voorzieningen	(5)	(4)	(14)	(23)
Andere bewegingen	(1)	3	11	13
Saldo op het einde van het boekjaar	141	13	133	287
Saldo op het einde van het boekjaar (lange termijn)	77	7	116	200
Saldo op het einde van het boekjaar (korte termijn)	64	6	17	87
	141	13	133	287

24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Miljoen euro	2003	2002
Handelsschulden	702	710
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	201	197
Te betalen belastingen met uitzondering van belastingen op het resultaat	366	410
Te betalen intresten	25	13
Consignatieverplichtingen	241	230
Ontvangen waarborgen	2	2
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	102	38
Dividenden	2	1
Overige schulden	315	339
	1.956	1.940

25. FINANCIËLE INSTRUMENTEN - TOELICHTING

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. Derivaten zijn instrumenten, waarvan de waarde afgeleid wordt van de onderliggende activa, referentie prijzen of indices, zoals swaps, forward contracts, futures en opties. Derivaten creëren rechten en verplichtingen die, geheel of gedeeltelijk, één of meerdere financiële risico's van de onderliggende financiële instrumenten transfereren tussen de contractueel verbonden partijen. De politiek van de groep verbiedt het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden. Afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor "hedge accounting", worden geboekt als aangehouden voor handelsdoeleinden.

De belangrijkste financiële instrumenten die gebruikt worden om wisselkoersrisico's af te dekken zijn "forward exchange" contracten en "cross currency swaps". Opties worden gebruikt, zij het in mindere mate. De doelstelling van de groep bij het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten is de blootstelling aan in vreemde valuta uitgedrukte (gebudgetteerde) vorderingen, (gebudgetteerde) schulden, intergroepsintresten, dividenden, royalty's, licenties en managementvergoedingen te elimineren of te beperken en de voorspelbaarheid van de resultaten te garanderen.

"Interest rate swaps", "collars" en "forward rate" overeenkomsten worden gebruikt om ofwel de te betalen intrestvoet van bestaande schulden met variabele rentevoet vast te leggen of te beperken ofwel om het risico van schulden met vaste interestvoet af te dekken. 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.

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de nog openstaande financiële instrumenten per 31 december 2003, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel met betrekking tot afgeleide instrumenten zijn de contractbedragen.

Miljoen euro

Afgeleide instrumenten	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta			
Forwards	427	-	-
Options	19	-	-
Intrestvoeten			
Swaps	73	697	-
Cross currency swaps	-	128	930
Forward rate agreements	360	-	-
Opties (collars)	181	25	-
Grondstoffen			
Futures op granen	2	-	-

VALUTARISICO

De impact van wisselkoersen op de netto investeringen in zelfbedruipende buitenlandse activiteiten en de netto monetaire activa van buitenlandse activiteiten in hyperinflatoire 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 (gebudgetteerde) verkopen, (gebudgetteerde) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen, investeringen en leningen die in een andere valuta dan de euro uitgeschreven worden. 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 transacties zoals beschreven in de Financial Risk Management Policy. Dit betekent dat de normale operationele risico's van een land, die redelijkerwijs verwacht kunnen worden, voor het komende jaar 100% afgedekt worden. Risico's van de groep, zoals intragroepsintresten, externe intresten, dividenden, royalty's, licenties en managementvergoedingen, worden voor de eerste zes maanden afgedekt aan 100%, en voor de volgende zes maanden aan 50%.

Cash flow hedges

De groep gebruikt voornamelijk "forward exchange" contracten met een vervaldag op minder dan één jaar om haar valutarisico voortvloeiend uit (gebudgetteerde) verkopen, (gebudgetteerde) aankopen, intragroepsintresten, dividenden, royalty's, licenties en managementvergoedingen te beperken.

Wanneer alle voorwaarden vervuld zijn, past de groep “cash flow hedge accounting” toe. Het gedeelte van de winst of het verlies op het financieel instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, wordt in het eigen vermogen opgenomen. Per 31 december 2003 werd aldus een winst van 15,7m euro op deze cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen.

De impact van economische hedges waarvoor geen “hedge accounting” kan worden toegepast, wordt verwerkt in de resultatenrekening. Voor 2003 werd 1m euro winst naar de resultatenrekening gebracht.

De hiernavolgende tabel geeft een indicatie van de muntposities van de groep per 31 december 2003 betreffende de netto transactionele risico's van de groep en dit voor de belangrijkste muntrelaties. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de politiek van de groep.

Miljoen euro	Totaal Risico	Afgeleide instrumenten	Open positie
US dollar/euro	77	77	-
Canadese dollar/euro	176	132	44
Britse pond/euro	189	178	11

Net investment hedges

De groep gebruikt euro/Britse ponden “Cross Currency Interest Rate Swaps” (CCIRS – nominaal bedrag 180m Britse ponden) om het valutarisico in verband met de netto-investering in ons UK filiaal (Nimbuspath) af te dekken. Per 31 december 2003 werd deze afdekking beschouwd als effectief, bijgevolg werd het effectieve deel van de verandering in reële waarde van de CCIRS toewijsbaar aan het afgedekte risico, opgenomen in het eigen vermogen.

Voor een beschrijving van de afdekking van vreemde valutarisico's bij privé plaatsingen verwijzen we naar de rubriek Indekking van Privé Plaatsingen.

INTRESTRISICO

De groep zorgt ervoor dat minimaal 45% van de blootstelling aan intrestwijzigingen 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. Het doel van deze werkwijze is het bereiken van een optimaal evenwicht tussen enerzijds de hogere kost van financiering aan vaste interestvoeten en anderzijds het risico van korte termijnschommelingen.

Intrestrisico uitgedrukt in euro

De groep ging verschillende collars, forward rate agreements (FRA) en interest rate swaps (IRS) aan om de variabele intrestvoet op een lening van 1.600m euro af te dekken (aangegaan 12/6/2002 en vervallend na 5 jaar) met een uitstaand saldo van 800m euro per 31/12/03 onder de “Term Loan” schijf (schijf A) en met een uitstaand saldo van 60m euro per 31/12/03 onder de “Multicurrency Revolving Facility” (schijf B).

Alle afgeleide financiële instrumenten werden bepaald als zijnde cash flow hedges. Het gedeelte van de winst of het verlies op het financieel instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, wordt in het eigen vermogen opgenomen. Per 31 december 2003 werd aldus een verlies van 18,8m euro aan cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen.

Intrestrisico uitgedrukt in Canadese dollar

Om de vlottende intrestvoet op een schijf van 150m Canadese dollar van een “syndicated loan” met vervaldatum 12 december 2005 af te dekken, ging de groep verschillende “interest rate swap” overeenkomsten aan (herfinanciering van het nog uitstaand saldo na vervaldatum is voorzien).

“Collars” en “interest rate swaps” werden afgesloten om de verwachte kasstromen in Canadese dollar af te dekken.

De groep heeft ingetekend op twee “Interest Rate Swap” overeenkomsten (IRS) om de vlottende intrestvoet op een banklening van 107m US dollar af te dekken (financiering van de aankoop van distributierechten voor Bass in de Verenigde Staten) met als vervaldatum 12 december 2005.

Al deze afgeleide financiële instrumenten in Canadese dollar werden bepaald als zijnde afdekking van kasstromen. Het gedeelte van de winst of het verlies op het financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, wordt in het eigen vermogen opgenomen. Per 31 december 2003 werd aldus een verlies van 6m euro aan cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen.

Voor een beschrijving van de afdekking van intresten bij privé plaatsingen verwijzen we naar de rubriek Indekking van Privé Plaatsingen.

AFDEKKING VAN PRIVE PLAATSINGEN (VALUTARISICO + INTERESTRISICO'S UITGEDRUKT IN US DOLLAR)

a) Privé plaatsing van 162m US dollar vervallend op 23 juli 2008

De groep heeft ingetekend op drie US dollar/Canadese dollar “Cross-Currency Interest Rate Swap” overeenkomsten (CCIRS – nominale waarde 162m US dollar) om het valutarisico en het interestrisico op een 162m US dollarlening met vaste interestvoet te beperken. Deze “Cross-Currency Interest Rate Swaps” vervallen op 23 juli 2008. De reële waarde van de CCIRS en de wijziging van de reële waarde van de ingedekte sommen toewijsbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen in risicovrije interestvoeten, worden beide weergegeven in de resultatenrekening.

b) Privé plaatsing van 850m US dollar waarvan:

- 300m US dollar vervalt in 2009
- 475m US dollar vervalt in 2010
- 75m US dollar vervalt in 2013

De groep heeft zich afgedekt voor het valutarisico en het interestrisico voor 730m US dollar van de privé plaatsing (180m US dollar voor schijf 2009; volledige schijf 2010, volledige schijf 2013) door middel van een vaste US dollar/variabele euro CCIRS (Cross Currency Interest Rate Swap) voor een totaal van 730m US dollar vervallend in 2009, 2010 en 2013. De reële waarde van de CCIRS en de wijziging van de reële waarde van de ingedekte sommen toewijsbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen in risicovrije interestvoeten worden beide weergegeven in de resultatenrekening.

Twee vaste US dollar/vaste Euro CCIRS (nominale waarde 120m US dollar) worden beschouwd als cash flow hedges van de US dollar privé plaatsing (120m US dollar schijf 2009). Gezien de retrospectieve testen resulteerden in 100% efficiëntie werd het volledige verlies (9,3m euro) op dit afgeleide financieel instrument opgenomen in het eigen vermogen per 31 december 2003.

KREDIETRISICO

Het kredietrisico is het risico op verlies ten gevolge van het in gebreke blijven van de tegenpartij met betrekking tot leningen, afdekking, afrekeningen en andere financiële activiteiten. 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”.

De enige uitzondering op deze kredietpolitiek is een deposito van 106m euro bij Servische banken. Bank in Servië hebben geen internationale rating en kunnen dus niet hoger gerankt worden dan het land zelf.

Het kredietrisico verbonden aan afgeleide financiële instrumenten bedraagt 20,5m 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. Om de behoeften aan graan af te dekken, koopt de groep graanfutures op de georganiseerde graanmarkten. Voor deze contracten wordt geen hedge accounting toegepast.

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 desbetreffende financiële instrument.

De reële waardes van afgeleide financiële contracten voor interestvoeten worden bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren via het gebruik van onafhankelijke opbrengstgrafieken. De reële waarde van forward contracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contract waarde en de huidige forward prijs. De hiernavolgende tabel geeft de zuivere reële waarde van alle uitstaande afgeleide financiële instrumenten.

De reële waarden van de volgende financiële instrumenten verschilt van hun boekwaarde op de balans:

Miljoen euro	Boekwaarde 2003	Reële waarde 2003	Boekwaarde 2002	Reële waarde 2002
Financiële afgeleide instrumenten				
Forward exchange contracten:				
Actief	19	19	25	25
Passief	(2)	(2)	(8)	(8)
Intrest rate swaps:				
Actief	-	-	-	-
Passief	(24)	(24)	(28)	(28)
Collars:				
Actief	-	-	-	-
Passief	(1)	(1)	(2)	(2)
Cross Currency Swaps:				
Actief	2	2	35	35
Passief	(78)	(78)	-	-
Leningen kredietinstellingen				
Euro met vaste intrestvoet	(24)	(24)	(30)	(31)
Zuid-Koreaanse won met vaste intrestvoet	(13)	(13)	(56)	(56)
Chinese yuan met vaste intrestvoet	(8)	(8)	(7)	(7)
US dollar met vaste intrestvoet	(1)	(1)	(4)	(4)
Britse pond met vaste intrestvoet	-	-	(1)	(1)
Canadese dollar vaste intrestvoet	(73)	(73)	-	-
Commercieel waardepapier				
Euro obligaties met vaste intrestvoet	(100)	(100)	(39)	(39)
Canadese dollar obligaties met vaste intrestvoet	(31)	(33)	(30)	(31)
US dollar obligaties met vaste intrestvoet	(819)	(819)	(175)	(175)
Zuid-Koreaanse won obligaties met vaste intrestvoet	(73)	(73)	-	-
Russische roebel obligaties met vaste intrestvoet	(70)	(69)	-	-
Totaal	(1.296)	(1.297)	(320)	(322)
Niet-geboekte winst/(verlies)	-	(1)	-	(2)

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	2003				
	Effectieve intrestvoet	Totaal	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Leningen					
Euro met variabele intrestvoet	2,52%	986	986	-	-
Bulgaarse lev met variabele intrestvoet	4,86%	13	13	-	-
Canadese dollar met variabele intrestvoet	3,22%	132	132	-	-
Britse pond met variabele intrestvoet	4,19%	135	135	-	-
Zuid-Koreaanse won met variabele intrestvoet	5,48%	41	41	-	-
Russische roebel met variabele intrestvoet	9,72%	56	56	-	-
Oekraïense hryvnia met variabele intrestvoet	22,70%	29	29	-	-
US dollar met variabele intrestvoet	1,61%	192	104	88	-
Canadese dollar met vaste intrestvoet	6,07%	31	31	-	-
Chinese yuan met vaste intrestvoet	5,40%	8	7	1	-
Euro met vaste intrestvoet	5,20%	24	6	11	7
Zuid-Koreaanse won met vaste intrestvoet	7,70%	13	-	13	-
US dollar met vaste intrestvoet	6,00%	1	-	-	1
Waardepapier					
Canadese dollar obligaties met vaste intrestvoet	3,68%	74	-	74	-
Euro obligaties met vaste intrestvoet	2,61%	100	100	-	-
Zuid-Koreaanse won obligaties met vaste intrestvoet	6,70%	73	-	73	-
Russische roebel obligaties met vaste intrestvoet	13,75%	68	-	68	-
US dollar obligaties met vaste intrestvoet	4,71%	819	1	-	818
Kredietfaciliteiten		85	85	-	-
Financiële leasingschulden		17	7	10	-
Totaal		2.897	1.733	338	826

EFFECTIEVE INTRESTVOETEN EN INTRESTHERZIENINGSANALYSE (VERVOLG)

Miljoen euro	Effectieve intrestvoet	Totaal	2002		
			< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
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

26. OPERATIONELE LEASING

LEASING ALS LEASINGNEMER

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

Miljoen euro	2003	2002
Minder dan één jaar	102	96
Tussen één en vijf jaar	381	358
Meer dan vijf jaar	150	154
	633	608

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 geleasede activa werden door de groep gesubleased. Sublease ontvangsten ten belope van 48m euro worden verwacht in het volgende boekjaar, 194m euro tussen één en vijf jaar, en 77m euro op meer dan vijf jaar.

In 2003 werd 38m euro geboekt als een kost in de resultatenrekening met betrekking tot operationele leasing (2002: 33m 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	2003	2002
Minder dan één jaar	42	30
Tussen één en vijf jaar	173	133
Meer dan vijf jaar	107	75
	322	238

In 2003 werd 67m euro (2002: 57m euro) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten.

27. AANGEGANE INVESTERINGSVERBINTENISSEN

De groep heeft contracten afgesloten om vaste activa aan te schaffen voor een bedrag van 66m euro (2002: 62m euro).

28. ONZEKERHEDEN

De groep heeft geen kennis van belangrijke onzekerheden.

29. AANVERWANTE PARTIJEN

TRANSACTIES MET LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN EXECUTIVE BOARD MANAGEMENT

De leningen toegekend aan de bestuursleden en executive board management bedragen 4,6m euro (2002: 3m euro) en worden geboekt onder “Overige vorderingen” (zie toelichting 14), 2,7m euro hiervan zijn intresthoudend (2002: 2,9m euro).

Boven op hun salaris verschaft de groep aan de leden van het “executive board management” 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 “executive board management” op rust tussen 60 en 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 opruistelling wordt de jaarlijkse vergoeding verminderd gebaseerd op de actuariële berekeningen en de termijnen van de pensioenplannen. “Executive board management”-leden nemen ook deel aan het aandelenoptieprogramma van de groep (zie toelichting 22).

De totale vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en van de “executive board” is vervat in Personeelskosten (zie toelichting 5):

Miljoen euro	2003	2002
Leden van de Raad van Bestuur	1,1	1,0
Leden van het “Executive Board Management”	20,5	15,0
	21,6	16,0

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

De bovenstaande bedragen van 2003 bevatten executive board management, na een reorganisatie begin 2003.

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (ZIE TOELICHTING 12)

Geassocieerde ondernemingen deden in 2003 en 2002 geen belangrijke transacties met de groep. Hierdoor staan er op de balansdatums (2003 en 2002) geen grote handelsvorderingen of -schulden open ten opzichte van deze ondernemingen. Transacties met geassocieerde ondernemingen gebeuren volgens het “arm’s length” principe. Er werd van de geassocieerde ondernemingen een bedrag van 54m euro aan dividenden ontvangen (2002: 19m euro).

30. GEBEURTENISSEN NA JAAREINDE

Op 18 september 2003 kondigde Interbrew een strategisch samenwerkingsverband aan met Gabriel Sedlmayr Spaten-Franziskaner Bräu KGaA ("Spaten") waardoor de bieractiviteiten van Spaten en Interbrew Deutschland worden samengevoegd. De Europese Commissie heeft haar onvoorwaardelijke goedkeuring gehecht aan deze samenwerking op 22 december 2003. De transactie dient nog te worden goedgekeurd door de aandeelhouders, goedkeuring die we verwachten in de tweede helft van 2004. De transactie zal uitgevoerd worden in drie stappen:

1. Spaten zal de Spaten-Franziskaner brouwerijactiviteiten afsplitsen in een aparte legale entiteit
2. Deze activiteiten, tezamen met de Löwenbrau brouwerij, zullen ingebracht worden in Interbrew Deutschland in ruil voor een 13% aandeel in het verhoogde kapitaal van Interbrew Deutschland
3. Brauerei Beck & Co (Interbrew Deutschland) verworft de Dinkelacker-Schwaben-Bräu AG activiteit voor 76m euro.

Afhankelijk van de behaalde resultaten van Spaten over het jaar 2004, kan een bijkomende betaling van 56m euro verschuldigd zijn. Bovendien heeft het Sedlmayr Treuhandgesellschaft, eigendom van de familie Sedlmayr, aangekondigd dat zij het aandeel dat de familie Finck aanhoudt in Spaten, zal overnemen. Interbrew heeft zich akkoord verklaard tot 100.000 aandelen van Spaten aan te kopen, ongeveer het equivalent van 29% van het uitgegeven kapitaal, voor een bedrag van maximaal 200m euro. Dit zou gebeuren in maart 2004. Daarna zal Interbrew deze aandelen minstens 18 maanden in bezit houden.

Op 7 januari 2004 heeft Merrill Lynch International haar put optie Europese stijl uitgeoefend ten opzichte van Interbrew voor een uitoefenprijs van 612m euro, wat overeenkomt met de 100% controle over Hops Coöperatieve U.A.. Hops houdt 45% van de aandelen van Oriental Brewery, die ze aankocht van de Doosan Group. De goodwill voor deze transactie bedraagt ongeveer 450m euro en zal afgeschreven worden over 20 jaar. Bijkomend heeft Interbrew een overeenkomst afgesloten met de Doosan Group om mogelijk een bijkomende betaling te verrichten, afhankelijk van het behalen van bepaalde economische objectieven per 1 januari 2005. Gebaseerd op de huidige schattingen van het management, zou deze bijkomende betaling 42m euro kunnen bedragen, betaalbaar in drie termijnen namelijk 2005 – 2006 – 2007. Indien de economische objectieven gehaald worden, verwacht het management dat deze een positieve invloed zullen hebben op het resultaat van ons Koreaanse filiaal.

Op 16 januari 2004 heeft Interbrew de transactie afgerond met de Maleisische Lion Group. Hierdoor verwierf Interbrew de controle over de Chinese brouwerijen van de Lion Group. De Lion Group heeft een meerderheidsaandeel in elf brouwerijen. Het totale bedrag betaald voor het 100% aandeel in de brouwerijen van de Lion Group bedraagt 263m US dollar. Bij de ondertekening betaalde Interbrew 131,5m US dollar (104m euro) voor een belang van 50%, bovendien werd een waarborg van 52,6m US dollars (42m euro) gegeven waardoor onze call optie over de overige 50%, te lichten na één jaar, veilig gesteld wordt (we verwijzen hiervoor naar toelichting 13 – beleggingen in effecten en toelichting 18 – liquide middelen). De goodwill op deze transactie wordt geschat op 80m euro, afhankelijk nog van de waardering van de materiële vaste activa, en zal afgeschreven worden over 20 jaar. De Lion Group zal opgenomen worden in de geconsolideerde jaarrekeningen over 2004; de deelneming zal geconsolideerd worden volgens de aankoopmethode.

Op 2 maart 2004, datum van goedkeuring van de huidige jaarrekening door de Raad van Bestuur, heeft de Raad van Bestuur toestemming verleend tot de ondertekening van een reeks akkoorden die zouden moeten leiden tot de aankoop van een onderneming die rechtstreeks en onrechtstreeks 52,8% van de stemgerechtigde aandelen van Companhia de Bebidas das Américas ('AmBev') aanhoudt. De transactie houdt eveneens in dat Interbrew's Canadese operaties, Labatt USA en Interbrew's 30% aandeel in Femsal Cerveza ingebracht worden in AmBev. Interbrew zal eveneens verplicht zijn een openbaar aankoopbod te lanceren op de gewone aandelen van AmBev die het nog niet in bezit heeft.

31. 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 (België). Het totaal aantal integraal geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen bedraagt 257.

LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

Naam en zetel	% AANDELEN IN HET KAPITAAL
BELGIË	
INTERBREW S.A. - Grand'Place 1 - 1000 - Bruxelles	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100
COBREW S.A. - Vaartstraat 98 - 3000 - Leuven	100
IMMOBREW N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,89
INTERBREW BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,98
BOSNIË-HERZEGOVINA	
UNILINE d.o.o. - Ivana Gundulica b.b. - 88340 - Grude	59
BULGARIJE	
KAMENITZA AD - Karp. Raitcho Street 95 - Plovdiv	85,05
CANADA	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queens's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	100
CHINA	
NANJING INTERBREW JINLING BREWERY CO. LTD - Qiliqiao - 211800 - Nanjing	80
ITW ZHEJIANG HOLDING LTD - 8/F Bank of America Tower, 12 Harcourt Road - Central Hong Kong	100
NINGBO LION BREWERY COMPANY LIMITED – Yin Jiang Town, Yin Xian County – 315151 - Ningbo	38,7
ZHEJIANG ZHEDONG BREWERY CO. LTD – Building n.5 Ningbo Nanyuan hotel n.2 Lingqiao road – 315000 - Ningbo	70
HUASHI BREWERY (ZHOSHAN) COMPANY LIMITED - No.1 Zi Zhu Lin Road, Ding Hai District - 316000 - Zhoushan City	70
KROATIË	
ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. - Ilica 224 - 10000 - Zagreb	72
TSJECHIË	
PIVOVARY STAROPRAMEN A.S. - Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 5	99,57
FRANKRIJK	
INTERBREW FRANCE S.A. - Avenue Pierre Brosselette 14 BP 9 - 59280 - Armentières Cédex	100
DUITSLAND	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	100
STAROPRAMEN PRAGER BIER VERTRIEBGESELLSCHAFT GmbH - Schwesswitzer Strasse - 6686 - Lützen	100
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO. KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	100
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 Wernigerode	100
GROOTHERTOEGDOM LUXEMBURG	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 -	93,67
HONGARIJE	
BORSODI SORGYAR Rt. - Rackoczi UT 81 - 3574 - Böcs	98,58

ROEMENIË

INTERBREW EFES BREWERY - 287, Gh. Gr. Cantacuzino str., - 2000 - Ploiesti	50
INTERBREW ROMANIA SA - Str. Siriului nr. 20, et. 4-5, 014354 - Sector 1 - Bucharest	96,58

RUSLAND

CJSC BEVERAGE COMBINE - Vostochnaya ul.,29 - 429959 - Novocheboksarsk	73,64
SUN INTERBREW LIMITED – 6 Vorontsovsky Park – M7630 Moscow	73,64
UNITED BREWING PLANTS, OPEN JOINT STOCK COMPANY - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	73,64

SERVIË EN MONTENEGRO

INDUSTRIJA PIVA I SOKOVA "TREBJESA" A.D. - Njegoseva 18 - 81400 - Niksic	72,7
APATINSKA PIVARA APATIN - Trg Oslobođenja 5 - CS-25260 - Apatin	87,36

SLOVAKIJE

STAROPRAMEN SLOVAKIA S.R.O. - Kosická 52 - 821 08 - Bratislava	99,57
--	-------

ZUID-KOREA

ORIENTAL BREWERY CO. LTD - Hanwon Bldg, #1449-12, Seocho Dong Seocho-Ku - 137-866 - Seoul	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

BECK'S NORTH AMERICA INC. – 1 Station Place – 6902 Stamford	100
LABATT USA INC. - 1209 Orange Street - DE 19801 - Wilmington	70
LATROBE BREWING COMPANY L.L.C. - 1209 Orange Street - DE 19801 - Wilmington	70

OEKRAÏNE

CJSC CHERNIHIV BREWERY DESNA - 20 Instrumentalnaya Street - 14037 - Chernigiv	68,63
JSC "MYKOLAIV" BREWERY "YANTAR" - 320 Yantarna Street - 54050 - Mykolaiv	72,06
OJSC BREWERY ROGAN - 161 Roganskaya str. - 61172 - Kharkiv	67,80

VERENIGD KONINKRIJK

BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100
INTERBREW UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100

LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

MEXICO

FEMSA CERVEZA S.A. de C.V. - Ave. Alfonso Reyes 2202 Nte, Colonia Bella Vista, Nuevo Leon - 64442 - Monterrey	30
---	----

32. 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 de het Wetboek van Vennootschappen, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2003, 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 2003 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

Miljoen euro

	2003	2002
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	9	8
Materiële vaste activa	6	4
Financiële vaste activa	4.273	4.273
	4.288	4.285
Vlottende activa	1.310	636
Totaal activa	5.598	4.921
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Kapitaal	333	333
Uitgiftepremies	3.215	3.212
Wettelijke reserve	33	33
Onbeschikbare reserves	1	1
Belastingvrije reserves	4	4
Beschikbare reserves	260	260
Overgedragen winst	927	797
	4.773	4.640
Voorzieningen en belastingslatenties	6	4
Schulden		
Schulden op meer dan één jaar	737	113
Schulden op ten hoogste één jaar en overlopende rekeningen	82	164
	819	277
Totaal passiva	5.598	4.921

VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Miljoen euro

	2003	2002
Bedrijfsopbrengsten	181	180
Bedrijfskosten	(199)	(218)
Bedrijfsresultaat	(18)	(38)
Financieel resultaat	291	100
Uitzonderlijk resultaat	-	14
Belastingen op het resultaat	(1)	(1)
Te bestemmen winst van het boekjaar	272	75

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 overeengekomen. 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. 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.

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

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	332,6	431,6
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0,3	0,4
	332,9	432,0
Samenstelling van het kapitaal		
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde	332,9	432,0
Aandelen op naam	NVT	251,6
Aandelen aan toonder	NVT	180,4
VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN		
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	NVT	13,5
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	10,4	N/A
Maximum aantal uit te geven aandelen	NVT	13,5
TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL		Miljoen euro
		162,9

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Uit de recentste bekendmaking van belangrijke deelnemingen op 31 december 2002, verricht volgens de Belgische wetgeving en gepubliceerd op 1 februari 2003, blijkt dat drie in overleg handelende organisaties 282.920.826 gewone aandelen van de onderneming bezitten, zoals hieronder weergegeven.

	% stemrecht verbonden aan de door de onderneming uitgegeven aandelen	
Stichting Interbrew		
Aantal aandelen	275.056.026	63,67 % ¹
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	275.056.026	61,74 %²
Fonds Interbrew-Baillet Latour		
Aantal aandelen	3.370.800	0,78 % ¹
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	3.370.800	0,76 %²
Fonds Voorzitter Verhelst		
Aantal aandelen	4.494.000	1,04 % ¹
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	4.494.000	1,01 %²
Totaal		
Aantal aandelen	282.920.826	65,49 % ¹
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
Totaal	282.920.826	63,51 %²

AANDEELHOUDERSOVEREENKOMSTEN

Stichting Interbrew is een stichting naar Nederlands recht. De houders van certificaten uitgegeven door Stichting Interbrew met betrekking tot specifieke aandelen zijn niet gerechtigd om omwisseling van hun certificaten tegen aandelen in onze onderneming te eisen voor 30 juni 2004. Na die datum dienen zij een opzeggingstermijn van 12 maanden te eerbiedigen.

Certificaathouders van elke klasse (A,B of C certificaten) kunnen echter te allen tijde (onder voorbehoud van eventuele toepasselijke beperkingen in de lock-up periode) hun certificaten omruilen voor aandelen, zolang ondermeer het aantal bestaande certificaten van elke klasse niet onder de 84 miljoen (of 252 miljoen voor de drie klassen samen) zakt.

Stichting Interbrew kan alleen worden ontbonden als zij geen gecertificeerde aandelen meer zou bezitten, of als een meerderheid van 85 % van de certificaathouders op een algemene vergadering tot ontbinding besluit, na een voorstel in die zin door de Raad van Bestuur van Stichting Interbrew.

Stichting Interbrew heeft stemafspraken gemaakt met het Fonds Interbrew-Baillet Latour en het Fonds Voorzitter Verhelst. Deze afspraken behelzen dat deze drie organisaties vóór elke aandeelhoudersvergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in hun bezit.

⁽¹⁾ Op basis van het aantal uitstaande aandelen op 31 december 2003.

⁽²⁾ Op basis van het aantal uitstaande aandelen en inschrijvingsrechten op 31 december 2003.

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 software voor het corporate datawarehouse. De stijging van de materiële vaste activa is te wijten aan een stijging van de activa in aanbouw en de aankoop van informaticamateriaal. Als gevolg van deze stijgingen liggen ook de afschrijvingen hoger dan vorig jaar.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa liggen in lijn met vorig jaar, met uitzondering van enkele kleinere transacties die plaatsvonden in de loop van het boekjaar:

- Aankoop van 17.787 aandelen Kamenitza van derden en de verkoop van dezelfde aandelen aan IIBV;
- Aankoop van 338 aandelen Brasserie de Luxembourg Mousel Diekirch van derden in maart;
- Omzetting van 10.399 aandelen De Wolf Cosijns in 35.461 aandelen Immobrew ten gevolge van de fusie tussen beide maatschappijen;
- Aankoop van 16,46 aandelen Immobrew van derden in maart en november.

Vorderingen op meer dan een jaar

De overige vorderingen stegen met 254m euro, als gevolg van 2 nieuwe groepsleningen met Brandbrew.

Vorderingen op ten hoogste een jaar, liquide middelen, over te dragen kosten en te ontvangen inkomsten

De handelsvorderingen stijgen met 10m euro als gevolg van een verhoging van het uitstaande klantensaldo van de groepsmaatschappijen. De overige vorderingen daalden met 464m euro, voornamelijk als gevolg van de volgende transacties:

- Terugbetaling van een groepslening met Cobrew (440m euro);
- Terugbetaling van een groepslening met Interbrew Belgium (2,7m euro);
- Transfert van de groepslening Jinling naar vorderingen op meer dan een jaar (1,4m euro);
- Taks recuperatie voor de jaren 1997 / 1999 (18m euro).

De liquide middelen bestaan hoofdzakelijk uit de lopende rekening met Cobrew voor 864m euro welke voornamelijk het resultaat is van de terugbetaling van een lening (440m euro) en de ontvangen dividenden van groepsmaatschappijen (287m euro). De te ontvangen intresten bedragen 10m euro.

Eigen vermogen

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

- 4 kapitaalsverhogingen voor een totaal bedrag van 0,27m euro, waardoor het aantal aandelen steeg tot 431.998.182;
- Uitgiftepremies stegen met 3,2m euro;
- Resultaat van het boekjaar;
- Uitbetaling van een dividend.

Schulden op meer dan een jaar

De verhoging van 624m euro is het gevolg van de private placement van 850m USD en de terugbetaling van een groepslening van 112m euro met Cobrew.

Schulden op ten hoogste één jaar, toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten

De daling van de schulden op ten hoogste één jaar, de toe te rekenen kosten en de over te dragen inkomsten is hoofdzakelijk het gevolg van de daling van commercieel waardepapier met 29m euro, te betalen belastingen voor de jaren 1997 / 1999 met 18m euro, de lopende rekening Cobrew met 34m euro, handelsschulden met 4m euro, sociale lasten met 9m euro en een stijging van de te betalen intresten met 12m euro.

COMMENTAAR OP DE RESULTATENREKENING

Het boekjaar 2003 sluit af met een winst na belasting van 272m euro tegenover een winst na belasting van 75m euro in 2002. De daling van de bedrijfskosten met 19m euro is hoofdzakelijk het resultaat van de daling van de honoraria met betrekking tot acquisities. De verhoging van het financieel resultaat resulteert uit de ontvangen dividenden van de groepsmaatschappijen voor een bedrag van 288m euro in 2003 tegenover 95m euro in 2002.

GEBEURTENISSEN NA JAAREINDE

Wij verwijzen naar toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2003 werd door Interbrew NV 0,9m euro geïnvesteerd in het domein van marktonderzoek in vergelijking met 1,7m euro in 2002.

BELANGENCONFLICTEN – ARTIKEL 523 VAN HET 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 2003 diende deze procedure niet te worden toegepast.

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 2003 bedragen wereldwijd 8.454.129 euro (2002: 8.357.000 euro), hiervan hebben 4.031.108 euro (2002: 3.656.000 euro) betrekking op audit fees voor nazicht van de jaarrekeningen, 3.094.369 euro (2002: 3.198.000 euro) betrekking op audit verbonden prestaties, 192.030 euro (2002: 410.000 euro) betrekking op taks gebonden prestaties en 1.136.622 euro (2002: 1.093.000 euro) betrekking op andere geleverde prestaties. De audit verbonden prestaties hebben vooral betrekking op due dilligence 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 0,36 euro per aandeel uit te betalen. Dit komt neer op een totale dividenduitkering van 156m euro. Indien aanvaard, zal het netto dividend van 0,27 euro per aandeel betaalbaar zijn vanaf 28 april 2004 tegen afgifte van coupon nummer 4, gehecht aan de nieuwe aandelen aan toonder of een netto dividend van 0,306 euro per aandeel indien in het bezit van een bijkomende 'VVPR strip' nummer 4.

2 maart 2004.

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 2003 en 2002 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 2003 en 2002, in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards” (voorheen “International Accounting Standards”) zoals aangenomen door de “International Accounting Standards Board”.

Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België
Tel.: + 32 2 708 43 00
Fax: + 32 2 708 43 99

Spoorweglaan 3
2610 Antwerpen (Wilrijk)
België
Tel.: + 32 3 821 17 00
Fax: + 32 3 829 20 25

Bolleberg 28 - bus 13
9052 Gent
België
Tel.: + 32 9 241 88 00
Fax: + 32 9 241 88 99

Ilgatlaan 7
3500 Hasselt
België
Tel.: + 32 11 28 66 10
Fax: + 32 11 28 66 19

Avenue Einstein, 2A
1348 Louvain-la-Neuve
België
Tel.: + 32 10 81 54 88
Fax: + 32 10 81 54 89

Clos Chamurly 13
4000 Liège
België
Tel.: + 32 4 225 53 11
Fax: + 32 4 225 53 99

De lijst van de vennoten
kan in de zetels geraad-
pleegd worden.

CVBA
RBV Brussel 4141
BTW BE 419.122.548

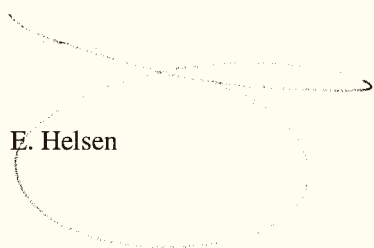
Bijkomende verklaringen

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-, Financie- en Assurantiewezen op 19 december 2000. De geconsolideerde jaarrekening voldoet aan de bepalingen van de Europese Zevende Richtlijn.

Leuven, 2 maart 2004

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



E. Helsen

Informatie aan de aandeelhouders

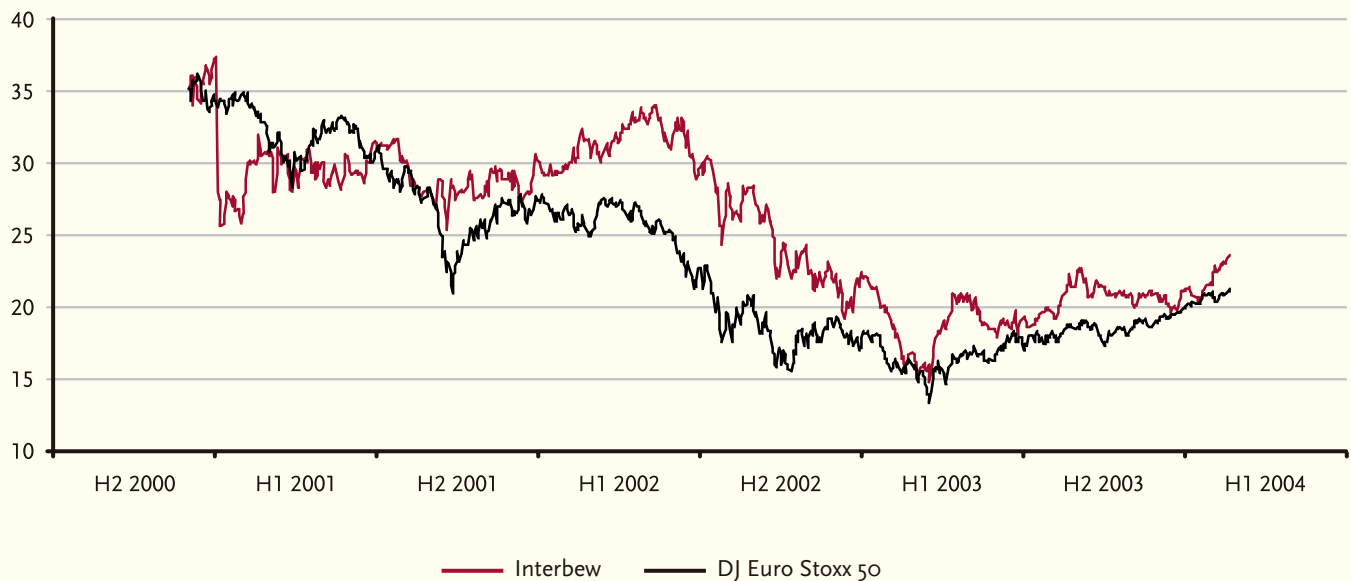
WINST, DIVIDEND, AANDELEN EN AANDELENKOERSEN

Euro per aandeel, tenzij anders vermeld	Niet-IAS				
	2003	2002	2001	2000	1999
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2,66	2,42	2,45	2,60	1,62
Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill ¹	1,45	1,51	1,44	1,04	0,82
Dividend per aandeel ¹	0,36	0,33	0,29	0,21	0,18
Hoogste aandelenkoers	23,2	34,5	37,5	38,1	NVT
Laagste aandelenkoers	15,0	19,1	25,5	34,0	NVT
Aandelenkoers per jaareinde	21,2	22,5	30,75	37,12	NVT
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	432	431	429	335	323
Gewogen gemiddeld aantal volledig verwaterde gewone aandelen (miljoen aandelen)	434	435	434	343	332
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	124	113	119	30	NVT

AANDEELHOUDERS

Per 31 december 2003	Miljoen aandelen	% van het kapitaal
Stichting Interbrew	275,0	63,67
Fonds Interbrew-Baillet Latour	3,4	0,78
Fonds Voorzitter Verhelst	4,5	1,04
Markt	149,1	34,51
	432,0	100,0

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



⁽¹⁾ Aangepast voor aandelensplitsingen

FINANCIËLE KALENDER

Publicatie van de resultaten van 2003
Jaarverslag

3 maart 2004
30 maart 2004 op www.interbrew.com
12 april 2004 in gedrukte versie

Algemene vergadering der aandeelhouders
Uitbetaling dividend
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
Publicatie van de update over de activiteiten van de eerste negen maanden
Publicatie van de resultaten van 2004

27 april 2004
28 april 2004
9 september 2004
26 oktober 2004
2 maart 2005

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

Verklarende woordenlijst

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en waardeverminderingen.

Geaggregeerd gewogen belastingspercentage van de groep

Het geaggregeerd gewogen belastingspercentage van de groep wordt berekend door het belastingspercentage 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 belastingskost te delen door de totale winst voor belastingen en uitzonderlijke kosten en opbrengsten van de groep.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscoorrigerende factor.

Netto financiële schuld

Intresthoudende leningen op korte en lange termijn en korte termijnschulden bij kredietinstellingen verminderd met beleggingen in obligaties en liquide middelen.

Netto investeringen

Aankopen van materiële en immateriële vaste activa, verminderd met de opbrengst van verkopen.

Netto omzet

Omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill

Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening vóór herstructureringskosten (indien van toepassing) en afschrijvingen op goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Netto winst per aandeel vóór herstructureringskosten en afschrijvingen op goodwill na verwateringseffect

Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening vóór herstructureringskosten (indien van toepassing) en afschrijvingen op goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen.

Rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC)

Netto bedrijfsresultaat na belastingen, plus aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en dividendinkomsten van niet-geconsolideerde ondernemingen, gedeeld door het geïnvesteerde kapitaal, geprorateerd voor aankopen gedurende het jaar.

Rentedekking

EBITDA minus bruto-investeringsuitgaven, gedeeld door netto-intrestkosten.

Schuldgraad

Netto schuld gedeeld door eigen vermogen.

Uitbetalingsratio

Bruto dividend per aandeel vermenigvuldigd met het aantal uitstaande gewone aandelen op jaareinde, gedeeld door de netto winst uit de gewone bedrijfsuitoefening (met uitsluiting van de herstructureringskosten na belastingen).

Volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het aantal uitgegeven aandelenopties.

Contactgegevens

HOOFDZETEL

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

ASIA PACIFIC ZONE

President: Patrice J. Thys
Tel : + 852-2878 3804

AUSTRALIË

**Interbrew Export & Licenses -
Oceania**

Representative Office

Ben Cheng
Suite D, Level 4
140 William Street
East Sydney NSW, 2011
Tel : + 61-2 9361 5266
Fax : + 61-2 9361 5633

CHINA

**Interbrew Management
(Shanghai) Co., Ltd.**

Dirk Moens
1115-1120 One Corporate Avenue
222 Hu Bin Road
Shanghai 200021
P.R. China
Tel : + 86-21 5382 7878
Fax : + 86-21 5382 9677

SINGAPORE

**Interbrew Export & Licenses -
Asia Pacific**

Representative Office

Ben Cheng
International Building # 11-01
360 Orchard Road
Singapore 238869
Tel : + 65-6738 17 42
Fax : + 65-6737 59 75

ZUID-KOREA

Oriental Brewery Co., Ltd.

Michael Glover
Hanwon Bldg 8F
#1449-12, Seocho-Dong
Seocho-ku, Seoul, 137-070
Tel : + 82-2 2149 5006
Fax : + 82-2 2149 5380

CANADA ZONE

President: Stewart Gilliland
Tel : + 1-416 361 5050

CANADA

Labatt Breweries of Canada

Stewart Gilliland
Labatt House,
Queen's Quay Terminal
207 Queen's Quay West,
Suite 299
P.O. Box 133
Toronto, Ontario M5J 1A7
Tel : + 1-416 361 5050
Fax : + 1-416 361 5200

US-LATIN AMERICA ZONE

President: Stéfán Descheemaeker
Tel : + 1-203 351 1100

CUBA

Cervecería Bucanero S.A.

Gerry Burke
49 No. 2817, esq. a 49A
Reperto Kohly, Playa
La Habana
Tel : + 53-7 204 8557
Fax : + 53-7 204 8586

MEXICO

Femsa Cerveza S.A. de C.V.

José Martínez Robles
Avenida Alfonso Reyes
2202 Nte, Monterrey,
Nuevo León
6442 México
Tel : + 52-8 328 5430
Fax : + 52-8 328 5454

VERENIGDE STATEN

Labatt USA

Simon Thorpe
101 Merritt 7, P.O. Box 5075
Norwalk, Connecticut,
06856-5075
Tel : + 1-203 750 6600
Fax : + 1-203 750 6699

Beck's North America

Tom Cardella
1 Station Place/Metro Center
(4th Floor)
Stamford, CT 06902
Tel : + 1-203 388 2325
Fax : + 1-203 388 2400

Contactgegevens

EUROPE ZONE

President: Jerry Fowden
Tel : + 32-16 24 71 11

■ REGIONAL PRESIDENT BENEFRALUX

Alain Beyens
Tel : + 32-16 24 71 11

BELGIË S.A. Interbrew Belgium N.V.

Alain Beyens
Vaartkorn 31
3000 Leuven
Tel : + 32-16 24 71 11
Fax : + 32-16 24 74 07

FRANKRIJK
Interbrew France S.A.S.
Phillip Vandervoort
Av. Pierre-Brossolette 14, B.P. 9
59426 Armentières Cedex
Tel : + 33-3 2048.30.30
Fax : + 33-3 2048.31.97

LUXEMBURG
Brasserie de Luxembourg
Mousel Diekirch S.A.
Yves Busschot
Rue de la Brasserie 1
9214 Diekirch
Tel : + 352-80 21 31-1
Fax : + 352-80 39 23

NEDERLAND
Interbrew Nederland N.V.
Steve Kitching
Ceresstraat 1
4811 Breda CA
Tel : + 31-76 525 2424
Fax : + 31-76 525 2505

■ REGIONAL PRESIDENT UK-IRELAND

Steve Cahillane
Tel : + 44-1582 39 11 66

VERENIGD KONINKRIJK Interbrew UK Ltd.

Steve Cahillane
Porter Tun House
500 Capability Green Luton
Bedfordshire LU1 3LS
Tel : + 44-1582 39 11 66
Fax : + 44-1582 39 73 97

■ REGIONAL PRESIDENT GERMANY

Michael Beck
Tel : + 49-421 5094 0

DUITSLAND Interbrew Deutschland

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

■ SENIOR VP GLOBAL EXPORTS - ITALY

Tony Desmet
Tel : + 49-421 5094 4226

ITALIË
Interbrew Italia S.r.l.
Stanislas Gokelaere
Piazza Buffoni 3
21013 Gallarate (Varese)
Tel : + 39-0331 268411
Fax : + 39-0331 268505

SPANJE
Interbrew Spain
Tony Desmet
Fructuos Gelabert, 2-4, 8° 2a
Edificio Conata I
08970 Sant Joan Despi,
Barcelona
Tel : + 34-93 480 8320
Fax : + 34-93 477 1540

■ REGIONAL PRESIDENT CENTRAL EUROPE

Jaak De Witte
Tel : + 32-16 24 71 11

BOSNIË-HERZEGOVINA Uniline d.o.o.

Jean Stevenart
Obala Kulina Bana 1
71000 Sarajevo
Tel : + 387-39 661 670
Fax : + 387-39 662 700

BULGARIJE
Kamenitza AD
Andreas Seemuller
1 Business Park Sofia
Building 3, 1st Floor, office 103
Mladost 4
1715 Sofia
Tel : + 359-2 974 03 84
Fax : + 359-2 974 03 85

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

TSJECHIË
Pivovary Staropramen a.s.
Vincent Lefèvre
Nádražní 84
150 54 Praha 5
Tel : + 420-2571 91 111
Fax : + 420-2571 91 288

HONGARIJE
Borsodi Sörgyar Rt.
Gyula Bognár
Rákóczi u. 81
3574 Böcs
Tel : + 36-46 318 133
Fax : + 36-46 318 129

ROEMENIË
Interbrew Romania S.A.
Mihai Albu
20, Sirlului St., 014354
Sector 1, Bucharest
Tel : + 40-21 208 0200
Fax : + 40-21 208 02 10

SERVIË & MONTENEGRO IPS Trebjesa A.D.

Aleksandar Tomic
Njegoseva 18
81400 Niksic/Montenegro
Tel : + 381-83 242 433
Fax : + 381-83 243 866

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

SLOVENIË
Pivovarna Union d.d.
Jaak De Witte
Pivovarniska ul. 2
1000 Ljubljana
Tel : + 386-1 471 7217
Fax : + 386-1 471 72 55

■ REGIONAL PRESIDENT RUSSIA-UKRAINE

Joseph Strella
Tel : + 7-095 960 23 60

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

OEKRAÏNE
SUN Interbrew Ukraine
Lyudmila Nakonechnaya
87, Bozhenko Str.
Kiev, 03150
Tel : + 380-44 201 4000
Fax : + 380-44 201 4009