

Financieel Rapport




Labatt

Financieel Rapport

41 JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Belangrijke transacties van 2004 en 2003, met invloed op de samenstelling van de onderneming
Impact van vreemde munten
Belangrijke financiële gegevens
Financiële resultaten van de onderneming
Bedrijfsactiviteiten per zone
Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen van de onderneming
Beheersing van het marktrisico
Onderzoek en ontwikkeling

52 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN TOELICHTINGEN

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

100 INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

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

102 WOORDENLIJST

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

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

BELANGRIJKE TRANSACTIES VAN 2004 EN 2003, MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP

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 2003

AANKOOP VAN DE BROUWERIJACTIVITEITEN VAN DE KK GROEP IN CHINA

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

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

In januari 2003 heeft InBev een overeenkomst ondertekend om de licentie- en distributierechten met een derde partij in Italië te beëindigen. Hierdoor verwerft InBev 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 InBev een strategische overeenkomst met Apatinska Pivara Apatin, de grootste brouwer in Servië, waardoor InBev voor 50% aandeelhouder werd. In de daaropvolgende periode verhoogde InBev haar aandeel tot 87,36% per eind december 2003. Apatin is leider op de Servische markt met een marktaandeel van 39%.

VERHOOGING VAN MEERDERHEIDSBELANGEN

InBev 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%
Brauergilde Hannover ⁽¹⁾	100,00%	99,43%
Sun Interbrew, Rusland	73,64%	67,95%
Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch	93,67%	92,88%
Kamenitza, Bulgarije	85,05%	84,78%

VERKOOP VAN HET MINDERHEIDSBELANG IN NAMIBIË

In april 2003 tekende InBev een overeenkomst om haar minderheidsaandeel in Namibian Breweries Limited te verkopen. InBev 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 VERHOOGING 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%.

ALLIANTIE MET DE LION GROUP IN CHINA

Zoals oorspronkelijk aangekondigd in september 2003 heeft InBev in januari 2004 een overeenkomst met de Maleisische Lion Group afgesloten. InBev 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 InBev een overeenkomst met Gabriel Sedlmayr Spaten-Franziskaner Bräu KGaA ("Spaten"), een holding genoteerd op de beurzen van München, Stuttgart en Frankfurt. Hiermee verwerft InBev 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. De Europese Commissie gaf in december 2003 haar goedkeuring en de transactie werd afgerond op 1 oktober 2004. Deze transactie had geen impact op de geconsolideerde jaarrekening per eind 2003.

⁽¹⁾ Brauergilde 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%).

TRANSACTIES VAN 2004

CREATIE VAN INBEV

Op 3 maart kondigden Interbrew & Companhia de Bebidas das Américas (“AmBev”) hun voornemen aan om InBev op te richten, de “World’s Premier Brewer”. Deze transactie combineerde Interbrew, de derde grootste brouwer ter wereld, met verkopen in meer dan 130 landen, en AmBev, de vijfde grootste brouwer ter wereld met ongeveer 65% van de Braziliaanse markt. Op het moment van de transactie had InBev een globaal marktaandeel van ongeveer 13% en bekleedde het de nummer één of twee positie in meer dan 20 belangrijke biermarkten. De transactie werd afgerond op 27 augustus 2004. De geconsolideerde resultaten van InBev voor 2004 bevatten 4 maanden (september tot december) van de AmBev resultaten.

FEMSA AFWIKKELING

Op 24 mei kondigden InBev en Fomento Economico Mexicana SA de CV (“Femsa”) de beëindiging aan van hun Amerikaanse en Mexicaanse kruisparticipaties, evenals de nieuwe toewijzing van de distributierechten van hun Amerikaanse joint venture aan een Amerikaanse dochteronderneming van de Mexicaanse brouwer. Labatt U.S.A. zette de distributie verder van de CCM merken (Femsa merken) in de Verenigde Staten gedurende een overgangsperiode van vier maanden na afronding van de transactie, onder de vorm van een tijdelijke exclusieve distributeurs-overeenkomst. De transactie werd afgewikkeld op 31 augustus 2004. De geconsolideerde resultaten van InBev voor 2004 bevatten 8 maanden resultaten van Femsa (vermogensmutatie en beheersvergoeding).

AANKOOP VAN EEN BIJKOMEND BELANG IN ORIENTAL BREWERY

Als gevolg van de uitoefening van een “put” optie heeft InBev in januari 2004 haar belang verhoogd in haar Zuid-Koreaanse dochteronderneming door de verwerving van de 100% controle van HOPS Coöperatieve U.A., die 44,16% bezit van Oriental Brewery. Deze transactie heeft het meerderheidsbelang in Oriental Brewery verhoogd tot 95,08%. Deze transactie heeft de minderheidsbelangen verminderd en InBev’s aandeel in de netto winst en het eigen vermogen van haar Zuid-Koreaanse dochteronderneming verhoogd.

VERHOOGING VAN MEERDERHEIDSBELANGEN

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

Meerderheidsbelang	31 december 2004	31 december 2003
Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch	94,33%	93,67%
Kamenitza, Bulgarije	85,12%	85,05%
Sun Interbrew, Rusland	76,00%	73,64%
Apatinska Pivara Apatin, Servië	98,99%	87,36%

AANKOOP VAN ZHEJIANG SHILIANG BREWERY COMPANY LTD.

In juni 2004 heeft InBev een 70% controlebelang verworven in Zhejiang Shiliang Brewery Company Ltd., gelegen in de Yangtze delta. Deze transactie versterkt de positie van InBev in de provincie Zhejiang waar de onderneming, na toevoeging van meer dan 2m hl verkoopvolume, een marktaandeel van dicht tegen de 50% zal hebben. De transactie werd afgerond in juli 2004 en de geconsolideerde resultaten van InBev voor 2004 bevatten 6 maanden resultaten van Zhejiang Shiliang.

AANKOOP VAN HET BELANG VAN SUN TRADE IN SUN INTERBREW LTD.

Op 12 augustus kondigden InBev en Sun Trade (International) Ltd., de meerderheidsaandeelhouders van Sun Interbrew Ltd., aan dat een akkoord werd bereikt waarbij InBev het stemgerechtigde en economische belang verwerft van Sun Trade (International) Ltd. in Sun Interbrew. Daarenboven wordt de bestaande Aandeelhoudersovereenkomst tussen Sun Trade (International) Ltd. en InBev met betrekking tot Sun Interbrew beëindigd. De vergoeding voor de verwerving van de aandelen en de beëindiging van de Aandeelhoudersovereenkomst zal bestaan uit 20.000.111 InBev aandelen. Na afwikkeling en rekening houdend met aankopen op de markt, zal InBev 75,5% van de stemgerechtigde aandelen bezitten en 96,1% van de niet-stemgerechtigde aandelen in Sun Interbrew, wat in totaal een economisch belang van 91,2% in Sun Interbrew geeft. Na afwikkeling zullen Sun Trade (International) Ltd. en dochterondernemingen ongeveer 3,4% bezitten van het verhoogd uitgegeven kapitaal van InBev na de voltooiing van de AmBev transactie.

AANKOOP VAN HET BELANG VAN ALFA-ECO IN SUN INTERBREW LTD.

Op 3 januari 2005 kondigde InBev het akkoord aan dat op 31 december 2004 bereikt werd met Alfa-Eco en waarbij InBev alle stemgerechtigde en niet-stemgerechtigde aandelen van Alfa-Eco in Sun Interbrew Ltd. zal verwerven. Na afwikkeling hiervan en van de voorheen vermelde transactie met Sun Trade (International) Ltd., en rekening houdend met aankopen op de markt, zal InBev 97,3% van de stemgerechtigde en 98,8% van de niet-stemgerechtigde aandelen in Sun Interbrew bezitten, wat in totaal een economisch belang van 98,5% in Sun Interbrew geeft. Als gevolg van deze transactie heeft InBev een last van 100m euro verwerkt in de resultaten van 2004.

INBEV EN SUN TRADE BEREIKEN AKKOORD OVER GEWIJZIGDE VOORWAARDEN VOOR DE AANKOOP VAN HET BELANG VAN SUN TRADE IN SUN INTERBREW

InBev en Sun Trade (International) Ltd. kondigden op 10 januari 2005 wijzigingen aan op hun overeenkomst die werd bekend gemaakt op 12 augustus 2004 met betrekking tot de aankoop door InBev van het belang van Sun Trade (International) Ltd. onder de vorm van stemgerechtigde en niet-stemgerechtigde aandelen in Sun Interbrew Ltd.. De door Sun Trade (International) Ltd. te ontvangen vergoeding is bij wederzijds akkoord gewijzigd van 20.000.111 InBev aandelen in 12.500.001 InBev aandelen en een betaling in contanten, op basis van de gemiddelde prijs van de InBev aandelen gedurende de 25 beursdagen eindigend twee werkdagen vóór de afsluiting van de transactie, met betrekking tot de 7.500.110 voornoemde aandelen. Na afwikkeling van deze transactie zullen Sun Trade (International) Ltd. en dochterondernemingen ongeveer 2% bezitten van het verhoogde uitgegeven kapitaal van InBev. Deze transactie, evenals die met Alfa-Eco, werd afgewikkeld op 31 januari 2005.

TRANSACTIES NA JAAREINDE

We verwijzen naar toelichting 31 van de geconsolideerde jaarrekening.

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten hebben een belangrijke invloed op onze jaarrekening. In 2004 werd 14,0% (2003 – 18,9%) van onze omzet gerealiseerd in Britse ponden, 13,8% (2003 – 16,8%) in Canadese dollar, 7,8% (2003 – 9,5%) in US dollar, 4,9% (2003 – 6,4%) in Zuid-Koreaanse won, 6,2% (2003 – 5,7%) in Russische roebel, 11,4% in Braziliaanse real (2003 – nihil) en 1,6% in Argentijnse peso (2003 – nihil). Bovendien werd onze netto winst, voornamelijk het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen, tot aan de verkoop op 31 augustus 2004 van onze 30% deelneming in Femsa, beïnvloed door de evolutie van de Mexicaanse peso.

Wisselkoersschommelingen hadden een negatieve impact op onze netto omzet voor (142)m euro, op EBITDA voor (33)m euro en op het bedrijfsresultaat voor (22)m euro.

Onze netto winst was (20)m euro lager door wisselkoersschommelingen en onze winst per aandeel-basis (netto winst voor afschrijvingen op goodwill) (22)m euro of (0,05) euro per aandeel.

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is 112m euro en (106)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	2004	%	2003	%
Netto omzet ⁽¹⁾	8.568	100,0	7.044	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(3.996)	46,6	(3.385)	48,1
Brutowinst	4.572	53,4	3.659	51,9
Distributiekosten	(953)	11,1	(778)	11,0
Verkoop- & marketingkosten	(1.544)	18,0	(1.377)	19,5
Administratiekosten	(728)	8,5	(615)	8,7
Andere bedrijfsopbrengsten/kosten	(96)	1,1	(50)	0,7
Genormaliseerd bedrijfsresultaat (Genormaliseerde EBIT)	1.251	14,6	839	11,9
Enmalige items	59	0,7	-	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.310	15,3	839	11,9
Genormaliseerde netto winst	621	7,2	505	7,2
Netto winst	719	8,4	505	7,2
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa (andere dan goodwill)	(799)	9,3	(539)	7,7
Afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	(216)	2,5	(120)	1,7
Genormaliseerde EBITDA	2.112	24,6	1.498	21,3
EBITDA	2.325	27,1	1.498	21,3
Genormaliseerde ROIC ⁽²⁾	12,9%		10,6%	
ROIC ⁽²⁾	14,5%		10,6%	

⁽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⁾ Zie verklarende woordenlijst.

Wanneer de uitdrukking “genormaliseerd” gebruikt wordt in dit document, verwijst deze naar kerngetallen (EBITDA, EBIT, Netto winst, ROIC, EPS) vóór eenmalige items. Eenmalige items zijn opbrengsten of kosten die zich niet geregeld voordoen als deel van de normale activiteiten van de onderneming en die apart dienen vermeld te worden gezien hun belang voor een goed begrip van de onderliggende resultaten van de onderneming, gegeven hun grootte of aard. InBev is van mening dat de communicatie en verklaring van genormaliseerde kerngetallen essentieel zijn voor de lezers van de financiële staten van InBev teneinde de langdurige bedrijfsprestatie van InBev te begrijpen. Genormaliseerde kerngetallen zijn bijkomende kerngetallen gebruikt door de directie en dienen niet ter vervanging van de kerngetallen bepaald in overeenstemming met IFRS als indicatoren van de bedrijfsprestatie.

FINANCIËLE RESULTATEN VAN DE ONDERNEMING

NETTO OMZET

Onze netto omzet steeg met 1.524m euro, of 21,6%, van 7.044m euro in 2003 tot 8.568m euro in 2004. Deze stijging is het resultaat van een positief netto effect van acquisities en desinvesteringen (hoofdzakelijk AmBev in Centraal- en Zuid-Amerika, de Spaten Groep in Duitsland en de Lion Groep en Zhejiang Shiliang Brewery Company in China) van 1.363m euro, een negatief effect van (142)m euro ten gevolge van wisselkoersschommelingen en uiteindelijk een positieve interne groei van 303m euro, of 4,3%. Deze interne groei ligt boven de interne volumegroei als gevolg van gunstige product mix en prijzen.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten (exclusief accijnzen en vóór eenmalige items) stegen met 1.112m euro, of 17,9%, van 6.205m euro (88,1% van de netto omzet) in 2003 tot 7.317m euro (85,4% van de netto omzet) in 2004. Deze kostenstijging is het gevolg van acquisities en desinvesteringen (voor 1.025m euro), een daling van (120)m euro door wisselkoersschommelingen en een interne kostenstijging van 207m euro, of 3,3%. Deze interne stijging van 3,3% is lager dan de interne netto omzetgroei.

De kostprijs van de verkochte goederen vertoonde een interne groei van 4,5%. Exclusief volume-effect, wordt deze stijging verklaard door een verschillende mix in merken en verpakkingen in Centraal- en Oost-Europa (meer luxebier, meer PET) en in Korea (meer PET), hogere kosten van flessen in Rusland, hogere afschrijvingslasten in Oost-Europa als gevolg van belangrijke investeringen in capaciteit, en in Korea als gevolg van investeringen in productiecapaciteit voor PET.

De distributiekosten kenden een interne groei van 6,5%. Exclusief volume-effect heeft deze verhoging voornamelijk betrekking op Rusland, China en West-Europa. In Rusland namen de gemiddelde vervoersafstanden toe als gevolg van de zeer hoge vraag naar onze producten in het oostelijk gedeelte van het land. De distributiekosten in Rusland werden eveneens negatief beïnvloed door een toename van de spoortarieven met meer dan inflatie. In China werden onze kosten negatief beïnvloed door hogere brandstofprijzen en wijzigingen in de wetgeving. In West-Europa wordt de stijging verklaard door de groei van onze directe distributieactiviteiten evenals door hogere kosten voor flessensortering in Duitsland.

Verkoop- en marketingkosten vertoonden een bescheiden interne groei van 1,3%, voornamelijk dankzij een meer efficiënte aanwending van de commerciële middelen.

De administratiekosten kenden een interne groei van 3,3%, lichtjes hoger dan de gewogen gemiddelde inflatie. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door hogere uitgaven voor informatica en consultancy in Rusland en België, evenals door de toename van de administratiekosten ten gevolge van de groei van onze directe distributieactiviteiten in West-Europa.

Eenmalige waardeverminderingen buiten beschouwing gelaten, stijgen de afschrijvingen (exclusief goodwill) lichtjes, uitgedrukt als een percentage van de netto omzet, vooral ten gevolge van capaciteits- en commerciële investeringen in Oost-Europa en investeringen in distributie in West-Europa. Afschrijvingen op goodwill uitgedrukt als een percentage van netto omzet stegen eveneens, voornamelijk als gevolg van de goodwill op de acquisities van het jaar in Centraal- en Zuid-Amerika, Duitsland en China, evenals van de goodwill op de verwerving van het bijkomende belang in Oriental Brewery in Korea.

GENORMALISEERDE BEDRIJFSWINST VOOR AFSCHRIJVINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde bedrijfswinst voor afschrijvingen (genormaliseerde EBITDA) steeg met 614m euro of 41,0% van 1.498m euro (21,3% van de netto omzet) in 2003 tot 2.112m euro (24,6% van de netto omzet) in 2004. Deze stijging met 614m euro is het gevolg van een positief netto effect van 514m euro van acquisities en desinvesteringen, een negatief effect van (33)m euro voortvloeiend uit wijzigingen in wisselkoersen, en tenslotte een positieve interne groei van 133m euro of 8,9%.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT (GENORMALISEERDE EBIT)

Het genormaliseerd bedrijfsresultaat steeg met 412m euro, of 49,1%, van 839m euro (11,9% van de netto omzet) in 2003 tot 1.251m euro (14,6% van de netto omzet) in 2004. Van deze stijging met 412m euro is 338m euro het gevolg van het positieve netto effect van acquisities en desinvesteringen, (22)m euro is het gevolg van wisselkoersschommelingen en is 96m euro tenslotte, of 11,5%, de positieve interne groei.

GENORMALISEERD RENDEMENT OP HET GEÏNVESTEERDE VERMOGEN (GENORMALISEERDE ROIC)

De berekening van het genormaliseerde rendement op het geïnvesteerde vermogen gebeurt als volgt: genormaliseerde 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 geprorateerd voor nieuwe acquisities.

De genormaliseerde ROIC steeg met 230bp van 10,6% in 2003 tot 12,9% in 2004. Met ingebrip van de eenmalige items steeg de ROIC van 10,6% in 2003 tot 14,5% in 2004. De belangrijkste oorzaak van deze belangrijke stijging was het in het algemeen gestegen bedrijfsresultaat, wat nog versterkt werd door de acquisities in Centraal- en Zuid-Amerika, gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke toename van het geïnvesteerde vermogen in Azië door de verwerving van het bijkomend belang in Oriental Brewery in Korea. Er dient tevens opgemerkt te worden dat het positieve effect van Centraal- en Zuid-Amerika in 2004 uitgesproken sterk is door de combinatie van enerzijds de positieve AmBev resultaten voor de 4 maanden die opgenomen werden in de genormaliseerde netto bedrijfswinst na belastingen en anderzijds, het geprorateerde geïnvesteerde vermogen, eveneens voor 4 maanden (zie ook verklarende woordenlijst voor definitie van ROIC). Zonder het effect van de combinatie met AmBev steeg de genormaliseerde ROIC van 10,6% in 2003 tot 11,8% in 2004.

NETTO FINANCIËLE KOSTEN

De netto financiële kosten bedragen (172)m euro in 2004 in vergelijking met (131)m euro in 2003. De (41)m euro stijging van de netto financiële kosten is samengesteld uit een negatieve interne groei van (12)m euro, een negatief effect van (32)m euro ten gevolge van acquisities en desinvesteringen en een positief effect van 3m euro van wisselkoersschommelingen.

Bij vergelijkbare consolidatiekring worden hogere intrestkosten (als gevolg van de combinatie van hogere gemiddelde intrestvoeten en een lichtjes hogere gemiddelde netto schuldpositie) grotendeels gecompenseerd door gevoelig gunstige wisselkoersresultaten.

Het effect van acquisities en desinvesteringen komt vooral van AmBev. Hoge intrestlasten (als gevolg van een gemiddelde intrestvoet die hoger ligt dan in de rest van de groep) en andere financiële kosten worden in belangrijke mate gecompenseerd door grotendeels niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten en niet-gerealiseerde winsten op intrestvoetinstrumenten waarop geen hedge accounting kan worden toegepast.

AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen bedroeg 23m euro in 2004 en 35m euro in 2003. FEMSA Cerveza vertegenwoordigt het merendeel van dit bedrag in 2004 en 2003. Het lagere resultaat is het gevolg van de combinatie van een negatief effect van (10)m euro als gevolg van de verkoop in de loop van het jaar van onze deelneming in FEMSA Cerveza, een negatieve wisselkoersevoluitie van (5)m euro en een interne groei van 2m euro.

BELASTINGEN

De belastingen (courante en latente) op de winst uit gewone bedrijfsuitoefening na eenmalige items bedroegen (263)m euro in 2004, of 23,1% van de winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen, in vergelijking met (185)m euro in 2003, of 26,1%. Zonder de eenmalige items bedroeg de effectieve belastingvoet 25,1%.

MINDERHEIDSBELANGEN

Minderheidsbelangen stegen van (53)m euro in 2003 tot (179)m euro in 2004 ten gevolge van wisselkoersschommelingen van 3m euro, de opname van de Centraal- en Zuid-Amerikaanse minderheidsbelangen voor (134)m euro, de intrede van nieuwe minderheidsbelangen in onze Canadese dochteronderneming als gevolg van de inbreng in AmBev voor (10)m euro, het verhoogde belang in onze Koreaanse dochteronderneming voor 23m euro en de toename van de winst in onze Oost-Europese dochterondernemingen voor (10)m euro.

GENORMALISEERDE NETTO WINST

De genormaliseerde netto winst stijgt met 116m euro van 505m euro in 2003 tot 621m euro in 2004. Deze stijging houdt rekening met het negatieve effect van de wisselkoersschommelingen voor (17)m euro.

GENORMALISEERDE NETTO WINST PER AANDEEL

Gebaseerd op de genormaliseerde netto winst vóór afschrijvingen op goodwill stijgt de genormaliseerde winst per aandeel van 1,45 euro tot 1,69 euro of 16,6%. Indien we abstractie maken van het negatieve euro effect van (0,05) euro per aandeel stijgt de netto winst per aandeel met 19,7%.

EENMALIGE ITEMS

De volgende eenmalige items zijn opgenomen in onze EBITDA, bedrijfsresultaat en netto winst:

	2004	2003	Wijziging
Genormaliseerde EBITDA	2.112	-	-
Verkoop van deelneming	473	-	-
Herstructurerings- en integratiekosten	(165)	-	-
Overige, voornamelijk kost m.b.t. de transactie met Alfa-Eco	(95)	-	-
EBITDA	2.325	-	-
	2004	2003	Wijziging
Genormaliseerde bedrijfswinst (EBIT)	1.251	-	-
Verkoop van deelneming	473	-	-
Herstructurerings- en integratiekosten	(165)	-	-
Waardeverminderingen (herstructurerings)	(73)	-	-
Waardeverminderingen (overige)	(81)	-	-
Overige, voornamelijk kost m.b.t. de transactie met Alfa-Eco	(95)	-	-
Bedrijfswinst	1.310	-	-
	2004	2003	Wijziging
Genormaliseerde netto winst	621	-	-
Verkoop van deelneming	405	-	-
Herstructurerings- en integratiekosten			
(inclusief waardeverminderingen ten gevolge van herstructurerings)	(140)	-	-
Waardeverminderingen (overige)	(68)	-	-
Overige, voornamelijk kost m.b.t. de transactie met Alfa-Eco	(99)	-	-
Netto winst	719	-	-

In 2004 kondigden InBev en Fems de ontbinding aan van hun Amerikaanse en Mexicaanse deelnemingen. Deze transacties leverden een winst vóór belastingen op van 488m euro en een netto winst van 419m euro. InBev heeft een strategische studie uitgevoerd van haar activiteiten in Bosnië-Herzegovina en is tot het besluit gekomen om de industriële activiteiten in dit land stop te zetten. Deze terugtrekking zal gebeuren onder de vorm van de verkoop of de vereffening van onze dochteronderneming ter plaatse met als gevolg een kost van (14)m euro.

In 2004 zette InBev de strategische studie verder van de industriële spreiding. Deze studie had voor gevolg dat de sluiting werd aangekondigd van de brouwerijen in Belfast en Manchester in het Verenigd Koninkrijk en van de New Westminster brouwerij in Canada. De totale kosten voor sluiting van brouwerijen in 2004 bedroegen (120)m euro, vóór belastingen, en omvatten waardeverminderingen op materiële vaste activa van (73)m euro om deze terug te brengen naar hun netto realisatiewaarde, en rationalisatiekosten met inbegrip van opzegvergoedingen en aanverwante sluitingskosten voor (47)m euro. Na belastingen en na minderheidsbelangen bedroegen de kosten in 2004 (69)m euro.

Gedurende het jaar ging InBev verder met de analyse van haar bedrijfskosten, meer in het bijzonder van de vaste kostenstructuur. Deze analyse had voor gevolg dat de herstructurerings werd aangekondigd van de Canadese activiteiten met een kost voor het jaar ten bedrage van (51)m euro vóór belastingen en (17)m euro na belastingen en na minderheidsbelangen. Deze kosten hebben vooral betrekking op opzegvergoedingen en aanverwante reorganisatiekosten.

Na de combinatie van Interbrew en AmBev startte de onderneming een studie van haar bedrijfsmodel en directiestructuur. Deze studie heeft aanleiding gegeven tot integratiekosten in 2004 voor (28)m euro vóór belastingen en (26)m euro na belastingen en na minderheidsbelangen. Deze kosten hebben vooral betrekking op opzegvergoedingen ((17)m euro) evenals consultancy en overige kosten ((11)m euro).

Een nazicht van de boekwaarde van de activa van de groep resulteerde in waardeverminderingen op bepaalde goodwill, immateriële vaste activa, materiële vaste activa en deelnemingen. Waardeverminderingen werden geboekt op de Duitse activa met betrekking tot de frisdranken-activiteiten om deze terug te brengen tot hun netto realisatiewaarde met als gevolg een kost (niet cash) van (20)m euro. De analyse van de netto realisatiewaarde van de Bass distributierechten in de V.S. (aangekocht in 2003) gaven aanleiding tot een waardevermindering (niet cash) van (28)m euro. De regelmatige analyse van de activiteiten in Centraal- en Oost-Europa leidde tot waardeverminderingen op bepaalde goodwill (kost vóór belastingen van (6)m euro) en materiële vaste activa (kost vóór belastingen van (27)m euro). Na belastingen en na minderheidsbelangen bedroegen deze (niet cash) kosten (68)m euro in 2004.

Op 31 december 2004 bereikte InBev een overeenkomst met Alfa-Eco waarbij InBev alle stemgerechtigde en niet-stemgerechtigde aandelen van Alfa-Eco in Sun Interbrew Ltd. zal verwerven. Hierbij ging Alfa-Eco ook een aantal verplichtingen aan. Deze transactie gaf aanleiding tot een kost van (100)m euro in 2004.

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 INBEV

Miljoen hectoliters	2004	2003
NOORD-AMERIKA		
Canada	9,4	9,7
VS	6,8	6,3
Cuba	0,8	0,8
	17,0	16,8
CENTRAAL- EN ZUID-AMERIKA		
Quinsa	4,9	-
Brazilië Bier	23,8	-
Brazilië Frisdranken	7,7	-
Dominikaanse Republiek	0,5	-
Ecuador	0,1	-
Guatemala	0,1	-
Peru	0,8	-
Venezuela	0,8	-
	38,7	-
WEST-EUROPA ⁽¹⁾		
Verenigd Koninkrijk	12,6	13,9
België	6,4	6,5
Nederland	2,6	2,7
Frankrijk	2,4	2,5
Luxemburg	0,2	0,2
Duitsland ⁽²⁾	10,4	10,2
Italië	1,0	1,0
Export & licenties	3,7	3,2
	39,3	40,2
CENTRAAL- EN OOST-EUROPA		
Centraal Europa		
Hongarije	2,3	2,3
Bulgarije	1,4	1,1
Kroatië	1,6	1,7
Roemenië	2,2	2,0
Servië-Montenegro	3,6	1,3
Bosnië-Herzegovina	0,1	0,1
Tsjechië	2,6	2,6
	13,8	11,1
Oost-Europa		
Rusland	13,0	10,8
Oekraïne	7,5	6,5
	20,5	17,3
	34,3	28,4
AZIË		
Zuid-Korea	7,5	7,7
China	14,7	2,6
	22,2	10,3
Globale export	2,2	2,2
Totaal, exclusief pro rata aandeel van minderheidsbelangen	153,7	97,9
Pro rata aandeel van minderheidsbelangen (volledig jaar) ⁽³⁾	8,4	9,8
Totaal	162,1	107,7

⁽¹⁾ Omvat volumes uit onderaanneming/commerciële producten: 4,9m hectoliter in 2004 en 6,1m hectoliter in 2003; de daling werd beïnvloed door de beëindiging van het Heineken contract in het Verenigd Koninkrijk en door de in wederzijds overleg beëindiging van een contract met de grootste thuisverbruiksgroep in het VK. Dit contract bevatte een belangrijk distributieluik met een nulmarge.

⁽²⁾ Vanaf 2004 omvat Duitsland de Spaten Groep volumes, te weten 1,0m hectoliter in 2004 (met inbegrip van 0,3m hectoliter van de Spaten Groep die vervat zijn in Export & Licenties West-Europa).

⁽³⁾ Omvat enkel 8 maanden Femsa volumes in 2004.

Hieronder bespreken we onze activiteiten in Noord-Amerika, Centraal- en Zuid-Amerika, West-Europa, Centraal- en Oost-Europa en Azië voor de jaren 2004 en 2003. De segmentatie werd aangepast ten opzichte van vorig jaar, in lijn met de combinatie met AmBev en de wijzigingen van de managementstructuur. Producten en diensten andere dan in mouthoudende dranken vertegenwoordigen minder dan 10% van de omzet, het bedrijfsresultaat en de netto activa en dit is de reden waarom wij gekozen hebben voor een geografische segmentatie. Niettemin, en op vrijwillige basis, verstrekken wij bepaalde afzonderlijke segmentinformatie voor bieren en frisdranken in Brazilië, gezien het belangrijke gedeelte van de activiteiten dat door frisdranken wordt vertegenwoordigd in die geografische regio.

De hieronder voorgestelde en besproken bedragen omvatten niet de activiteiten van holdingmaatschappijen en van onze wereldwijde export-activiteiten. Voor de jaren 2004 and 2003 droegen de holdingmaatschappijen en exportactiviteiten respectievelijk 95m euro and 49m euro bij tot de genormaliseerde EBITDA en respectievelijk 77m euro en 44m euro tot het genormaliseerd bedrijfsresultaat. Deze verhoogde rendabiliteit op EBITDA niveau wordt verklaard door de gedaalde vaste administratiekosten en de gestegen beheersvergoedingen aan groepsondernemingen en royalties in de holdingmaatschappijen.

Het geïnvesteerde kapitaal van holding- en exportmaatschappijen steeg van 109m euro in 2003 naar 227m euro in 2004 vooral als gevolg van de toewijzing van de goodwill op de Beck's acquisitie naar verschillende entiteiten.

NOORD-AMERIKA

	2004	2003	Wijziging
Netto omzet	1.852	1.849	0,2%
Genormaliseerde EBITDA ^(*)	426	387	10,1%
EBITDA	810	387	109,3%
Genormaliseerde bedrijfswinst ^(**)	301	272	10,7%
Bedrijfswinst	632	272	132,4%
Genormaliseerd geïnvesteerd vermogen	1.677	1.845	(9,1)%
Geïnvesteerd vermogen	1.510	1.845	(18,2)%
Genormaliseerde ROIC	17,7%	14,9%	280bp
ROIC	37,7%	14,9%	2.280bp

^(*) Vóór eenmalige winst op verkopen van deelnemingen van 488m euro en eenmalige herstructureringskosten van (89)m euro

^(**) Vóór eenmalige winst op verkopen van deelnemingen van 488m euro, eenmalige herstructureringskosten van (89)m euro en eenmalige waardeverminderingen van (54)m euro

De netto omzet nam toe met 3m euro, ondanks een wisselkoerseffect van (88)m euro als gevolg van de versterking van de euro tegen de Canadese en de Amerikaanse dollar. Van de resterende stijging met 91m euro heeft (24)m euro betrekking op de beëindiging van de contracten met Carlsberg in Canada en de VS en met Guinness in Canada. De overblijvende stijging met 115m euro is interne groei, namelijk 6,2%, vooral gedreven door een sterk herstel van onze merken in de VS, in het bijzonder Beck's, de Europese portefeuille, de "low carb" variëteit van Rolling Rock en positieve prijs- en mixeffecten zowel in Canada als in de VS.

De genormaliseerde bedrijfswinst steeg met 29m euro. Dit bedrag bevat een negatief wisselkoerseffect van (14)m euro en een negatief effect van acquisities en desinvesteringen van (25)m euro. De interne groei van 68m euro, of 25%, is te danken aan de volumegroei in de VS en besparingen die gerealiseerd werden in alle functies en business units in Canada doordat de organisatie elke uitgave in vraag stelde. Deze initiatieven om de kosten te drukken droegen bij tot het compenseren van de zwakke volumes die het gevolg waren van de groei van het goedkope segment in Ontario, waar we gekozen hebben voor slechts een beperkte aanwezigheid. 2003 werd ook negatief beïnvloed door kosten veroorzaakt door een staking. Dergelijke kosten deden zich niet voor in 2004.

De genormaliseerde ROIC steeg met 280bp als gevolg van de hogere bedrijfswinst in combinatie met een lager geïnvesteerd vermogen in Canada door de verkoop van Fems, gedeeltelijk gecompenseerd door de hertoewijzing van een deel van de Beck's goodwill aan onze VS activiteiten.

CENTRAAL- EN ZUID-AMERIKA

	2004	2003	Wijziging
Netto omzet	1.205	-	-
Genormaliseerde EBITDA	476	-	-
EBITDA	476	-	-
Genormaliseerde bedrijfswinst	375	-	-
Bedrijfswinst	375	-	-
Genormaliseerd geïnvesteerd vermogen	1.577	-	-
Geïnvesteerd vermogen	1.577	-	-
Genormaliseerde ROIC	20,0%	-	-
ROIC	20,0%	-	-

De netto omzet van de 4 maanden van 2004 (september tot december) bedroeg 1.205m euro die integraal getoond wordt als een wijziging ten gevolge van acquisities. Het belangrijkste aandachtspunt gedurende deze maanden waren het herstel van het marktaandeel in gewone pilsbieren en de succesvolle lancering van de zomercampagne. Het biermarktaandeel in Brazilië is weer op het niveau van 68,1%. De consumenten reageerden gunstig op de prijsverhogingen van blikken en herbruikbare flessen in november en december. Op de belangrijkste gebieden hebben de concurrenten onze bewegingen gevolgd. De stijging van de grondstofprijzen (PET, aluminium) en de prijzen van glas hadden een negatieve invloed op de bedrijfsprestatie. In het frisdrankensegment gingen we er 0,5% op vooruit in december 2004 (0,1% in de Antarctica portefeuille en 0,4% in de Pepsi portefeuille) om 2004 af te sluiten op 17,2%.

In alle HILA (Hispanic Latin America) landen (behalve Guatemala en Nicaragua) steeg of bleef het marktaandeel stabiel en realiseerden we een EBITDA in lijn met of boven de verwachtingen. De nieuwe "greenfield" activiteiten (Peru en de Dominicaanse Republiek) boekten goede vooruitgang met de bouw van nieuwe fabrieken (met opstart voorzien voor respectievelijk april-mei en juni-juli 2005). Brahma werd succesvol gelanceerd in Ecuador en dit aan een prijs gelijk aan die van het leidende merk. In Guatemala daarentegen verloren we terrein ten gevolge van problemen bij onafhankelijke distributeurs. De HILA Quinsa resultaten lagen ook boven de verwachtingen met sterke prestaties in Bolivia en Paraguay en iets mindere prestaties in Argentinië, Uruguay en Chili. Het marktaandeel in Argentinië sloot af op 78,8% in bieren en 19,1% in frisdranken en bleef stabiel in de andere landen.

De bedrijfswinst voor de periode bereikte 375m euro en werd vooral gedreven door de toegenomen efficiëntie en capaciteitsbenutting en afgenomen variabele kosten per hectoliter. Er dient opgemerkt te worden dat de bier- en frisdrankenactiviteiten in Centraal- en Zuid-Amerika onderhevig zijn aan seizoensinvloeden, net zoals in de rest van de wereld. Bijgevolg zijn de 4 maanden die opgenomen werden in onze resultaten van 2004 niet noodzakelijk representatief voor de resultaten van een volledig jaar.

De genormaliseerde ROIC bereikte 20,0% in 2004.

WEST-EUROPA

	2004	2003	Wijziging
Netto omzet	3.464	3.523	(1,7)%
Genormaliseerde EBITDA ^(*)	684	685	(0,1)%
EBITDA	646	685	(5,7)%
Genormaliseerde bedrijfswinst ^(**)	329	334	(1,5)%
Bedrijfswinst	223	334	(33,2)%
Genormaliseerd geïnvesteerd vermogen	2.857	3.833	(25,5)%
Geïnvesteerd vermogen	2.815	3.833	(26,6)%
Genormaliseerde ROIC	10,8%	8,3%	250bp
ROIC	8,8%	8,3%	50bp

^(*) Vóór eenmalige herstructureringskosten van (38)m euro

^(**) Vóór eenmalige herstructureringskosten van (38)m euro en eenmalige waardeverminderingen van (68)m euro

De netto omzet daalde met (59)m euro, ondanks een positief wisselkoerseffect van 16m euro. Het netto effect van acquisities en desinvesteringen in West-Europa (de verdwijning van Heineken uit de portefeuille in het VK, de in wederzijds overleg beëindigde overeenkomst met de grootste thuisverbruikgroep in het VK die een belangrijk grootdistributieluik bevatte met een nulmarge en de aankoop van de Spaten Groep in Duitsland) zorgt voor een daling van de netto omzet met (73)m euro. De resterende daling van (2)m euro betekent een negatieve organische groei van (0,1)%. Deze negatieve organische groei vloeide voort uit het volumeverlies van (2,1)% ten gevolge van de moeilijke marktomstandigheden doorheen alle regio's zoals zwakke sectorvolumes waarbij de slechte zomer van 2004 leed onder de vergelijking met de schitterende zomer van 2003, een laag peil van het consumentenvertrouwen, in het bijzonder in Duitsland, en toegenomen concurrentie vooral in het VK en in Duitsland. De teleurstellende volumeresultaten werden echter gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige prijszetting in alle regio's.

De genormaliseerde bedrijfswinst daalde met (5)m euro in vergelijking met vorig jaar. Deze daling is het gecombineerde effect van acquisities en desinvesteringen ten bedrage van 5m euro, een wisselkoerseffect van 2m euro en een organische teruggang met (12)m euro, of (3,4)%. Een doorgedreven kostencontrole doorheen alle regio's was niet voldoende om het volumeverlies in West-Europa te compenseren.

De toename van de genormaliseerde ROIC met 250bp wordt verklaard door de daling van het geïnvesteerd vermogen als gevolg van de gedeeltelijke hertoewijzing van de Beck's goodwill naar de VS en Export.

CENTRAAL- EN OOST-EUROPA

	2004	2003	Wijziging
Netto omzet	1.253	1.022	22,6%
Genormaliseerde EBITDA ^(*)	269	232	15,9%
EBITDA	260	232	12,1%
Genormaliseerde bedrijfswinst ^(**)	124	113	9,7%
Bedrijfswinst	82	113	(27,4)%
Genormaliseerd geïnvesteerd vermogen	1.224	960	27,5%
Geïnvesteerd vermogen	1.184	960	23,3%
Genormaliseerde ROIC	8,3%	9,0%	(70)bp
ROIC	6,2%	9,0%	(280)bp

^(*) Vóór eenmalige herstructureringsopbrengsten van 5m euro en andere eenmalige kosten van (14)m euro

^(**) Vóór eenmalige herstructureringsopbrengsten van 5m euro, eenmalige waardeverminderingen van (33)m euro en andere eenmalige kosten van (14)m euro

De netto omzet steeg met 231m euro, of 22,6%, van 1.022m euro in 2003 tot 1.253m euro in 2004. Wisselkoerseffecten vertegenwoordigden (39)m euro en het effect van acquisities en desinvesteringen bedroeg 76m euro (acquisitie van Apatin in Servië in september 2003). De interne groei van de netto omzet bedroeg 194m euro, of 19,0%. Deze interne groei komt vooral van de algemene interne volumegroei met 12,1% vooral aangestuurd door Oost-Europa, waar we belangrijke marktaandeelwinst boekten vooral gedurende de eerste drie trimesters van het jaar, en door de markten met lagere marges in Centraal Europa (Roemenië en Bulgarije). Anderzijds werd de netto omzet ongunstig beïnvloed door de volumeterugval in de meer winstgevendende markten in Centraal Europa (Hongarije en Kroatië). Ondanks de negatieve landenmix in Centraal Europa groeide de netto omzet sneller dan de volumes dankzij gunstige prijzen en productmix vooral in Oost-Europa.

In 2004 steeg de genormaliseerde bedrijfswinst met 11m euro, of 9,7%, een stijging van 113m euro in 2003 tot 124m euro in 2004. Negatieve wisselkoersen hadden een effect van (5)m euro. De resterende 16m euro bevat 7m euro ten gevolge van acquisities en desinvesteringen en een interne groei van 9m euro, of 8,7%. Deze groei van de genormaliseerde bedrijfswinst vloeit voort uit volumegroei die gedeeltelijk gecompenseerd wordt door gestegen variabele kosten en commerciële uitgaven.

De daling met (70)bp van de genormaliseerde ROIC wordt vooral verklaard door de acquisitie van Apatin en investeringsuitgaven vooral in Oost-Europa, gedeeltelijk gecompenseerd door de toegenomen genormaliseerde bedrijfswinst, ook vooral in Oost-Europa.

AZIË

	2004	2003	Wijziging
Netto omzet	642	496	29,4%
Genormaliseerde EBITDA	162	145	11,7%
EBITDA	162	145	11,7%
Genormaliseerde EBITDA	45	76	(40,8)%
Bedrijfswinst	45	76	(40,8)%
Genormaliseerd geïnvesteerd vermogen	1.462	664	120,2%
Geïnvesteerd vermogen	1.462	664	120,2%
Genormaliseerde ROIC	5,0%	10,6%	(560)bp
ROIC	5,0%	10,6%	(560)bp

De netto omzet steeg met 146m euro, inclusief een wisselkoerseffect van (31)m euro, ten gevolge van de versterking van de euro tegenover de Koreaanse won. Van de resterende stijging van 177m euro, vloeit 179m euro voort uit de acquisitie van de Lion Groep en van Zhejiang Shiliang Brewery Company. De resterende daling van (2)m euro vertegenwoordigt een interne groei van (0,4)%, vooral als gevolg van een algemene terugval in de Zuid-Koreaanse biermarkt en een daling van ons marktaandeel daar. De interne groei van de netto omzet met 9,7% in China was niet voldoende om de negatieve interne groei met (1,4)% van de netto omzet in Zuid-Korea te compenseren.

De bedrijfswinst daalde met (31)m euro. Dit was het netto resultaat van een negatief wisselkoerseffect van (5)m euro, een negatief effect van acquisities en desinvesteringen van (28)m euro (afschrijvingen op goodwill op de aankoop van het bijkomende belang in Oriental Brewery in januari 2004) en een interne groei van 2m euro, of 2,2% die voornamelijk tot stand kwam in China en dit als gevolg van volumegroei.

De daling van de ROIC met (560)bp vloeit voort uit de belangrijke stijging van het geïnvesteerd vermogen als gevolg van de aankoop van het bijkomend belang van 44,16% in Oriental Brewery in Korea en van de Lion Groep en Zhejiang Shiliang Brewery Company in China, daar waar de bedrijfswinst in de regio op hetzelfde niveau bleef.

LIQUIDITEITSPOSITIE EN KAPITAALMIDDELEN VAN DE ONDERNEMING

CASH FLOW

De kasstromen uit bedrijfsactiviteiten stegen van 1.151m euro in 2003 tot 1.384m euro in 2004, of 20,2%. Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger bedrag aan betaalde intresten en belastingen en lagere ontvangen dividenden.

De daling van kasstromen uit investeringsactiviteiten van (939)m euro in 2003 tot (503)m euro in 2004, of (46,4)% is hoofdzakelijk te verklaren door de opbrengsten uit de verkoop van Femsa maar wordt gedeeltelijk gecompenseerd door verhoogde investeringsuitgaven voor aankoop van dochterondernemingen en machines en uitrusting.

De kasstromen uit financieringsactiviteiten daalden van 73m euro in 2003 tot (361)m euro in 2004. Dit is het gevolg van hogere dividenduitkeringen, bewegingen in opnames en terugbetalingen van leningen en betalingen voor inkoop van eigen aandelen in Brazilië en Argentinië.

INVESTERINGSUITGAVEN EN ACQUISITIES

We spendeerden 725m euro in 2004 en 595m euro in 2003 voor de aankoop van materiële vaste activa. In 2004 werden ongeveer 74% van de totale investeringsuitgaven aangewend om onze productiefaciliteiten te verbeteren en/of voor de aankoop van herbruikbare verpakkingen en 17% voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 9% werd aangewend ter verbetering van de administratieve accommodatie en investeringen in hardware en software voor de verdere uitbouw van het wereldwijde netwerk.

In 2004 werd voor acquisities 911m euro uitgegeven tegenover 445m euro in 2003. Zoals eerder vermeld waren onze belangrijkste investeringen in 2004 de combinatie met de AmBev Groep, de acquisitie van de Spaten Groep in Duitsland, het belang van 44,16% in Oriental Brewery in Korea, de acquisitie van Zhejiang Shiliang Brewery Company en het resterende 50% belang in de Lion Groep in China, samen met de verhoging van sommige meerderheidsbelangen. Onze belangrijkste desinvestering in 2004 was de ontbinding van de Amerikaanse en Mexicaanse kruis-participaties evenals de overdracht van de distributierechten van de VS joint venture van de beide partijen naar de VS dochteronderneming van de Mexicaanse brouwer. In 2003 waren onze belangrijkste investeringen Apatin in Servië en KK in China, evenals de verhoging van sommige meerderheidsbelangen.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze netto financiële schuld (financiële schuld op lange en korte termijn, liquide middelen en beleggingen) bedroeg per 31 december 2004 3.271m euro in vergelijking met 2.434m euro in 2003. De evolutie is vooral het gevolg van het effect van acquisities en desinvesteringen (vooral Centraal- en Zuid-Amerika) dat 1.172m euro netto financiële schuld met zich bracht, gedeeltelijk gecompenseerd door een interne groeidaling met (223)m euro en wisselkoerseffecten van (112)m euro.

Het geconsolideerde eigen vermogen bedraagt 8.530m euro op 31 december 2004 tegenover 4.720m euro per einde 2003. In lijn met de versterking van de euro werd een omrekeningsverschil van (106)m euro geboekt. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening.

BEHEERSING VAN HET MARKTRISICO

De belangrijkste categorieën van marktrisico waarmee wij in aanraking komen, zijn wijzigende intrestvoeten, wisselkoersen en grondstofprijzen. Wij leggen de nadruk op het begrijpen van elk van deze risico's, zowel afzonderlijk als in samenhangend verband, en op het vastleggen van de strategieën om het economische effect op de bedrijfsprestatie van de groep te beperken, in overeenstemming met de Financial Risk Management Policy van de groep. Het "Risk Management Committee", waarin ook de Chief Financial Officer zetelt, komt maandelijks 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 de Financial Risk Management Policy en de verslaggeving hierover aan het Finance Committee. Zie toelichting 26 van de geconsolideerde jaarrekening voor bijkomende informatie.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2004 werd 14m euro geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling, tegenover 14m euro in 2003. Dit werd deels geïnvesteerd in markt-onderzoek, maar voornamelijk in innovatie op het gebied van procesoptimalisatie (in het 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 cijfers met betrekking tot de aandelen)

	Toelichting	2004	2003
Netto omzet		8.568	7.044
Kostprijs verkochte goederen		(3.996)	(3.385)
Brutowinst		4.572	3.659
Distributiekosten		(953)	(778)
Verkoop- en marketingkosten		(1.544)	(1.377)
Administratiekosten		(728)	(615)
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten	4	(96)	(50)
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/kosten		1.251	839
Eénmalige opbrengsten/(kosten)	5	59	-
Bedrijfsresultaat		1.310	839
Netto financiële kosten	8	(172)	(131)
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen		23	35
Winst vóór belastingen		1.161	743
Belastingen	9	(263)	(185)
Winst na belastingen		898	558
Minderheidsbelangen		(179)	(53)
Netto winst		719	505
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		480	432
Volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		483	434
Aantal gewone aandelen per einde boekjaar (miljoen aandelen)		576	432
Netto winst per aandeel (euro)		1,50	1,17
Netto winst per aandeel na verwateringseffect (euro)		1,49	1,16
Netto winst per aandeel vóór goodwill en éénmalige opbrengsten/(kosten) (euro)		1,69	1,45
Netto winst per aandeel vóór goodwill en éénmalige opbrengsten/(kosten) na verwateringseffect (euro)		1,68	1,44
Netto winst per aandeel vóór goodwill (euro)		1,95	1,45

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN GEBOEKTE WINSTEN EN VERLIEZEN

Boekjaar afgesloten op 31 december

Miljoen euro

	2004	2003
Omrekeningsverschillen	(106)	(342)
Cash flow hedges:		
Effectief aandeel van verandering in reële waarde	(18)	10
Overgebracht naar de resultatenrekening	4	(8)
Netto winst rechtstreeks geboekt via eigen vermogen	(120)	(340)
Netto winst	719	505
Totaal geboekte winst	599	165

GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 31 december
Miljoen euro

Toelichting 2004 2003

ACTIVA

Vaste activa

Materiële vaste activa	11	5.298	3.342
Goodwill	12	7.459	3.744
Immateriële vaste activa, andere dan goodwill	13	246	228
Intresthoudende verstrekte leningen		49	9
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	14	6	443
Beleggingen in effecten	15	274	247
Latente belastingen	16	743	169
Personeelsvoordelen	23	39	31
Handels- en overige vorderingen	18	550	324
		14.664	8.537

Vlottende activa

Intresthoudende verstrekte leningen		11	2
Beleggingen in effecten	15	2	-
Voorraden	17	847	460
Te ontvangen belastingen		119	30
Handels- en overige vorderingen	18	1.977	1.509
Liquide middelen	19	976	445
		3.932	2.446

Totaal activa

18.596 10.983

PASSIVA

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal	20	444	333
Uitgiftepremies	20	6.471	3.215
Reserves	20	(353)	(232)
Overgedragen winst	20	1.968	1.404
		8.530	4.720

Minderheidsbelangen

412 410

Schulden op meer dan één jaar

Intresthoudende leningen	22	2.217	2.200
Personeelsvoordelen	23	371	300
Handels- en overige schulden	25	401	40
Voorzieningen	24	502	200
Latente belastingen	16	314	251
		3.805	2.991

Schulden op ten hoogste één jaar

Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	19	100	85
Intresthoudende leningen	22	2.074	612
Te betalen belastingen		310	122
Handels- en overige schulden	25	3.284	1.956
Voorzieningen	24	81	87
		5.849	2.862

Totaal passiva

18.596 10.983

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

Boekjaar afgesloten op 31 december

Miljoen euro

	2004	2003
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst	719	505
Afschrijvingen op materiële vaste activa	621	504
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	216	120
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	49	37
Bijzondere waardeverminderingen (andere dan goodwill)	135	(1)
Waardeverminderingen op vaste en vlottende activa	3	1
Niet-gerealiseerde wisselkoers(winsten)/verliezen	(25)	26
Netto intrest(opbrengsten)/uitgaven	196	107
Netto (opbrengsten)/kosten uit beleggingen	(39)	(5)
Verlies/(winst) op verkoop geassocieerde ondernemingen	(488)	-
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa	(31)	(19)
Verlies/(winst) op de realisatie van immateriële vaste activa	3	-
Belastinguitgaven	263	185
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	(23)	(35)
Minderheidsbelangen	179	53
Bedrijfswinst vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	1.778	1.478
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(194)	-
Afname/(toename) van voorraden	(63)	(25)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	329	-
Toename/(afname) van voorzieningen	(60)	(96)
Cash uit bedrijfsactiviteiten	1.790	1.357
Betaalde intresten	(252)	(139)
Ontvangen intresten	75	33
Ontvangen dividenden	8	58
(Betaalde)/ontvangen belastingen	(237)	(158)
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	1.384	1.151
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	135	83
Ontvangen uit de verkoop van immateriële vaste activa	-	3
Ontvangen uit de verkoop van deelnemingen	1.155	100
Ontvangen uit aflossing van verstrekte leningen	3	7
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	7	-
Acquisitie van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(899)	(383)
Acquisitie van materiële vaste activa	(812)	(544)
Acquisitie van immateriële vaste activa	(48)	(137)
Acquisitie van overige deelnemingen	(12)	(62)
Verstreking van leningen	(32)	(6)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(503)	(939)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit hoofde van uitgifte van aandelen	29	7
Aankoop eigen aandelen van een filiaal	(74)	-
Uitkering van kapitaal	(6)	-
Ontvangen uit hoofde van leningen	4.941	6.228
Aflossing van leningen	(5.015)	(5.985)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(7)	(9)
Uitgekeerde dividenden	(229)	(168)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(361)	73
Netto toename/(afname) in liquide middelen	520	285
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	360	93
Invloed wisselkoersfluctuaties	(4)	(18)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	876	360

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

1. VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

InBev NV is een in België gevestigde onderneming. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2004, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “InBev” of de “groep” genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde ondernemingen en joint ventures. De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 1 maart 2005.

(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) zoals goedgekeurd door de Europese Unie tot en met 31 december 2004. Standaarden en interpretaties gepubliceerd voor 31 december 2004 maar met een effectieve toepassingsdatum na 31 december 2004 werden niet toegepast door InBev.

(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. Afgedekte activa en passiva worden gewaardeerd aan reële waarde, rekening houdend met het afgedekte risico.

De boekhoudprincipes werden consistent toegepast behalve voor de verwerking van joint ventures (zie toelichting 10).

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2004.

Ze wordt opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

(C) CONSOLIDATIEPRINCIPES

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin InBev 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.

Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen) worden geconsolideerd volgens de proportionele methode (zie toelichting 10).

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin InBev 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 InBev 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, joint ventures en geassocieerde ondernemingen van de groep is opgenomen in toelichting 32.

(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 hyperinflatoire economie, worden omgezet naar euro aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op jaareinde, worden in “omrekeningsverschillen” onder de rubriek “eigen vermogen” geboekt.

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

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

(3) Wisselkoersen

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

1 euro is gelijk aan	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2004	2003	2004	2003
Canadese dollar	1,641599	1,623400	1,614015	1,588065
Britse pond	0,705050	0,704800	0,679036	0,688366
US dollar	1,362101	1,263000	1,236906	1,122129
Zuid-Koreaanse won	1.410,437236	1.506,0241	1.424,501	1.338,6881
Mexicaanse peso	15,225567	14,186611	14,00855	12,062581
Russische roebel	37,810042	36,824275	35,65825	34,491084
Oekraïense hryvnia	7,217455	6,662225	6,561292	5,960825
Hongaarse forint	245,941958	262,467192	251,8892	252,397779
Bulgaarse lev	1,955898	1,955699	1,953026	1,949686
Roemeense lei	39.389,9288	41.152,2634	40.669,7494	37.290,2424
Chinese yuan	11,273449	10,453472	10,23803	9,287983
Kroatische kuna	7,649705	7,649529	7,494735	7,559950
Servische dinar	78,883016	68,310677	71,9528	64,850843
Braziliaanse real	3,615564	3,643054	3,591348	3,416701
Argentijnse peso	4,052586	3,704376	3,763303	3,313672

(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, joint ventures 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 Centraal- en Zuid-Amerika, 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.

Goodwill als gevolg van acquisities goedgekeurd op of na 31 maart 2004 wordt niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindervingsverliezen en wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd.

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

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

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

(2) Negatieve goodwill

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

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

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

(G) MATERIËLE VASTE ACTIVA

(1) Activa

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

(2) Latere uitgaven

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

(3) Afschrijvingen

Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische levensduur.

De volgende afschrijvingspercentages worden toegepast:

Industriële gebouwen	20 jaar
Productiemateriaal en -uitrusting	
Productiemateriaal	15 jaar
Opslag- en verpakkingsmateriaal	7 jaar
Duo tanks	7 jaar
Materieel voor goederenbehandeling en diverse uitrusting	5 jaar
Herbruikbare verpakking	
Vaten	10 jaar
Kratten	10 jaar
Flessen	5 jaar

Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3 of 5 jaar
Overig vastgoed	33 jaar

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

(H) LEASING

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

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als intrestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante intrestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige huurschulden, exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek "overige lange termijnschulden". Het 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 de transactiedatum.

(1) Beleggingen in aandelen

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

Beleggingen in obligaties die tot de vervaldatum worden aangehouden worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

(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 is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

(1) Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de beleggingen in obligaties 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 discontovoet 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) Terugnname van bijzondere waardeverminderingen

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

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

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

De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door terugnname 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) PERSONEELSELONINGEN

(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. InBev heeft zowel pensioenplannen met als zonder beleggingen.

a) Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)

De bijdragen van de groep tot deze pensioenplannen wordt 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 kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, aangepast voor nog niet verwerkte actuariële winsten en verliezen en verminderd met nog niet verwerkte 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 beloning vaststaat, 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

Verscheidende aandelenoptieprogramma's laten aan werknemers, aan het senior management en aan de leden van de raad van bestuur toe om aandelen van de onderneming en sommige van haar filialen 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 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 kerngetallen. 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 intrestvoet.

(R) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Handels- en overige schulden worden geboekt aan nominale waarde.

(S) BELASTINGEN

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

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

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

Voor volgende tijdelijke verschillen worden geen latente belastingen geboekt: fiscaal niet-aftrekbare goodwill, initiële boeking van activa en passiva die geen invloed hebben op boekhoudkundige of belastbare winsten en verschillen met betrekking tot investeringen in dochter-ondernemingen 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 belastingvoordeel te kunnen genieten. Actieve belastingslatenties worden verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel 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

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten op geïnvesteerde fondsen, ontvangen dividenden, ontvangen royalty's, wisselkoers-opbrengsten en opbrengsten op hedging instrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening (zie boekhoudprincipes V).

Intresten, royalty's 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. Royalty's 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 interestpercentages, wisselkoersen, grondstofprijzen en andere marktrisico's. Het beleid van de groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatie doeleinden. 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 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.

(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.

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.

(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 afgeijnd 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. Producten en diensten andere dan op mout gebaseerde dranken vertegenwoordigen minder dan 10% van de omzet van de groep, haar netto winst of haar netto activa. Om die reden 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 gesegmenteerde informatie omvat resultaten, activa en passiva die ofwel rechtstreeks ofwel op een redelijke basis aan een segment kunnen worden toegewezen.

	Noord-Amerika		Centraal- en Zuid-Amerika		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Holding- maatschap- pijen en globale export		Geconsolideerd	
Miljoen euro	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Netto omzet	1.852	1.849	1.205	-	3.464	3.523	1.253	1.022	642	496	152	154	8.568	7.044
EBITDA	810	387	476	-	646	685	259	232	162	145	(28)	49	2.325	1.498
Bedrijfswinst	632	272	375	-	223	334	82	113	45	76	(47)	44	1.310	839
Netto financiële kosten													(172)	(131)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen													23	35
Belastingen													(263)	(185)
Minderheidsbelangen													(179)	(53)
Netto winst													719	505
Gesegmenteerde activa	2.085	1.937	5.549	-	5.170	5.491	1.499	1.388	1.760	825	679	365	16.742	10.006
Investerings in geassocieerde ondernemingen													6	443
Intersegmentaire eliminaties													(356)	(388)
Niet-gesegmenteerde activa													2.204	922
Totaal activa													18.596	10.983
Gesegmenteerde passiva	545	472	1.120	-	2.048	1.637	317	333	288	175	454	251	4.772	2.868
Intersegmentaire eliminaties													(356)	(388)
Niet-gesegmenteerde passiva													14.180	8.503
Totaal passiva													18.596	10.983
Bruto-investeringsuitgaven	69	162	143	-	293	295	277	173	60	45	19	6	861	681
Bijzondere waardeverminderingen	54	-	3	-	68	-	35	-	-	3	3	-	163	3
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	-	-	(1)	-	(1)	(4)	-	-	-	-	-	-	(2)	(4)
Afschrijvingen van materiële vaste activa	73	78	73	-	270	256	132	115	69	51	3	3	620	503
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	51	37	28	-	86	99	10	4	48	15	16	2	239	157
Toevoeging aan voorzieningen	3	-	19	-	12	17	2	3	5	8	2	11	43	39
Terugname van voorzieningen	-	-	-	-	9	18	-	2	1	3	5	-	15	23

Overeenkomstig de nieuwe managementstructuur werd een nieuwe zone Centraal- en Zuid-Amerika toegevoegd.

3. ACQUISITIES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Miljoen euro	2004 Verwerving	2004 Verkoop	2003 Verwerving	2003 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	2.041	(4)	123	-
Immateriële vaste activa andere dan goodwill	44	-	6	-
Intresthoudende verstrekte leningen	23	-	1	-
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	1	-	-	-
Beleggingen in effecten	182	(3)	-	-
Latente belastingen	484	-	1	-
Personeelsbeloningen	6	-	-	-
Handels- en overige vorderingen	230	-	-	-
Vlottende activa				
Intresthoudende verstrekte leningen	3	-	-	-
Beleggingen in effecten	9	-	-	-
Voorraden	305	-	24	-
Terug te vorderen belastingen	62	-	-	-
Handels- en overige vorderingen	385	(1)	25	-
Liquide middelen	309	-	119	-
Minderheidsbelangen	(250)	-	(40)	-
Schulden op meer dan één jaar				
Intresthoudende leningen	(1.310)	-	(5)	-
Handels- en overige schulden	(78)	-	-	-
Personeelsbeloningen	(81)	-	-	-
Voorzieningen	(346)	-	(3)	-
Latente belastingen	(45)	-	(2)	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Intresthoudende leningen	(366)	3	(2)	-
Verschuldigde belastingen	(48)	-	(3)	-
Handels- en overige schulden	(911)	2	(37)	-
Voorzieningen	(14)	-	(2)	-
Netto identificeerbare activa en passiva	635	(3)	205	-
Goodwill op aanschaffingen	3.525	-	166	-
Goodwill op toename in deelnemingen	635	-	92	-
Afname minderheidsbelangen	138	-	61	-
Verlies/(winst) op verkopen	-	(4)	-	-
Deel van de acquisities betaald in aandelen	(3.342)	-	-	-
Deel van de acquisities betaald vorig jaar	(51)	-	(22)	-
Nog te betalen inzake acquisities	(322)	-	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in cash	1.218	(7)	502	-
(Inkomende)/uitgaande cash	(319)	-	(119)	-
Netto cash outflow/(inflow)	899	(7)	383	-

Volgende belangrijke acquisities vonden plaats:

- Op 7 januari 2004 heeft Merrill Lynch International haar verkoopoptie Europese stijl uitgeoefend ten opzichte van InBev voor een uitoefenprijs van 612m euro, wat overeenkomt met de 100% controle over Hops Coöperatieve U.A.. Hops houdt 44,16% van de aandelen van Oriental Brewery, die ze aankocht van de Doosan Group. De goodwill voor deze transactie bedraagt 478m euro, af te schrijven over 20 jaar. Bijkomend heeft InBev een overeenkomst afgesloten met de Doosan Group om mogelijk een bijkomende betaling te verrichten, die afhankelijk was van het behalen van bepaalde economische objectieven per 1 januari 2005. Deze bijkomende betaling bedraagt 40,9m euro, betaalbaar in drie termijnen namelijk 2005 – 2006 – 2007. Het economisch objectief dat behaald werd, is de daling van het Koreaanse belastingspercentage op bier, wat een positieve invloed zal hebben op het resultaat van ons Koreaanse filiaal.
- Op 16 januari 2004 heeft InBev de transactie afgerond met de Maleisische Lion Group. Hierdoor verwierf InBev 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 InBev 131,5m US dollar voor een belang van 50%; bovendien werd een waarborg van 52,6m US dollars gegeven waardoor onze koopoptie over de overige 50%, te lichten na één jaar, veilig werd gesteld. De acquisitie van het eerste belang van 50% resulteerde in een goodwill van 85m euro, afschrijfbaar over 20 jaar. Op 20 september 2004 verwierf InBev het overblijvende belang van 50% waarvoor 131,5m US dollar werd betaald. Dit resulteerde in een bijkomende goodwill van 74m euro, eveneens afschrijfbaar over 20 jaar.

Vermits het voor beide transacties met de Lion Group tot een overeenkomst kwam op 16 januari 2004, is IAS 22 nog van toepassing op allebei de transacties. Bijgevolg werd de Lion Group nog opgenomen in de jaarrekening over 2004 gebruik makend van de aankoopmethode volgens IAS 22.

Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten, zijn de reële waarden van activa en passiva slechts voorlopig per 31 december 2004 en zijn er in de loop van 2005 nog aanpassingen mogelijk.

- Gedurende de eerste helft van 2004, verwierf InBev een bijkomend aandeel van 11,6% in Apatinska Pivara Apatin voor een aankoopprijs van 43m euro. Dit resulteerde in een goodwill van 25,4m euro die afgeschreven wordt over 20 jaar.
- Op 2 maart 2004 heeft de raad van bestuur toestemming verleend tot de ondertekening van een reeks akkoorden die moesten 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.

Op 27 augustus 2004 hebben Interbrew en AmBev de transactie waarvoor de raad van bestuur toestemming verleende op 2 maart 2004 afgesloten en werd InBev gecreëerd. De transactie bestond uit volgende stappen:

- InBev gaf 141,7 miljoen nieuwe aandelen uit in ruil voor 100% van Tinsel Investments SA. Deze maatschappij houdt indirect ongeveer 22,5% van het economisch belang en 52,8% van de stemrechten aan van AmBev.
- InBev droeg Labatt (inclusief 1,3 miljard Canadese dollar netto schuld aan derden) over aan AmBev in ruil voor ongeveer 7,9 miljard nieuwe gewone AmBev aandelen en 11,4 miljard nieuwe preferente AmBev aandelen.
- Na het afsluiten van de transactie, en in overeenstemming met de Braziliaanse wetgeving, informeerde InBev de markt op 2 september 2004 dat een verplicht openbaar overnamebod (Mandatory Tender Offer, "MTO") zal uitgebracht worden op de overblijvende gewone AmBev aandelen. Het overnamebod vindt plaats voor een prijs in reals die op de datum van het openbaar overnamebod gelijk is aan 353,28 euro per duizend gewone aandelen van AmBev. De MTO-prijs is gelijk aan 80% van 441,60 euro; dit is de waarde die werd toegekend aan elke duizend gewone aandelen van AmBev in het kader van de transactie betreffende de overdracht van controle (zie ook toelichting 31 over gebeurtenissen na jaareinde).

Als resultaat van deze combinatie en ervan uitgaand dat het openbaar overnamebod volledig wordt aanvaard, zal InBev ongeveer 31,1 miljard AmBev-aandelen bezitten (19,7 miljard stemgerechtigde en 11,4 miljard niet-stemgerechtigde). Dit komt overeen met ongeveer 55,6% van het economisch belang en 83,9 % van de stemrechten.

Bovengenoemde transactie werd opgenomen in de jaarrekening over 2004 gebruik makend van de aankoopmethode volgens IAS 22. De resulterende goodwill bedraagt 2.991m euro en zal afgeschreven worden over 40 jaar. Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten, zijn de reële waarden van activa en passiva slechts voorlopig per 31 december 2004 en zijn er in de loop van 2005 nog aanpassingen mogelijk.

- Op 24 mei 2004 hebben InBev en Fomento Economico Mexicano SA de CV ("FEMSA") aangekondigd dat zij hun wederzijdse Amerikaanse en Mexicaanse belangen afstoten en de distributierechten, in handen van hun Amerikaanse joint venture, toewijzen aan een VS-filiaal van de Mexicaanse brouwer. Deze transactie werd afgerond op 31 augustus 2004. In het kader van de transactie heeft InBev haar belang van 30% in Femsa Cerveza SA de CV ("CCM"), een dochteronderneming van FEMSA, verkocht aan FEMSA. Tegelijk heeft Labatt USA L.L.C. ("LUSA"), de Amerikaanse dochteronderneming van InBev, de Amerikaanse distributierechten voor CCM-merken overgedragen aan Wisdom Imports Sales Company L.L.C. ("Wisdom"), een dochteronderneming van CCM, in ruil voor de terugkoop van het belang van 30% dat Wisdom bezit in LUSA. In totaal was met deze transactie een contant bedrag van 1.245m US dollar gemoeid. InBev is nu voor 100% eigenaar van LUSA en FEMSA voor 100% van CCM. Gedurende een overgangsperiode van vier maanden na het voltooien van de transactie blijft LUSA de merken van CCM in de Verenigde Staten verdelen in het kader van een tijdelijke exclusieve distributieovereenkomst met Wisdom. De netto winst na belastingen van de FEMSA verkoop, rekening houdend met consolidatie van Femsa volgens de vermogensmutatiemethode tot 31 augustus 2004, bedraagt 419m euro.
- Op 21 juni 2004 verwerft InBev een meerderheidsbelang van 70% in de Zhejiang Shiliang Brewery Company Ltd. voor een aankoopprijs van 53,2m US dollar. De aankoop is opgenomen in de jaarrekening over 2004 gebruik makend van de aankoopmethode volgens IFRS 3. De goodwill als gevolg van deze transactie bedraagt 41,6m euro en vertegenwoordigt de synergieën die zullen gerealiseerd worden door de combinatie van de Zhejiang Shiliang Brewery en onze andere activiteiten in de Zhejiang provincie. Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten, zijn de reële waarden van activa en passiva slechts voorlopig per 31 december 2004 en zijn er in de loop van 2005 nog aanpassingen mogelijk. IFRS 3 volgend wordt de goodwill niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingverliezen en wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd.
- Op 12 augustus 2004 hebben InBev en Sun Trade, de controlerende aandeelhouders van SUN Interbrew Ltd., een overeenkomst aangekondigd waarbij InBev SUN Trade's stemgerechtigde en economische belangen in SUN Interbrew verwerft. Bijkomend zal de bestaande Aandeelhoudersovereenkomst tussen SUN Trade en InBev met betrekking tot SUN Interbrew worden beëindigd. Volgens de gewijzigde voorwaarden van de overeenkomst (aangekondigd op 11 januari 2005) verwerft InBev 10.491.176 aandelen met stemrecht en 8.891.601 aandelen zonder stemrecht in SUN Interbrew van SUN Trade en haar dochtervennootschappen. De totale aankoopprijs, inclusief de bijkomende controlerechten die het zal bekomen na de beëindiging van de Aandeelhoudersovereenkomst, wordt geraamd op 530m euro en is gebaseerd op de slotkoers van het InBev-aandeel van 26,51 euro op 11 augustus 2004. Deze totale aankoopprijs wordt gedeeltelijk betaald met 12.500.001 InBev aandelen, en gedeeltelijk in cash.

De transactie werd afgerond op 31 januari 2005 en is bijgevolg niet opgenomen in de jaarrekening per eind 2004. Na het voltooien van deze transactie bezitten SUN Trade en haar verbonden vennootschappen ongeveer 2% van het uitstaand aandelenkapitaal van InBev. De goodwill op deze transactie bedraagt ongeveer 470m euro en zal getoond worden in de jaarrekening per eind 2005. IFRS 3 volgend wordt de goodwill niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingverliezen en wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd.

- Op 1 oktober 2004 werd het strategisch partnerschap met Gabriel Sedlmayr Spaten-Franziskaner Bräu KGaA ("Spaten"), waarover een akkoord werd gesloten op 18 september 2003, afgerond. De acquisitie van Dinkelacker-Schwaben Bräu (Stuttgart) en Mauritius (Zwickau) brouwerijen, waarover eveneens een akkoord werd gesloten op 18 september 2003, werd afgerond op 4 oktober 2004. Via deze transactie verwerft InBev 100% van de Dinkelacker-Schwaben Bräu voor een totale aankoopprijs van 107m euro en 100% van Spaten-Franziskaner Bräu in ruil voor een 12,8% aandeel in het verhoogde aandelenkapitaal van Interbrew Deutschland Holding GmbH. Vermits het akkoord over deze transactie werd bereikt in 2003, wordt het weergegeven in de jaarrekening over 2004 gebruik makend van de aankoopmethode volgens IAS 22. De goodwill die het gevolg is van deze transactie bedraagt 365m euro en wordt afgeschreven over 40 jaar. Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten, zijn de reële waarden van activa en passiva slechts voorlopig per 31 december 2004. In de loop van 2005 zijn aanpassingen mogelijk.

Als onderdeel van het strategisch partnerschap met Spaten gaf InBev aan Spaten een verkoopoptie op 12,8% van het verhoogde aandelenkapitaal van Interbrew Deutschland Holding GmbH. Deze optie kan uitgeoefend worden vanaf de datum van de transactie, 1 oktober 2004, tot ten laatste 30 september 2008. De optieprijs zal door beide partijen vastgesteld worden in de maanden die volgen op het afsluiten van de overeenkomst in overeenstemming met afgesproken prestatiecriteria. InBev en Spaten leggen op dit ogenblik de laatste hand aan de vaststelling van de optieprijs. De openingbalans van Spaten bevat een herstructureringsprovisie die betrekking heeft op kosten die gemaakt zullen worden wanneer we de structuur van Spaten aanpassen volgens het platform dat we voorzien hebben voor InBev in Duitsland.

- Op 8 november 2004 verwierf InBev het resterende belang van 45% in Hunan Debier Brewery Company Ltd. tegen contante betaling van 18,2m US dollar. Deze transactie past in het lopende integratieproces door InBev van de Lion Group Breweries, die het begin 2004 heeft verworven. Door deze transactie begin 2004 verwierf InBev 55% van de Hunan Debier Brewery; de transactie van 8 november heeft betrekking op de resterende 45% van deze brouwerij. Deze transactie is verwerkt in de jaarrekening over 2004 gebruik makend van de aankoopmethode volgens IAS 3. De goodwill op deze transactie bedraagt 2,2m euro en vertegenwoordigt de synergieën die zullen gerealiseerd worden door de combinatie van de Hunan Debier Brewery en onze andere activiteiten in de Hunan provincie. Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten, zijn de reële waarden van activa en passiva slechts voorlopig per 31 december 2004. In de loop van 2005 zijn aanpassingen mogelijk. IFRS 3 volgend wordt de goodwill niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingverliezen en wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd.

- Op 31 december 2004 bereikt InBev een akkoord met Alfa-Eco waarbij InBev alle aandelen met en zonder stemrecht van Alfa-Eco in SUN Interbrew Ltd. verworft. InBev verworft hierdoor van Alfa-Eco en haar filialen 6.065.930 aandelen met stemrecht en 1.654.269 aandelen zonder stemrecht in Sun Interbrew Ltd. en dit voor een aankoopprijs van 204,7m euro. Bovendien ontvangen Alfa-Eco en haar filialen tot 55m euro als vergoeding voor hun engagementen tegenover InBev. Alfa-Eco zal een totale vergoeding ontvangen van maximum 259,7m euro. Het verschil tussen de reële waarde van deze aandelen en de betaalde prijs ter afhandeling van andere betwistingen alsook de erkenning van Alfa-Eco's engagementen zoals hierboven beschreven, wordt weergegeven als een éénmalige kost in de geconsolideerde resultatenrekening over 2004 ten belope van 100m euro. De goodwill over deze transactie bedraagt ongeveer 136m euro en zal opgenomen worden in de geconsolideerde rekeningen over 2005. IFRS 3 volgend wordt de goodwill niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindervingsverliezen en wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroom-genererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd. Na deze transactie en rekening houdend met verdere aankoop van aandelen op de markt zal InBev 97,3% van de aandelen met stemrecht en 98,8% van de aandelen zonder stemrecht in SUN Interbrew Ltd. hebben, en heeft daarmee in totaal een economisch belang van 98,5% in SUN Interbrew Ltd.. De transactie werd afgesloten op 31 januari 2005.

4. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN/(KOSTEN)

Miljoen euro	2004	2003
Terugname van niet aangewende voorzieningen	15	23
Toevoeging aan overige voorzieningen	(37)	(30)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa	30	20
Netto huuropbrengsten/(kosten)	24	29
Netto overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	62	28
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	(190)	(120)
	(96)	(50)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	14	14

5. ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Miljoen euro	2004	2003
Verkoop van deelnemingen	473	-
Herstructureringskosten	(158)	-
Bijzondere waardeverminderingen (herstructurering)	(73)	-
Andere bijzondere waardeverminderingen	(81)	-
Overige	(102)	-
	59	-

De bijzondere waardeverminderingen voor herstructurering vertegenwoordigen de afschrijving tot nulwaarde van onze brouwerijen in Canada, New Westminster (25)m euro en het VK (48)m euro gezien midden 2004 de beslissing werd genomen om deze brouwerijen te sluiten. De andere bijzondere waardeverminderingen omvatten de afschrijving van de Bass leveringsrechten in de VS (28)m euro, de Duitse frisdranken (20)m euro en bijzondere waardeverminderingen in Centraal- en Oost-Europa.

Gezien de verkoopsvolumes lager zijn dan verwacht volgens het business plan opgemaakt ten tijde van de aanschaf van de leveringsrechten, werd een waardevermindering geboekt op de Bass leveringsrechten in de VS, gebaseerd op de bedrijfswaarde, gebruikmakend van een disconteringsvoet van 6,5%.

Gezien Coca-Cola niet de intentie heeft haar Duitse bottelarijconcessie te vernieuwen, werd de bijzondere waardevermindering bepaald op basis van de verwachte netto verkoopprijs van de frisdrankenafdeling, zijnde het aankoopaanbod van een mogelijk geïnteresseerde koper.

Voor een aantal brouwerijen in Centraal- en Oost-Europa werd de economische levensduur van de installaties verminderd, wat leidde tot bijzondere waardeverminderingen.

6. PERSONEELSKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE VOORDELEN

Miljoen euro	2004	2003
Lonen en wedden	(1.038)	(906)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(217)	(180)
Overige personeelskosten	(149)	(114)
Bijdragen pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)	(3)	(3)
Schuldtoename pensioenplannen (toegezegd-pensioenregeling)	(95)	(71)
Beweging activa pensioenplannen (toegezegd-pensioenregeling)	(2)	(27)
	(1.504)	(1.301)
Totaal voltijdse equivalenten	74.694	38.224

De voltijdse equivalenten omvatten niet 6.703 externe voltijdse equivalenten die exclusief voor de groep werken in Centraal- en Zuid-Amerika.

7. BIJKOMENDE INFORMATIE BETREFFENDE BEDRIJFSKOSTEN VOLGENS NATUUR

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2004.

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	(454)	(2)	-
Distributiekosten	(35)	-	-
Verkoop- en marketingkosten	(83)	(32)	-
Administratiekosten	(49)	(15)	-
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten	-	-	(190)
	(621)	(49)	(190)

8. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Miljoen euro	2004	2003
Intrestopbrengsten	78	45
Intrestkosten	(274)	(152)
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	6	4
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	30	(21)
Netto herwaardering aan reële waarde van afgeleide instrumenten	28	-
Netto meerwaarde/(minderwaarde) op realisatie financiële vaste activa	(4)	1
Netto hyperinflatiewinsten/(verliezen)	-	3
Overige (o.a. bankkosten)	(36)	(11)
	(172)	(131)

9. BELASTINGEN

Miljoen euro	2004	2003
GEBOEKT IN DE RESULTATENREKENING		
Courante belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	(351)	(131)
Overschot/(tekort) voorziening vorige jaren	2	8
	(349)	(123)
Latente belastingen(kost)/opbrengst		
Overschot/(tekort) voorziening vorige jaren	15	4
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	111	(55)
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	(46)	(16)
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	6	5
	86	(62)
Totale belastingenkost in de resultatenrekening	(263)	(185)
Winst voor belastingen	1.161	743
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	(23)	(35)
Winst voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	1.138	708
Effectief belastingpercentage	23,1%	26,1%
AANSLUITING EFFECTIEF BELASTINGSPERCENTAGE		
Winst voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	1.138	708
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare afschrijvingen op goodwill en immateriële vaste activa	192	89
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	279	81
Niet-belastbare dividenden ontvangen van ondernemingen die niet tot de groep behoren	(4)	(4)
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(35)	(21)
	1.570	853
Geaggregeerd gewogen belastingpercentage	27,9%	32,1%
Belastingen aan geaggregeerd gewogen percentage	(438)	(274)
Aanpassingen op belastingsuitgaven		
Boeking/(aanwending) van niet eerder erkende verliezen	3	-
Overschot/(tekort) voorziening vorige boekjaren	17	12
Belastingsvoordelen ten gevolge van belastingskredieten	91	1
Belastingsvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	76	94
Veranderingen in belastingpercentage	(1)	(4)
Andere aanpassingen, voornamelijk roerende voorheffing	(11)	(14)
	(263)	(185)
LATENTE BELASTINGSOPBRENGSTEN/(KOSTEN) RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN		
Wijzigingen in boekhoudprincipes	-	-
Boeking van wijzigingen in reële waarde van identificeerbare activa en passiva van maatschappijen gekocht in vorig jaar (opgenomen in goodwill)	1	27
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de cash flow hedges	-	-

Belastingen (courante en latente) bedragen (263)m euro in 2004 of 23,1% van het resultaat voor belastingen verminderd met het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen, vergeleken met (185)m euro in 2003 of 26,1%. Exclusief éénmalige opbrengsten en kosten bedraagt het effectieve belastingpercentage 25,1%.

10. WIJZIGINGEN IN BOEKHOUDMETHODE – WIJZIGING IN CONSOLIDATIEMETHODE VOOR JOINT VENTURES

Tot 31 december 2003 werden joint ventures opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening gebruik makend van de vermogensmutatiemethode.

InBev heeft beslist om vanaf 2004 de proportionele consolidatiemethode te gebruiken om beter de omvang en de economische realiteit van de joint ventures binnen de huidige consolidatiekring weer te geven. Deze wijziging in consolidatiemethode resulteert in een geconsolideerde jaarrekening die een meer getrouw beeld geeft en meer relevante informatie bevat.

De invloed van deze wijziging in consolidatiemethode zal verwerkt worden in elke toelichting bij de geconsolideerde jaarrekeningen (waar van toepassing) op de lijn “Wijzigingen in boekhoudmethode”. De belangrijkste joint venture van de InBev groep is Quilmes SA, in de toelichtingen verwerkt onder “aankopen door bedrijfscombinaties”, die deel uitmaakt van de AmBev Group.

11. 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	1.942	4.310	1.298	166	7.716
Wijzigingen in de boekhoudmethode	51	32	8	-	91
Effect van wisselkoersbewegingen	(30)	(131)	(19)	(13)	(193)
Aankopen door bedrijfscombinaties	947	2.562	597	87	4.193
Overige aankopen	36	271	133	372	812
Overdracht naar andere activacategorieën	35	167	37	(255)	(16)
Overige verkopen/buitengebruikstellingen	(72)	(153)	(92)	(5)	(322)
Verkopen door bedrijfscombinaties	(3)	(5)	(1)	-	(9)
Overige bewegingen	1	(3)	2	(1)	(1)
Saldo op het einde van het boekjaar	2.907	7.050	1.963	351	12.271
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(809)	(2.644)	(921)	-	(4.374)
Wijzigingen in de boekhoudmethode	(19)	(26)	(6)	-	(51)
Effect van wisselkoersbewegingen	10	73	12	-	95
Aankopen door bedrijfscombinaties	(308)	(1.459)	(384)	-	(2.151)
Afschrijvingen	(86)	(396)	(139)	-	(621)
Bijzondere waardeverminderingen	(22)	(79)	(1)	-	(102)
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	-	1	-	-	1
Overdracht naar andere activacategorieën	-	(3)	6	-	3
Overige verkopen/buitengebruikstellingen	27	119	72	-	218
Verkopen door bedrijfscombinaties	1	3	1	-	5
Overige bewegingen	1	4	(1)	-	4
Saldo op het einde van het boekjaar	(1.205)	(4.407)	(1.361)	-	(6.973)
Netto boekwaarde					
Per 1 januari 2004	1.133	1.666	377	166	3.342
Per 31 december 2004	1.702	2.643	602	351	5.298

Er zijn geen materiële vaste activa met beperking van eigendomsrecht. De materiële vaste activa gegeven als onderpand voor schulden bedragen 48m euro.

GELEASDE ACTIVA

De groep leest terreinen en gebouwen, en machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De netto boekwaarde van de geleasede terreinen en gebouwen bedraagt 12,3m euro (2003: 13,1m euro) en voor de geleasede machines en uitrusting 6,7m euro (2003: 5,6m euro).

12. GOODWILL

Miljoen euro

Aanschaffingswaarde	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4.224
Effect van wisselkoersbewegingen	(236)
Aanschaffing door bedrijfscombinaties	4.202
Aanpassingen als gevolg van latere identificatie of waardeveranderingen van identificeerbare activa en passiva	3
Saldo op het einde van het boekjaar	8.193
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(480)
Effect van wisselkoersbewegingen	7
Aanschaffing door bedrijfscombinaties	(45)
Afschrijvingen	(190)
Bijzondere waardeverminderingen	(26)
Saldo op het einde van het boekjaar	(734)
Netto boekwaarde	
Per 1 januari 2004	3.744
Per 31 december 2004	7.459

Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten, zijn de reële waarden van activa en passiva voor de Lion Group, AmBev, Zhejiang Shiliang, Spaten-Franziskaner, Dinkelacker-Schwaben Bräu en Hunan Debier slechts voorlopig per 31 december 2004. In de loop van 2005 zijn aanpassingen mogelijk.

13. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (ANDERE DAN GOODWILL)

	Brevet en licenties	Vooruit- betalingen en activa in ontwikkeling	Totaal
Miljoen euro			
Aanschaffingswaarde			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	415	4	419
Effect van wisselkoersbewegingen	(11)	-	(11)
Aankopen door bedrijfscombinaties	99	-	99
Overige aankopen	42	6	48
Verkopen/buitengebruikstellingen	(17)	-	(17)
Overdracht naar andere categorieën	21	(8)	13
Saldo op het einde van het boekjaar	549	2	551
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(191)	-	(191)
Effect van wisselkoersbewegingen	4	-	4
Aankopen door bedrijfscombinaties	(55)	-	(55)
Afschrijvingen	(49)	-	(49)
Bijzondere waardeverminderingen	(28)	-	(28)
Verkopen/buitengebruikstellingen	14	-	14
Saldo op het einde van het boekjaar	(305)	-	(305)
Netto boekwaarde			
Per 1 januari 2004	224	4	228
Per 31 december 2004	244	2	246

14. DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Per 31 december 2004 heeft de groep geen belangrijke deelnemingen in geassocieerde ondernemingen.

Op 24 mei 2004 hebben InBev en Fomento Economico Mexicano SA de CV ("FEMSA") aangekondigd dat zij hun wederzijdse Amerikaanse en Mexicaanse belangen afstoten. Deze transactie werd afgerond op 31 augustus 2004. De netto winst voor belastingen van deze verkoop bedraagt 488m euro en is weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening over 2004 in de lijn "éénmalige opbrengsten en kosten".

15. BELEGGINGEN IN EFFECTEN

Miljoen euro	2004	2003
Beleggingen op lange termijn		
Voor verkoop beschikbare aandelen	190	240
Voor verkoop beschikbare obligaties	19	7
Obligaties aangehouden tot einde looptijd	65	-
	274	247
Beleggingen op korte termijn		
Voor verkoop beschikbare obligaties	1	-
Obligaties aangehouden tot einde looptijd	1	-
	2	-

Voor verkoop beschikbare aandelen (op lange termijn) omvatten voornamelijk InBev's aandeel in Pivovarna Union (Slovenië) voor 73,7m euro, in de Damm Group (Spanje) voor 85m euro en in Guangzhou Zhujiang Brewery (China) voor 16m euro. Voor de deelname in Pivovarna Union werd in 2004 een bijzondere waardevermindering geboekt in de resultatenrekening onder de rubriek "Financiële opbrengsten en kosten" voor (3,3)m euro om de boekwaarde van de participatie aan te passen aan haar netto verkoopprijs (zie toelichting 31 – gebeurtenissen na jaareinde).

16. LATENTE BELASTINGEN

GEBOEKTE LATENTE BELASTINGEN

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Materiële vaste activa	25	29	(494)	(257)	(469)	(228)
Immateriële vaste activa	126	10	(27)	(48)	99	(38)
Overige beleggingen	73	1	(26)	(32)	47	(31)
Voorraden	6	2	(4)	(5)	2	(3)
Intresthoudende leningen	43	11	(3)	(1)	40	10
Personeelsbeloningen	73	60	(11)	(2)	62	58
Voorzieningen	151	30	(10)	(10)	141	20
Overige elementen	116	30	(3)	(3)	113	27
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	394	103	-	-	394	103
Te ontvangen/(te betalen) belasting	1.007	276	(578)	(358)	429	(82)
Belastingcompensatie	(264)	(107)	264	107	-	-
Netto te ontvangen/(te betalen) belasting	743	169	(314)	(251)	429	(82)

In vergelijking met 2003 zijn wijzigingen in de consolidatiekring de voornaamste reden voor de beweging in de netto positie van de latente belastingen op de balans.

TIJDELIJKE VERSCHILLEN WAAROP GEEN PASSIEVE BELASTINGLATENTIES GEBOEKT ZIJN

Er werd per 31 december 2004 geen passieve belastingslatentie, ter waarde van 26m euro (2003: 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 belastingsverliezen waarop geen actieve belastinglatenties geboekt zijn, bedragen 434m euro (2003: 170m euro). Er werden geen latente belastingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het belastingsvoordeel te kunnen genieten. De stijging ten opzichte van 2003 is voornamelijk het gevolg van wijzigingen in de consolidatiekring.

17. VOORRADEN

Miljoen euro	2004	2003
Vooruitbetalingen	43	16
Grond- en hulpstoffen	457	200
Goederen in bewerking	80	70
Gereed product	191	115
Handelsgoederen	76	59
	847	460
Vorraden andere dan goederen in bewerking		
Vorraden gewaardeerd aan netto realiseerbare waarde	13	1
Boekwaarde van de voorraden die tot zekerheid dienen voor schuldeisers	5	6

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening over 2004 bedroeg 2.794m euro, weergegeven onder de rubriek "kostprijs verkochte goederen".

18. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen euro	2004	2003
Handelsvorderingen	55	34
Kaswaarborgen	16	19
Overige vorderingen	479	271
	550	324

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 21,9m 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 marktwaarde te schatten afhankelijk zijn van de toepassing van benchmarking criteria en multiplicatoren, die de wijzigingen in waarde zo groot kunnen maken dat de bruikbaarheid voor boekhoudkundige doeleinden in vraag kan worden gesteld.

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN

Miljoen euro	2004	2003
Handelsvorderingen	1.500	1.171
Te ontvangen intresten	19	15
Terugvorderbare belastingen, andere dan belastingen op het resultaat	136	32
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	31	20
Overige vorderingen	291	271
	1.977	1.509

19. LIQUIDE MIDDELEN

Miljoen euro	2004	2003
Geldbeleggingen op korte termijn	731	75
Bank	241	367
Kas	4	3
Liquide middelen	976	445
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(100)	(85)
	876	360

Geldbeleggingen op korte termijn stijgen met 656m euro als gevolg van de kaspositie door de verkoop van Femsa, het toevoegen van AmBev (239m euro) en Quinsa (27m euro) en de liquide middelen van Apatinska Pivara Apatin (88m euro) die in 2004 als geldbeleggingen op korte termijn geplaatst werden, terwijl ze in 2003 nog op bankrekeningen stonden.

Het is niet de politiek van de groep om dergelijke geldbedragen aan te houden bij niet-gequoteerde banken zoals momenteel het geval is bij Apatinska Pivara Apatin, een Servische dochteronderneming aangekocht in oktober 2003. De hoogste quotering voor een Servische bank is de quotering van Servië als land. Gepaste maatregelen worden genomen om het niveau van de Servische bankrekeningen naar een aanvaardbaar niveau te brengen.

20. EIGEN VERMOGEN

AANSLUITING VAN BEWEGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Miljoen euro	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves eigen aandelen	Omrekenings-verschillen	Hedging reserves	Overgedragen resultaat	Totaal
Per 1 januari 2003	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
Geboekte winst/(verlies)	-	-	-	(106)	(14)	719	599
Uitgegeven aandelen	111	3.256	-	-	-	-	3.367
Uitgekeerde dividenden	-	-	-	-	-	(156)	(156)
Per 31 december 2004	444	6.471	(6)	(326)	(20)	1.967	8.530

AANDELENKAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES

Miljoen aandelen	2004	2003
Uitstaande aandelen op 1 januari	432,0	431,6
Uitgegeven	144,1	0,4
Uitstaande aandelen op 31 december	576,1	432,0

Het toegestaan kapitaal omvat 17.256.887 gewone aandelen, voor een bedrag van 13,3m euro, waarvan niets 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 2004, was een totaal van 7.511 toegekende warrants uitstaand, rechtgevend op in totaal 3.004.400 aandelen met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 3,24 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 1 maart 2005 werd een dividend van 225m euro of 0,39 euro per aandeel voorgesteld door de raad van bestuur. Het dividend werd niet verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening over 2004.

Omrekeningsverschillen

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

Hedgingreserve

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

21. WINST PER AANDEEL

WINST PER AANDEEL

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de netto winst van 719m euro toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders (2003: netto winst van 505m 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	2004	2003
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	432,0	431,6
Effect van uitgegeven aandelen	48,3	0,1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	480,3	431,7

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de netto winst van 719m euro toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders (2003: netto winst van 505m 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	2004	2003
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	480,3	431,7
Effect van aandelenopties	2,4	2,1
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen per 31 december	482,7	433,8

WINST PER AANDEEL VOOR GOODWILL EN ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

De berekening van de winst per aandeel voor goodwill en éénmalige opbrengsten en kosten is als volgt:

NETTO WINST VOOR GOODWILL AFSCHRIJVINGEN EN ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN TOEWIJSBAAR AAN DE GEWONE AANDEELHOUDERS

Miljoen euro	2004	2003
Netto winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	719	505
Goodwill afschrijvingen	190	120
Éénmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	(98)	-
Netto winst voor goodwill afschrijvingen en éénmalige opbrengsten en kosten toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	811	625

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

Miljoen aandelen	2004	2003
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	432,0	431,6
Effect van uitgegeven aandelen	48,3	0,1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	480,3	431,7

VERWATERDE WINST PER AANDEEL VOOR GOODWILL EN ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

De berekening van de verwaterde winst per aandeel voor goodwill en éénmalige opbrengsten en kosten is als volgt:

NETTO WINST VOOR GOODWILL AFSCHRIJVING EN ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN TOEWIJSBAAR AAN DE GEWONE AANDEELHOUDERS

Miljoen euro	2004	2003
Netto winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	719	505
Goodwill afschrijvingen	190	120
Éénmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	(98)	-
Netto winst voor goodwill afschrijvingen en éénmalige opbrengsten en kosten toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	811	625

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL VERWATERDE GEWONE AANDELEN

Miljoen aandelen	2004	2003
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	480,3	431,7
Effect van aandelenopties	2,4	2,1
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen per 31 december	482,7	433,8

WINST PER AANDEEL VOOR GOODWILL

De berekening van de winst per aandeel voor goodwill is als volgt:

NETTO WINST VOOR GOODWILL AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN, TOEWIJSBAAR AAN DE GEWONE AANDEELHOUDERS

Miljoen euro	2004	2003
Netto winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	719	505
Goodwill afschrijvingen	190	120
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill	26	-
Netto winst voor goodwill afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders	935	625

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

Miljoen aandelen	2004	2003
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	432,0	431,6
Effect van uitgegeven aandelen	48,3	0,1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	480,3	431,7

22. 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 26.

SCHULDEN OP LANGE TERMIJN

Miljoen euro	2004	2003
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	87	1
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	171	1.192
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1.800	989
Andere leningen zonder borgstelling	150	8
Financiële leasing	9	10
Totaal	2.217	2.200

SCHULDEN OP KORTE TERMIJN

Miljoen euro	2004	2003
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	51	2
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1.941	574
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	34	-
Andere leningen zonder borgstelling	26	6
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	18	23
Financiële leasing	4	7
Totaal	2.074	612

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA

Miljoen euro	Totaal	1 jaar of minder	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	138	51	55	32	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	2.112	1.941	54	80	37
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1.834	34	49	262	1.489
Andere leningen zonder borgstelling	176	26	8	6	136
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	18	18	-	-	-
Financiële leasing	13	4	2	3	4
Totaal	4.291	2.074	168	383	1.666

FINANCIËLE LEASINGSCHULDEN

Miljoen euro	Betalingen 2004	Intresten 2004	Hoofdsom 2004	Betalingen 2003	Intresten 2003	Hoofdsom 2003
Minder dan één jaar	4	-	4	7	-	7
Tussen één en vijf jaar	6	1	5	7	1	6
Meer dan vijf jaar	5	1	4	5	1	4
	15	2	13	19	2	17

23. PERSONEELSBELONINGEN

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

Deze beloningen worden alle verwerkt volgens IAS 19 en worden behandeld als voorzorgsplannen bij opruststelling en lange termijn voorzorgsplannen. Per 31 december 2004 bedraagt de netto verplichting van de groep voor de voorzorgsplannen bij opruststelling en lange termijn voorzorgsplannen 332m euro.

Miljoen euro	2004	2003
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(1.839)	(1.485)
Reële waarde van de pensioenfondsen	1.514	1.094
Netto contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(325)	(391)
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(344)	(254)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(669)	(645)
Niet opgenomen actuariële winst	(1)	(4)
Niet opgenomen actuariële verlies	387	360
Niet opgenomen pensioenkosten van de verstreken diensttijd	12	20
Niet opgenomen activa	(61)	-
Netto vordering/(schuld) opgenomen in balans	(332)	(269)
Schuld geboekt in de balans	(371)	(300)
Vordering geboekt in de balans	39	31

Het reële rendement van de fondsbeleggingen bedroeg respectievelijk 127m euro en 136m euro in 2004 en 2003.

TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELING

Bij "toegezegde-bijdragenregeling" betaalt InBev 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 in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2004 bedroeg de kost voor "toegezegde-bijdragenregeling" van de groep 3m euro.

TOEGEZEGD-PENSIOENREGELING

De groep betaalt bijdragen aan 58 pensioenplannen waarvan 44 in de vorm van de "toegezegd-pensioenregeling" en 14 medische kostenplannen. De pensioenplannen zijn opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke voorschriften en de lokale gebruiken. Voor de meeste plannen geldt dat zij gerelateerd zijn aan de wedde en het aantal dienstjaren. Tegenover de Duitse, Franse, Russische, Luxemburgse en gedeeltelijk ook de Koreaanse plannen worden geen beleggingen aangehouden. De activa van de andere pensioenplannen worden aangehouden in aparte legale fondsen, die opgericht zijn rekening houdend met de lokale wettelijke bepalingen terzake. De medische kostenplannen in Canada, de VS, België en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging na opruststelling.

De netto periodieke pensioenkost voor de groep over 2004 bedroeg 97m euro.

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

De contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegen beleggingen worden aangehouden omvat een 80m euro verplichting met betrekking tot twee medische plannen waarvoor de rechten worden toegekend via de Fundação Antônio Helena Zerrenner ("FAHZ"). De FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en oprustgestelde werknemers van AmBev. Op 31 december 2004 worden de actuariële verplichtingen van het fonds volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen effect op de netto verplichtingen weergegeven in de balans.

BEWEGINGEN IN DE NETTO SCHULD GEBOEKT IN DE BALANS

Miljoen euro	2004	2003
Netto vordering/(schuld) per 1 januari	(269)	(297)
Wijzigingen in de consolidatiekring	(61)	(8)
Betaalde bijdragen	91	132
Kosten geboekt in de resultatenrekening	(97)	(98)
Wisselkoersverschillen	4	2
Netto vordering/(schuld) per 31 december	(332)	(269)

NETTO PERIODIEKE PENSIOENKOST GEBOEKT IN DE RESULTATENREKENING

Miljoen euro	2004	2003
Toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten	(49)	(46)
Intrestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(106)	(94)
Verwachte opbrengst pensioenfondsen	92	71
Opgenomen pensioenkosten van de verstreken diensttijd	(10)	(14)
Actuariële winsten/(verliezen)	(14)	(12)
Winst/(verlies) uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(4)	(3)
Impact van begrenzing van activa	(6)	-
	(97)	(98)

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

Miljoen euro	2004	2003
Kostprijs verkochte goederen	(22)	(29)
Distributiekosten	(18)	(21)
Verkoop- en marketingkosten	(16)	(17)
Administratiekosten	(37)	(32)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	5	1
Eénmalige opbrengsten/(kosten)	(9)	-
	(97)	(98)

SCHULD VOOR TOEGEZEGD-PENSIOENREGLINGEN

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

	2004	2003
Discontovoet per 31 december	5,9%	5,7%
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen per 31 december	8,3%	7,5%
Toekomstige loonsverhogingen	3,4%	3,0%
Toekomstige pensioenverhogingen	1,4%	1,0%
Evolutie medisch kostenpercentage	10,8% p.a; dalend tot 5,5% en 4% voor tandheelkundige klachten	10% p.a; dalend tot 5% en 4% voor tandheelkundige klachten

De gemiddelde actuariële veronderstellingen zijn gestegen in 2004. Dit is het gevolg van de opname van de toegezegd-pensioenplannen van AmBev in Brazilië waar de intrestvoeten en het inflatiepercentage hoger zijn dan in de overige landen waar InBev pensioenplannen heeft.

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 InBev, 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	2004	2003
Uitstaande opties per 1 januari	9,9	9,5
Opties uitgegeven gedurende het boekjaar	3,4	0,7
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(1,8)	(0,2)
Opties vervallen gedurende het boekjaar	(0,1)	(0,1)
Uitstaande opties per 31 december	11,4	9,9

Van de 11,4m uitstaande opties zijn er 3,9m uitoefenbaar per 31 december 2004. De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de uitstaande opties is 23,42 euro per aandeel (2003: 21,70 euro per aandeel). Gedurende 2004 werden 3,4m opties uitgegeven met een uitoefenprijs van 23,02 euro

Opties uitgeoefend gedurende 2004:

Uitvoerdatum	Uitoefenprijs	Aantal opties (in miljoenen)
9 juni 2004	14,23	0,3
9 juni 2004	11,65	0,8
1 oktober 2004	14,23	0,1
1 oktober 2004	11,65	0,2
1 oktober 2004	21,83	0,1
23 november 2004	14,23	0,1
23 november 2004	11,65	0,2
		1,8

Naast het InBev “Long Term incentive Program (LTI)” hebben ook AmBev en Sun Interbrew gelijkaardige aandelenplannen.

AmBev heeft een aandelenplan opgesteld om kwalitatief sterke medewerkers – zowel directieleden, kaderleden als bedienden – aan te trekken en te behouden. Zowel gewone als preferente aandelen kunnen toegekend worden onder het plan. Per 31 december heeft het plan uitstaande en uitoefenbare rechten voor 522.358.584 AmBev aandelen. Het plan wordt beheerd door een comité waarin leden zitten die niet tot de raad van bestuur van AmBev behoren. Dit comité creëert regelmatig programma's voor aandelenplannen waarin de voorwaarden voor inschrijving, wie in aanmerking komt en de prijs voor het recht om aandelen te verwerven worden bepaald.

AmBev geeft nieuwe aandelen uit of transfereert eigen aandelen naar de optiehouder wanneer aandelen verworven worden door het personeel. Wanneer de begunstigde de onderneming verlaat (andere dan opruiming) vervalt het recht tot aankoop. Wanneer het personeel besluit haar aandelen verworven via het optieplan te verkopen of wanneer een personeelslid de onderneming verlaat heeft AmBev het recht deze aandelen te kopen aan een prijs gelijk aan:

- de voor inflatie aangepaste prijs betaald door het personeelslid wanneer de verkoop plaatsvindt binnen de 30 maanden te tellen vanaf de aanschaf door het personeelslid;
- 50% van de voor inflatie aangepaste prijs plus 50% van de heersende marktprijs wanneer de verkoop plaatsvindt na de eerste 30 maanden maar voor de 60ste maand te tellen vanaf de aanschaf door het personeelslid;
- de marktprijs wanneer de verkoop plaatsvindt na meer dan 60 maanden te tellen vanaf de aanschaf door het personeelslid.

Sun Interbrew heeft een aandelenplan uitgewerkt om de belangen van de aandeelhouders van de maatschappij en de deelnemers aan het plan te aligneren door het aandeelhouderschap van de deelnemers in de groei en het succes van de onderneming te stimuleren. Het belang van de maatschappij wordt gediend omdat het plan bijdraagt tot het behoud van sleutelfiguren in het management team van de maatschappij. Per 31 december 2004 omvatte het plan 868.365 opties tot aankoop van aandelen van Sun Interbrew.

24. VOORZIENINGEN

Miljoen euro	Herstructurering	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op het einde van vorig boekjaar	141	13	133	287
Effect van wisselkoersbewegingen	-	(6)	(1)	(7)
Effect van wijzigingen in de consolidatiekring	6	343	11	360
Voorzieningen aangelegd	10	23	10	43
Aanwending van voorzieningen	(60)	(16)	(12)	(88)
Terugname van voorzieningen	(4)	(2)	(9)	(15)
Andere bewegingen	(2)	3	2	3
Saldo op het einde van het boekjaar	91	358	134	583
Saldo op het eind van het boekjaar (lange termijn)	42	354	105	501
Saldo op het eind van het boekjaar (korte termijn)	49	4	29	82
	91	358	134	583

Provisies voor betwistingen hebben meestal betrekking op betwistingen inzake directe en indirecte belastingen en op vergoedingen geëist door vroegere personeelsleden.

25. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen euro	2004	2003
Handelsschulden	2	-
Ontvangen waarborgen	6	7
Overige schulden	393	33
	401	40

De overige schulden bevatten 245m euro betaalbaar aan de vroegere aandeelhouders van Gabriel Sedlmayr Spaten-Franziskaner Bräu KgaA voor de uitoefening van hun verkoopoptie op 12,8% van het verhoogde aandelenkapitaal van Interbrew Deutschland Holding GmbH.

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen euro	2004	2003
Handelsschulden	1.223	702
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	344	201
Te betalen belastingen met uitzondering van belastingen op het resultaat	611	366
Te betalen intresten	71	25
Consignatieverplichtingen	277	241
Ontvangen waarborgen	13	2
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	222	102
Dividenden	9	2
Overige schulden	514	315
	3.284	1.956

26. FINANCIËLE INSTRUMENTEN - TOELICHTING

VOORWAARDEN EN WAARDERINGSREGELS

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, interestvoeten, grondstofprijzen en kredieten zijn een gevolg van het normale verloop van de activiteiten van de groep. Het is de bedoeling van de groep om elk van deze risico's afzonderlijk te begrijpen alsook hun onderlinge verbanden en om strategieën te definiëren om de economische impact op de resultaten van de groep te beheersen.

Enkele van deze strategieën om deze risico's te beheersen maken gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Derivaten zijn instrumenten, waarvan de waarde afgeleid wordt van de onderliggende activa, referentieprijzen of indices. 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 belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de groep zijn: forward exchange contracten, op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps, forward rate agreements, collars, cross currency interestswaps, aluminium swaps, op de beurs verhandelbare suiker futures en op de beurs verhandelbare tarwe futures. De politiek van de groep verbiedt het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten die economische afdekkingen zijn maar niet in aanmerking komen voor hedge accounting worden evenwel geboekt als aangehouden voor handelsdoeleinden.

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de nog openstaande afgeleide financiële instrumenten per 31 december 2004, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen euro				
Afgeleide instrumenten		< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta				
Forward vreemde valuta contracten	361	-	-	
Futures vreemde valuta	404	196	-	
Interestvoeten				
Interestswaps	318	792	-	
Cross currency interestswaps	561	517	556	
Opties (collars)	10	15	-	
Grondstoffen				
Aluminium swaps	4	-	-	
Futures op suiker	17	-	-	
Futures op tarwe	1	-	-	

VALUTARISICO

De groep loopt valutarisico's op leningen, investeringen, (gebudgetteerde) verkopen, (gebudgetteerde) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen en intra-groep interesten die uitgedrukt zijn in een andere valuta dan de functionele munt van de entiteit van de groep. De valuta's waarin de groep valutarisico's loopt zijn voornamelijk de Braziliaanse real, de Canadese dollar, het Britse pond en de US dollar.

De belangrijkste derivaten die gebruikt worden om valutarisico's te beheersen zijn: forward exchange contracten, op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interestswaps (CCIRS).

Wat het valutarisico op leningen betreft is het de politiek van de groep om leningen in de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan.

Wat het valutarisico op netto transactionele risico's betreft, is de politiek van de groep de volgende: operationele transacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden (zoals kost van de verkochte goederen, algemene en administratieve kosten) worden voor maximum 12 maanden afgedekt; operationele transacties die 100% zeker zijn (zoals investeringen) worden afgedekt zonder beperking in de tijd; dividenden worden afgedekt van zodra ze toegekend worden maar de conversie naar zwakke valuta's wordt vermeden en éénmalige transacties (zoals acquisities en desinvesteringen) worden afgedekt van zodra ze zeker zijn.

Cash flow hedges

Wanneer alle voorwaarden vervuld zijn, past de groep cash flow hedge accounting toe voor niet-balansposten. Het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, wordt in het eigen vermogen opgenomen. Per 31 december 2004 werd aldus een winst van 0,9m euro op deze cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen.

De hiernavolgende tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de groep per 31 december 2004 betreffende de netto transactionele risico's van de groep en dit voor de belangrijkste valutaparen. 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	73	73	-
Brits pond/euro	109	106	3
Canadese dollar/euro	16	16	-
US dollar/Canadese dollar	38	38	-
US dollar/Britse pond	36	36	-
US dollar/Braziliaanse real	404	404	-
US dollar/Zuid-Koreaanse won	11	11	-

Net investment hedges

De groep gebruikt euro/Britse ponden cross currency interestswaps (nominale bedrag 180m Britse ponden) om het valutarisico in verband met de netto investering in zijn VK filiaal (Nimbuspath) af te dekken. Per 31 december 2004 werd deze afdekking als effectief beschouwd, bijgevolg werd het effectieve deel van de verandering in reële waarde van de CCIRS toewijsbaar aan het afgedekte risico (een winst van 4,7m euro), opgenomen in het eigen vermogen.

Een beschrijving van de afdekking van vreemde valutarisico's bij privé plaatsingen en bij de obligaties in US dollar wordt hieronder gegeven.

INTRESTRISICO

De groep heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van intrestrisico betreft, waarbij de vooropgestelde mix tussen vast en variabel elk jaar herzien wordt. De doelstelling van deze politiek is om een optimale balans te bereiken tussen de kost om te lenen en de volatiliteit van de financiële resultaten terwijl men rekening houdt met de marktcondities en de algemene strategie.

Intrestrisico uitgedrukt in euro

De groep ging verschillende interestswaps, forward rate agreements en collars aan om het variabele intrestrisico op 778m euro af te dekken op een lening met een uitstaand saldo van 800m euro per 31 december 2004.

Alle afgeleide financiële instrumenten werden bepaald als zijnde cash flow hedges. Het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, wordt in het eigen vermogen opgenomen. Per 31 december 2004 werd aldus een verlies van 15,2m euro aan cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen. Ten gevolge van het terugbetalen van een tranche van de kredietfaciliteit op 7 oktober 2004 werd een verlies van 1,2 m euro overgebracht uit het eigen vermogen en in resultaat genomen.

Intrestrisico uitgedrukt in Canadese dollar

De groep ging verschillende interestswaps, forward rate agreements en collars aan om het variabele intrestrisico op 435m Canadese dollar af te dekken op een lening met een uitstaand saldo van 800m Canadese dollar per 31 december 2004.

Alle afgeleide financiële instrumenten werden bepaald als zijnde cash flow hedges. Het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, wordt in het eigen vermogen opgenomen. Per 31 december 2004 werd aldus een verlies van 4,8m euro aan cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen.

Een beschrijving van de afdekking van intrestrisico's bij privé plaatsingen en bij de obligaties in US dollar wordt hieronder gegeven.

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

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

De groep heeft drie US dollar vast/Canadese dollar variabel cross currency interestswaps (nominale waarde 162m US dollar) aangegaan om het valutarisico en het intrestrisico op een 162m US dollar lening met vaste interestvoet te beperken. Deze cross currency interestswaps vervallen op 23 juli 2008. De reële waarde van de CCIRS en de wijziging van de reële waarde van de afgedekte sommen toewijsbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen in risicovrije interestvoeten worden beide in resultaat genomen.

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 het valutarisico en intrestrisico voor 730m US dollar van de privé plaatsing (180m US dollar voor schijf 2009, volledige schijf 2010 en volledige schijf 2013) afgedekt door middel van US dollar vast/euro variabel cross currency interestswaps voor een totaal bedrag 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 afgedekte sommen toewijsbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen in risicovrije interestvoeten worden beide in resultaat genomen.

Twee US dollar vast/euro vast cross currency interestswaps (nominale waarde 120m US dollar) worden beschouwd als cash flow hedges van de US dollar privé plaatsing (120m US dollar schijf 2009). Het gedeelte van de winst of het verlies op de cross currency interestswaps dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, wordt in het eigen vermogen opgenomen. Per 31 december 2004 werd aldus een verlies van 15,4m euro op deze cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen.

AFDEKKING VAN AMBEV OBLIGATIES (VALUTARISICO + INTRESTRISICO UITGEDRUKT IN US DOLLAR)

In december 2001 heeft AmBev, dat deel van de groep geworden is in 2004, voor 500m US dollar obligaties uitgegeven (Obligatie 2011). Deze obligaties hebben een interest van 10,7% en zijn halfjaarlijks betaalbaar vanaf juli 2002 met finale vervaldag in december 2011. In september 2003 heeft AmBev nogmaals voor 500m US dollar obligaties uitgegeven (Obligatie 2013). Deze obligaties hebben een interest van 8,75% en zijn halfjaarlijks betaalbaar vanaf maart 2004 met finale vervaldag in september 2013.

AmBev heeft verschillende US dollar vast/Braziliaanse real variabel cross currency interestswaps aangegaan en op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures gekocht om het valutarisico en het intrestrisico op deze obligaties te beheersen en beperken. Hoewel deze afdekkingen economische afdekkingen zijn, is in 2004 niet aan alle voorwaarden voldaan om hedge accounting toe te passen. Het resultaat van de wijziging van de reële waarde van deze afgeleide financiële instrumenten is daarom rechtstreeks in resultaat genomen. Voor 2004 betreft het een winst 27,4m euro.

RISICO VERBONDEN AAN GRONDSTOFFEN

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen en zullen dat in de toekomst ook zijn. De groep gebruikt daarvoor zowel contracten met vaste prijzen als grondstoffenderivaten om het risico op blootstelling aan grondstofprijswisselingen te beperken. De groep heeft een belangrijke blootstelling aan prijschommelingen in de volgende grondstoffen: aluminium, blik, graankorrels, graansiroop, kroonkurken, glas, hop, labels, mout en tarwe. Per 31 december 2004 heeft de groep de volgende grondstoffenderivaten uitstaan: aluminium swaps, op de beurs verhandelbare suiker futures en op de beurs verhandelbare tarwe futures.

Wanneer alle voorwaarden vervuld zijn, past de groep cash flow hedge accounting toe. 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 2004 werd aldus een winst van 3,0m euro op deze cash flow hedges opgenomen in het eigen vermogen.

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.

Het is de politiek van de groep om enkel contracten af te sluiten met tegenpartijen met een goede kredietwaardigheid. De tegenpartijen van deze contracten zijn belangrijke financiële instellingen en de groep heeft geen significant risico t.o.v. één enkele instelling. De groep verwacht geen verliezen omwille van het in gebreke blijven van een tegenpartij.

De enige uitzondering op deze kredietpolitiek is een deposito van 89m euro bij Servische banken. Bank in Servië hebben geen internationale rating en kunnen geen hogere rating hebben dan het land zelf.

Het kredietrisico verbonden aan afgeleide financiële instrumenten bedraagt 31m 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.

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.

De reële waarden 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 contractwaarde en de huidige forwardprijs.

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.

De hiernavolgende tabel geeft de zuivere reële waarde van alle uitstaande afgeleide financiële instrumenten weer:

Miljoen euro	Boekwaarde 2004	Reële waarde 2004	Boekwaarde 2003	Reële waarde 2003
Financiële afgeleide instrumenten				
Forward exchange contracten:				
Actief	15	15	19	19
Passief	(4)	(4)	(2)	(2)
Intrestswaps:				
Actief	-	-	-	-
Passief	(22)	(22)	(24)	(24)
Cross currency intrestswaps:				
Actief	13	13	2	2
Passief	(195)	(195)	(78)	(78)
Collars:				
Actief	-	-	-	-
Passief	-	-	(1)	(1)
Futures op suiker:				
Actief	3	3	-	-
Passief	-	-	-	-
Futures op tarwe:				
Actief	-	-	-	-
Passief	(1)	(1)	-	-
Totaal	(191)	(191)	(84)	(84)

De hiernavolgende tabel geeft de boekwaarde en de zuivere reële waarde van de belangrijkste intrestdragende financiële schulden weer:

Miljoen euro	Boekwaarde 2004	Reële waarde 2004	Boekwaarde 2003	Reële waarde 2003
Intrestdragende financiële schulden				
Vaste rentevoet				
Braziliaanse real	(106)	(106)	-	-
Canadese dollar	(30)	(30)	(104)	(106)
Euro	-	-	(124)	(124)
Zuid-Koreaanse won	(128)	(128)	(86)	(86)
Russische roebel	(175)	(175)	(70)	(69)
US dollar	(1.844)	(1.796)	(820)	(820)
Totaal	(2.283)	(2.235)	(1.204)	(1.205)

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	2004				
	Effectieve intrestvoet	Totaal	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Intrestdragende financiële schulden					
Variabele rentevoet					
Braziliaanse real	12,15%	171	171	-	-
Canadese dollar	3,27%	569	569	-	-
Euro	2,52%	800	800	-	-
Zuid-Koreaanse won	4,30%	41	41	-	-
Oekraïense hryvna	15,88%	31	31	-	-
US dollar	6,49%	239	239	-	-
Totaal		1.851	1.851	-	-
Vaste rentevoet					
Braziliaanse real	4,90%	106	26	58	22
Canadese dollar	6,07%	30	-	30	-
Zuid-Koreaanse won	6,52%	128	43	85	-
Russische roebel	8,91%	175	109	66	-
US dollar	6,57%	1.844	235	456	1.153
Totaal		2.283	413	695	1.175
Andere ⁽¹⁾		157			
Kredietfaciliteiten		100			
Totaal		4.391			

Miljoen euro	2003				
	Effectieve intrestvoet	Totaal	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Intrestdragende financiële schulden					
Variabele rentevoet					
Canadese dollar	3,22%	132	132	-	-
Euro	2,52%	986	986	-	-
Britse pond	4,19%	135	135	-	-
Zuid-Koreaanse won	5,48%	41	41	-	-
Russische roebel	9,72%	56	56	-	-
Oekraïense hryvna	22,70%	29	29	-	-
US dollar	1,61%	192	104	88	-
Totaal		1.571	1.483	88	-
Vaste rentevoet					
Canadese dollar	4,38%	106	31	75	-
Euro	3,11%	124	106	11	7
Britse pond	6,85%	86	-	86	-
Russische roebel	13,75%	68	-	68	-
US dollar	4,71%	820	1	-	819
Totaal		1.204	138	240	826
Andere ⁽¹⁾		37			
Kredietfaciliteiten		85			
Totaal		2.897			

⁽¹⁾ Andere intrestdragende financiële schulden omvatten leningen en financiële leasing in een groot aantal verschillende munten met variabele en vaste intrestvoet.

Indien wordt rekening gehouden met de impact van afdekkingen voor vreemde valuta en intrestrisico's ziet de analyse er als volgt uit:

Miljoen euro	2004				
	Effectieve intrestvoet	Totaal	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Intrestdragende financiële schulden					
Variabele intrestvoet					
Braziliaanse real	16,99%	1.245	1.245	-	-
Canadese dollar	3,27%	437	437	-	-
Euro	2,52%	426	426	-	-
Britse pond	5,41%	132	132	-	-
Zuid-Koreaanse won	4,30%	41	41	-	-
Oekraïense hryvna	15,88%	31	31	-	-
US dollar	6,49%	239	239	-	-
Totaal		2.551	2.551	-	-
Vaste intrestvoet					
Braziliaanse real	4,90%	106	26	58	22
Canadese dollar	4,11%	281	152	129	-
Euro	3,95%	778	160	618	-
Britse pond	5,08%	88	-	88	-
Zuid-Koreaanse won	6,52%	128	43	85	-
Russische roebel	8,91%	175	109	66	-
US dollar	7,50%	27	12	3	12
Totaal		1.583	502	1.047	34
Andere ⁽¹⁾		157			
Kredietfaciliteiten		100			
Totaal		4.391			

⁽¹⁾ Andere intrestdragende financiële schulden omvatten leningen en financiële leasing in een groot aantal verschillende munten met variabele en vaste intrestvoet

QUINSA OPTIE

In januari 2003 kocht AmBev van Beverage Associates Corporation ("BAC") 230.920.000 Class A en 26.388.914 Class B aandelen van Quilmes SA alsook de aandelen van QIB, een filiaal van Quilmes SA. De aandelenkoers op de Luxemburgse beurs per 31 december 2004 van de hiervoor genoemde Class A en Class B aandelen bedroeg resp. 0,42583 euro en 5,6325 euro. Als onderdeel van de transactie verleende AmBev aan BAC een verkoopoptie (uitoefenbaar in april van elk jaar te beginnen april 2003) en BAC verleende AmBev een koopoptie (uitoefenbaar in april van elk jaar te beginnen april 2009) op de overblijvende 373.520.000 Quilmes SA Class A aandelen in ruil voor nieuw uit te geven AmBev aandelen. Het aantal nieuw uit te geven AmBev aandelen wordt bepaald gebruik makend van parameters die de marktwaarde van de Quilmes SA en de AmBev aandelen weergeven op datum van de lichte van de opties; bijgevolg beïnvloeden tussentijdse fluctuaties in reële waardes de geconsolideerde jaarrekening niet.

27. OPERATIONELE LEASING

LEASING ALS LEASINGNEMER

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

Miljoen euro	2004	2003
Minder dan één jaar	139	102
Tussen één en vijf jaar	467	381
Meer dan vijf jaar	220	150
	826	633

De groep huurt een aantal magazijnen, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen 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.

Het nieuwe hoofdkantoor dat onze centrale diensten huisvest wordt gefinancierd via operationele leasing. Het te betalen huurbedrag bedraagt 14m euro over de volgende vijf jaar.

Enkele van de geleasede activa werden door de groep gesubleased. Sublease ontvangsten ten belope van 76m euro worden verwacht in het volgende boekjaar, 275m euro tussen één en vijf jaar, en 147m euro op meer dan vijf jaar.

In 2004 werd 52m euro geboekt als een kost in de resultatenrekening met betrekking tot operationele leasing (2003: 38m euro).

LEASING ALS LEASINGGEVER

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

Miljoen euro	2004	2003
Minder dan één jaar	41	42
Tussen één en vijf jaar	167	173
Meer dan vijf jaar	106	107
	314	322

In 2004 werd 76m euro (2003: 67m euro) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten.

28. AANGEGANE INVESTERINGSVERBINTENISSEN

De groep heeft contracten afgesloten om vaste activa aan te schaffen voor een bedrag van 136m euro (2003: 66m euro).

29. ONZEKERHEDEN

InBev U.S.A. L.L.C., Labatt Brewing Company Limited en talrijke andere VS, Canadese en Europese bier- en alcoholproducenten worden genoemd in een rechtszaak waarbij schadeloosstelling wordt geëist voor vermeende marketing inzake verkoop van alcoholische dranken aan minderjarigen. Tot op heden werden vijf aanklachten ingediend in vijf staten. Vier van deze aanklachten werden ingediend door hetzelfde juridische kantoor en zijn gelijkaardig van natuur. InBev U.S.A. L.L.C. en Labatt Brewing Company Limited worden genoemd in één van de vijf dossiers. De groep zal deze aanklacht krachtig aanvechten. Op dit ogenblik is het niet mogelijk een inschatting te maken van de omvang van het mogelijke verlies, indien er al een is, als gevolg van deze rechtszaak.

In de loop van de maanden december 2004 en januari 2005 hebben een aantal dochterondernemingen van AmBev belastingaanslagen ontvangen voor een totaal van 510m real (ongeveer 142m euro) betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. AmBev vecht de geldigheid van deze belastingaanslagen aan en neemt zich voor deze krachtig aan te vechten. Er werd geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen.

30. 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 3,1m euro (2003: 4,6m euro) en worden geboekt onder "Overige vorderingen" (zie toelichting 18); 1,7m euro hiervan zijn intresthoudend (2003: 2,7m 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 de "executive board" 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 éénmalige uitbetaling van het corresponderend bedrag. In geval van een vervroegde opruststelling wordt de jaarlijkse vergoeding verminderd gebaseerd op de actuariële berekeningen en de termijnen van de pensioenplannen. "Executive board management"-leden nemen ook deel aan het aandelenoptieprogramma van de groep (zie toelichting 23).

De totale vergoeding van de leden van de raad van bestuur en van de "executive board" is vervat in Personeelskosten (zie toelichting 6):

Miljoen euro	2004	2003
Leden van de Raad van Bestuur	1,4	1,1
Leden van het "Executive Board Management"	22,3	20,5
	23,7	21,6

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

AANVERWANTE PARTIJEN

De raad van bestuur keurde in de loop van 2004 de betaling goed van een vaste vergoeding ten bedrage van 3m euro aan een firma waarvan één van de directieleden van InBev vennoot is. De vergoeding heeft betrekking op financieel advies verleend in verband met een acquisitie en werd geboekt als deel van de goodwill voortvloeiend uit deze transactie.

Zie ook toelichting 34 onder “Belangenconflicten” voor meer details.

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (ZIE TOELICHTING 14)

Geassocieerde ondernemingen deden in 2004 en 2003 geen belangrijke transacties met de groep. Hierdoor staan er op de balansdatums (2004 en 2003) 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 1m euro aan dividenden ontvangen (2003: 54m euro).

31. GEBEURTENISSEN NA JAAREINDE

- Op 21 januari 2005 heeft InBev de raad van bestuur van Sun Interbrew op de hoogte gebracht van haar intentie, als gevolg van haar akkoorden met Sun Trade en Alfa-Eco, een bod uit te brengen op de nog uitstaande stemgerechtigde en niet-stemgerechtigde aandelen tegen 33,41 US dollar per Sun Interbrew aandeel. De directie van Sun Interbrew heeft InBev’s intentie positief onthaald en hoopt dat het bod zal gevolgd worden.
- Op 9 februari 2005 ontving InBev van de Braziliaanse Beurscommissie (Comissão de Valores Mobiliários, “CVM”) de bevestiging van de registratie van de voorwaarden van het verplicht openbaar bod dat InBev, volgens de Braziliaanse wetgeving en als gevolg van het samengaan met AmBev in 21 augustus 2004, moet uitbrengen op de gewone aandelen van Companhia de Bebidas das Américas (“AmBev”) die het nog niet direct of indirect in haar bezit heeft, of een totaal van 3.643.945.408 AmBev aandelen.

Het openbaar bod omvat zowel een aandeel voor aandeel optie als een contante optie. AmBev aandeelhouders die kiezen voor de aandeel voor aandeel optie zullen 13,827166 nieuw uitgegeven en/of reeds bestaande gewone aandelen van InBev ontvangen voor elk lot van 1.000 gewone AmBev aandelen. De InBev aandelen zullen recht geven op dividend vanaf 2005 en worden enkel verhandeld op de Euronext te Brussel. Fracties van InBev aandelen zullen contant betaald worden (in Braziliaanse real) op basis van 25,55 euro per gewoon InBev aandeel. AmBev aandeelhouders die opteren voor een contante betaling, zullen een bedrag ontvangen in Braziliaanse real dat overeenkomt met het equivalent van 353,28 euro voor elk lot van 1.000 gewone AmBev aandelen. Het openbaar bod startte op 14 februari 2005 en loopt tot 29 maart.

- Op 11 februari 2005 kondigde InBev aan dat het haar 41,32% aandeel in Pivovarna Union verkocht aan Pivovarna Lasko voor een bedrag van 70,7m euro. Als onderdeel van de transactie kondigde InBev ook aan dat het alle lopende locale en internationale claims met betrekking tot de Union Brewery beëindigt. In ruil hiervoor ontvangt InBev een terugtrekkingspremie van 3,5m euro.

32. 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 InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven (België). Het totaal aantal integraal geconsolideerde, proportioneel geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen bedraagt 336.

LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG)
BELGIË	
INBEV SA - Grand'Place 1 - 1000 - Bruxelles	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE SA - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100
COBREW SA - Brouwerijplein 1 - 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
BRAZILIË	
CIA DE BEBIDAS DAS AMÉRICAS - AMBEV BRAZIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017 - 4º andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi - Sao Paulo	50,27
BULGARIJE	
KAMENITZA AD - Kap. Raitcho Street 95 - Plovdiv	85,12

CANADA

LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queens's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	50,32
--	-------

CHINA

HUASHI BREWERY (ZHOSHAN) COMPANY LIMITED - No.1 Zi Zhu Lin Road, Ding Hai District - Zhoushan City	70
HUBEI JINLONGQUAN BREWERY CO LTD. - 89 Chang Ning Street - Jingmen	59,99
HUNAN DEBIER BREWERY CO LTD. - No 304 Shao Shan Zhong Lu - Changsha	99,98
LION BREWING GROUP CO LTD. - 234 Wu Tian Street - Wenzhou	54,99
NANJING INTERBREW JINLING BREWERY CO. LTD. - 408 Long Pan Zhong Lu - Nanjing	80
NINGBO LION BREWERY COMPANY LIMITED - Yinzhou district - 315151 - Ningbo	83,4
ZHEJIANG SHILIANG BREWERY CO. LTD. - 159, Qi Xia Dong Road - Cheng Guan - Tiantai County	69,99
ZHEJIANG ZHEDONG BREWERY CO. LTD. - Yizhou town, Yinzhou district - Ningbo	70

KROATIË

ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. - Ilica 224 - 10000 - Zagreb	71,91
---	-------

TSJECHIË

INBEV S.R.O. – Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 5	99,57
PIVOVARY STAROPRAMEN A.S. - Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 5	99,57

DOMINICAANSE REPUBLIEK

EMBODOM - EMBOTELLADORA DOMINICANA CXA - Av. San Martin 279 - Apartado Postal 723 - Santo Domingo	31,67
---	-------

ECUADOR

COMPANIA CERVECERA AMBEV ECUADOR - Km 14.5 Via Daule, Av. Las Iguanas – Guayaquil	40,22
---	-------

FRANKRIJK

INTERBREW FRANCE SA - Avenue Pierre Brossette 14 BP 9 – 59280 - Armentières Cédex	100
INBEV FRANCE S.A.S. - 25 Route de Barcelonnette - 05000 - Gap	100

DUITSLAND

BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	87,18
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	87,18
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO.KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	87,18
DINKELACKER-SCHWABEN BRÄU AG - Tübinger Strasse 46 - 70178 - Stuttgart	87,18
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 Wernigerode	87,18
SPATEN-FRANZISKANER BRÄU GmbH - Marssstrasse 46 + 48 - 80335 - München	87,18
INBEV DEUTSCHLAND VERTRIEBS GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	87,18

GROOTHERTOEGDOM LUXEMBURG

BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 Diekirch	94,33
--	-------

GUATEMALA

INDUSTRIAS DEL ATLANTICO - 43 Calle 1-10 Clzd. Aguilar Batres - Zona 12 - Edificio Mariposa nivel 4 - 01012 - Zacapa	25,13
--	-------

HONGARIJE

BORSODI SORGYAR Rt. - Rackoczi UT 81 - 3574 - Böcs	98,47
--	-------

PERU

COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av. Republica de Panama, 3659 San Isidro - Lima 41 - Lima	50,27
---	-------

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

OAOSUN INTERBREW - 28 Moscovskaya Street - Moscow region - 141600 - Klin	73,69
--	-------

SERVIË EN MONTENEGRO

APATINSKA PIVARA APATIN - Trg Oslobođenja 5 - CS-25260 - Apatin	98,99
INDUSTRIJA PIVA I SOKOVA "TREBJESA" A.D. - Njegoseva 18 - 81400 - Niksic	72,7

SLOVAKIJE

STAROPRAMEN SLOVAKIA S.R.O. - Trnavska cesta 82 - 821 08 - Bratislava	99,57
---	-------

NAAM EN ZETEL	% AANDELEN IN HET KAPITAAL (ECONOMISCH BELANG)
ZUID-KOREA	
ORIENTAL BREWERY CO. LTD. - Hanwon Bldg, #1449-12, Seocho Dong Seocho-Ku - 137-866 - Seoul	95,08
NEDERLAND	
INTERBREW NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 13 - 4811 CA - Breda	100
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100
VERENIGDE STATEN	
LATROBE BREWING COMPANY L.L.C. - 1209 Orange Street - DE 19801 - Wilmington	99,99
INBEV U.S.A. - 101 Merritt 7, P.O. Box 5075 - CT 06856-5075 Norwalk	99,99
OEKRAÏNE	
CJSC CHERNIHIV BEER ENTERPRISE DESNA - 20 Instrumentalnaya Street - 14037 - Chernigiv	70,83
JSC "MYKOLAIV" BREWERY "YANTAR" - 320 Yantarna Street - 54050 - Mykolaiv	74,37
OJSC BREWERY ROGAN - 161 Roganskaya str. - 61172 - Kharkiv	69,98
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
INBEV UK - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100
URUGUAY	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A., Sarandi 690 D esc. 107 - CP 11000 Montevideo	49,41
VENEZUELA	
C.A. CEVECERA NACIONAL - Av. Principal Boleita Norte, Edif. Draza, Piso 2 - Caracas	25,22

LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE PROPORTIONEEL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

ARGENTINIË	
Cerveceria y Malteria Quilmes SAICA y G - Av. Del Libertador 498, 26th floor - Buenos Aires	24,07

33. JOINT VENTURES

InBev rapporteert haar belangen in joint ventures gebruik makend van de lijn per lijn rapportering van de proportionele consolidatiemethode. Gecumuleerde bedragen van InBev's belangen:

Miljoen euro	2004	2003
Vaste activa	688,8	-
Vlottende activa	145,3	-
Schulden op meer dan één jaar	182,9	-
Schulden op ten hoogste één jaar	151,2	-
Netto omzet	139,3	-
Bedrijfsresultaat	29,5	-
Netto winst	4,6	-

34. VERKORTE, NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN INBEV NV

De volgende documenten zijn uittreksels uit de statutaire jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen. Het jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering der aandeelhouders en de jaarrekening van InBev 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 InBev NV, Brouwerijplein 1, 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 InBev.

Aangezien InBev NV in wezen een holdingmaatschappij is, waarvan de deelnemingen aan aanschaffingsprijs in de niet-geconsolideerde jaarrekening opgenomen zijn, geeft deze jaarrekening enkel een beperkt beeld van de financiële toestand van de groep. Daarom heeft de raad van bestuur het opportuun geacht, bij toepassing van artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2004, 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 InBev NV, afgesloten per 31 december 2004 een juist en getrouw beeld geeft van de financiële toestand en de resultaten van InBev NV, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE BALANS

Miljoen euro	2004	2003
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	11	9
Materiële vaste activa	18	6
Financiële vaste activa	7.615	4.273
	7.644	4.288
Vlottende activa	1.164	1.310
Totaal activa	8.808	5.598
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Kapitaal	444	333
Uitgiftepremies	6.471	3.215
Wettelijke reserve	33	33
Onbeschikbare reserves	1	1
Belastingvrije reserves	-	4
Beschikbare reserves	265	260
Overgedragen winst	669	927
	7.883	4.773
Voorzieningen en belastingslatenties	4	6
Schulden		
Schulden op meer dan één jaar	736	737
Schulden op ten hoogste één jaar en overlopende rekeningen	185	82
	921	819
Totaal passiva	8.808	5.598

VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Miljoen euro	2004	2003
Bedrijfsopbrengsten	208	181
Bedrijfskosten	(333)	(199)
Bedrijfsresultaat	(125)	(18)
Financieel resultaat	5	291
Uitzonderlijk resultaat	18	-
Belastingen op het resultaat	-	(1)
Te bestemmen winst van het boekjaar	(102)	272

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. 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.

STAAT VAN HET KAPITAAL

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	332,9	432,0
Wijzigingen tijdens het boekjaar	111,0	144,1
	443,9	576,1
Samenstelling van het kapitaal		
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde	443,9	576,1
Aandelen op naam	NVT	391,4
Aandelen aan toonder	NVT	184,7
VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	NVT	14,5
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	11,1	NVT
Maximum aantal uit te geven aandelen	NVT	14,5
TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL		Miljoen euro
		13,3

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

VERSLAG OVER HET GEBRUIK VAN HET TOEGESTAAN KAPITAAL (NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR 2004)

Op 12 augustus 2004 hebben InBev en SUN Trade (International) Limited, de controle-aandeelhouders van Sun Interbrew aangekondigd dat zij een overeenkomst hadden afgesloten (de "SUN Trade aandelen aankoopovereenkomst"), waarbij InBev de stemrechten en economische belangen van SUN Trade in Sun Interbrew verwerft (hetzij in totaal 10.491.176 klasse B aandelen met stemrecht en 8.891.601 klasse A aandelen zonder stemrecht, die ongeveer 37,75% van de stemrechten en een economisch belang van 16,66% vertegenwoordigen). Bijkomend werd de bestaande Aandeelhoudersovereenkomst van 2 april 1999 tussen SUN Trade en InBev met betrekking tot SUN Interbrew beëindigd (de "Verrichting"). Op 10 januari 2005, hebben InBev en SUN Trade aangekondigd dat de vergoeding die aan SUN Trade verschuldigd was krachtens de SUN Trade aandelen aankoopovereenkomst, in onderling overleg zou worden omgevormd van een betaling uitsluitend in nieuwe InBev aandelen naar een betaling in nieuwe InBev aandelen, aangevuld met een betaling in specien. De Verrichting werd afgerond op 31 januari 2005.

Bijgevolg werd de acquisitie verwezenlijkt door middel van (i) de uitgifte van nieuwe InBev aandelen ten voordele van SUN Trade als vergoeding voor de inbreng in natura door SUN Trade in het kapitaal van InBev van een gedeelte van de stemrechten en economische belangen van SUN Trade in Sun Interbrew (de "Kapitaalverhoging") en (ii) een betaling in specien op basis van de gemiddelde aandelenkoers van InBev tijdens de periode van 25 beursdagen die verstrijkt twee werkdagen vóór het afsluiten van de Verrichting, als vergoeding voor het saldo van de stemrechten en economische belangen van SUN Trade in Sun Interbrew.

In het licht van het voorgaande en overeenkomstig de toelating die de Buitengewone Algemene Vergadering op 27 augustus 2004 aan de raad van bestuur verleende om het maatschappelijk kapitaal van InBev te verhogen door middel van het toegestaan kapitaal, besliste de Raad op 26 januari 2005 om het maatschappelijk kapitaal van InBev te verhogen door uitgifte van 12.500.001 nieuwe gewone InBev aandelen ten voordele van SUN Trade, als vergoeding voor de inbreng in natura door SUN Trade van 6.556.949 klasse B (stemgerechtigde) aandelen en van 5.557.220 klasse A (niet-stemgerechtigde) aandelen, hetzij in totaal 12.114.169 aandelen SUN Interbrew, die bij benadering 23,6% van de stemrechten en een economisch belang van 10,4% in SUN Interbrew vertegenwoordigen.

De nieuwe gewone aandelen die werden uitgegeven ten voordele van SUN Trade zijn van dezelfde aard en genieten van dezelfde rechten en voorrechten als de gewone InBev aandelen die bestonden op het ogenblik van de Kapitaalverhoging. Zij verlenen de houder het recht op het dividend voor het boekjaar 2005 en voor de daaropvolgende boekjaren.

De nieuwe aandelen werden uitgegeven op naam en hebben geen nominale waarde.

De inbreng van de aandelen Sun Interbrew (met inbegrip van de bijkomende controle over Sun Interbrew, die aan InBev werd verleend ingevolge de beëindiging van de Aandeelhoudersovereenkomst) werd gewaardeerd op een bedrag van 331.375.026,51 euro waarvan 9.625.000,77 euro werd geboekt als kapitaal en 321.750.025,74 euro als uitgiftepremie. Als vergoeding voor deze inbreng, heeft InBev 12.500.001 nieuwe aandelen uitgegeven waarop werd ingetekend door SUN Trade en die ongeveer 2% van het kapitaal van InBev vertegenwoordigen. De waarderingmethode die door de Raad werd toegepast in verband met de inbreng van de Sun Interbrew aandelen, bestond uit een analyse van de waarde die InBev ontving tengevolge van de Verrichting, vergeleken met de waarde die InBev globaal heeft bijgedragen, zowel in aandelen als in speciën, in het kader van de Verrichting.

De uitgifte van de aandelen is in het belang van de vennootschap en haar aandeelhouders vermits de Verrichting de positie van InBev consolideert op de bijzonder aantrekkelijke en sterk groeiende markten van Rusland en Ukraine.

Verdere details over het belang van de Verrichting voor InBev en de waardering ervan zijn te vinden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 26 januari 2005, dat beschikbaar is op de website van de vennootschap.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Uit de recentste bekendmaking van belangrijke deelnemingen per 27 augustus 2004, blijkt dat zes in overleg handelende organisaties 412.589.790 gewone aandelen van de onderneming bezitten, zoals hieronder weergegeven.

	Percent stemrecht verbonden aan de door de onderneming uitgegeven aandelen ⁽¹⁾	
Stichting Interbrew, stichting administratiekantoor naar Nederlands recht		
Aantal aandelen	321.712.000	55,84 %
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	321.712.000	54,47 %
Fonds InterbrewBaillet-Latour bvba met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	3.370.800	0,58 %
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	3.370.800	0,57 %
Fonds President Verhelst bvba met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	4.494.000	0,78 %
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	4.494.000	0,76 %
Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting Interbrew die door eerstgenoemde samen met BRC SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt		
Aantal aandelen	63.394.000	11,00 %
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	63.394.000	10,73 %
Rayvax Société d'investissements NV naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	19.316.000	3,35 %
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	19.316.000	3,27 %
Sébastien Holding NV naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Investeringsvennootschap, haar moedervernootschap		
Aantal aandelen	302.990	0,05 %
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
	302.990	0,05 %
Totaal		
Aantal aandelen	412.589.790	71,61 %
Aantal inschrijvingsrechten	0	0 %
Totaal	412.589.790	69,86 %

⁽¹⁾ Op basis van het aantal uitstaande aandelen, resp. inschrijvingsrechten op 31 december 2004 (576.117.200, resp. 14.455.701).

AANDEELHOUDERSOVEREENKOMSTEN

In het kader van de combinatie van Interbrew met AmBev, hebben BRC, EPS (een vennootschap die een groot deel groepeerde van de belangen van de Belgische families die Interbrew oprichtten), Rayvax Société d'Investissements SA (een vennootschap die een deel van de belangen in Interbrew van één van de stichtende families van Interbrew bezit), en Stichting Interbrew een Aandeelhoudersovereenkomst afgesloten (de "Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst"). De Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst voorziet dat BRC en EPS hun aandelen in InBev zullen aanhouden via Stichting Interbrew (met uitzondering van ongeveer 93 miljoen InBev aandelen, die door natuurlijke personen of door EPS of andere entiteiten buiten Stichting Interbrew zullen worden aangehouden) en bevat, onder andere, bepalingen die betrekking hebben op het bestuur van Stichting Interbrew en InBev alsook op de overdracht van belangen in InBev. BRC houdt 141.712.000 Stichting Interbrew certificaten van categorie B aan (die 141.712.000 InBev aandelen vertegenwoordigen), en EPS zal ten minste 180.000.000 Stichting Interbrew certificaten van categorie A aanhouden (die 180.000.000 InBev aandelen vertegenwoordigen).

Overeenkomstig de bepalingen van de Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over Stichting Interbrew en de InBev aandelen die gehouden worden door Stichting Interbrew. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat Stichting Interbrew bestuurd zal worden door een raad van bestuur die zal bestaan uit 8 leden en dat ze eenieder het recht zullen hebben om 4 bestuurders voor te stellen in de raad van bestuur van Stichting Interbrew. Ten minste 7 van de 8 Stichting Interbrew bestuurders moeten aanwezig zijn teneinde een quorum te vormen, en iedere handeling van de raad van bestuur van Stichting Interbrew zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, moeten alle besluiten van Stichting Interbrew met betrekking tot de InBev aandelen die ze aanhoudt, met inbegrip van de manier waarop de aandelen van de Stichting Interbrew zullen gestemd worden op iedere algemene vergadering van InBev, door de raad van bestuur van Stichting Interbrew worden genomen.

De Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst voorziet dat de raad van bestuur van Stichting Interbrew vóór iedere algemene vergadering van InBev zal bijeenkomen teneinde te bepalen hoe de InBev aandelen van Stichting Interbrew zullen worden gestemd.

De Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst voorziet in beperkingen op de mogelijkheid voor BRC en EPS om hun Stichting Interbrew certificaten over te dragen (en dus hun InBev aandelen die gehouden worden door Stichting Interbrew). EPS heeft ermee ingestemd om te allen tijde, rechtstreeks of onrechtstreeks, niet minder dan 180.000.000 Stichting Interbrew certificaten (die 180.000.000 InBev aandelen vertegenwoordigen) aan te houden, en BRC heeft ermee ingestemd om te allen tijde, rechtstreeks of onrechtstreeks, niet minder dan 141.712.000 Stichting Interbrew certificaten (die 141.712.000 InBev aandelen vertegenwoordigen) aan te houden. Bovendien voorziet de Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst dat EPS en haar krachtens de Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst toegelaten opvolgers wiens InBev aandelen niet aangehouden worden door Stichting Interbrew, met hun InBev aandelen op dezelfde manier zullen stemmen als met de InBev aandelen die gehouden worden via de Stichting Interbrew en dat de overdrachten van hun InBev aandelen op een geordende wijze zullen worden doorgevoerd teneinde de markt van de InBev aandelen niet te verstoren en overeenkomstig elke voorwaarde door InBev opgelegd teneinde een dergelijke geordende verkoop te waarborgen. Bovendien zijn EPS en BRC in de Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst overeengekomen geen kapitaal aandelen van AmBev te kopen, behalve beperkte uitzonderingen.

De Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst zal gedurende een initiële periode van 20 jaar van kracht blijven. Daarna zal de overeenkomst automatisch worden verlengd voor opeenvolgende termijnen van telkens 10 jaar tenzij BRC of EPS, niet later dan twee jaar vóór het einde van beëindiging van de initiële of vernieuwde termijn, aan de andere partij kennis geeft van zijn voornemen om de overeenkomst te beëindigen. Anderzijds heet Stichting Interbrew stemafspraken gemaakt met het Fonds Interbrew-Baillet Latour en het Fonds Voorzitter Verhelst. Deze afspraken behelzen dat deze drie organisaties voor elke aandeelhoudersvergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in hun bezit.

JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN INBEV NV

Het ondernemingsdoel van InBev 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 (inrichting van het nieuwe hoofdkantoor en start van het nieuwe technische gebouw) en de aankoop van informaticamateriaal. Als gevolg van deze stijgingen liggen ook de afschrijvingen hoger dan vorig jaar.

Financiële vaste activa

De verhoging van de financiële vaste activa kan verklaard worden door:

- Aankoop van 256 aandelen Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch van derden;
- Inbreng van 3.341.568.960 aandelen Ambrew (voorheen Tinsel Investments) in augustus;

Vorderingen op meer dan een jaar

De overige vorderingen stegen met 478m euro, als gevolg van een nieuwe groepslening met Interbrew International BV.

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

De handelsvorderingen stiegen met 25m euro als gevolg van een verhoging van het uitstaande klantensaldo van de groepsmaatschappijen.

Tijdens de maand oktober 2004, heeft InBev 235.000 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussels. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag voor een totale tegenwaarde van 6,3 miljoen €. De aankoop van de aandelen gebeurde met het oog op hun onmiddellijke wederverkoop aan een zeer beperkt aantal hogere kaderleden van de vennootschap tegen een prijs die zich 16,66 % onder de marktprijs bevond. Op die manier wenste de vennootschap een bijzondere vergoeding toe te kennen aan de betrokken kaderleden gelet op het uitzonderlijk karakter van hun prestaties. De ingekochte aandelen hebben een nominale waarde van 0,77 euro en vertegenwoordigen dus 180.950 euro van het maatschappelijk kapitaal, dat op 31 december 2004, 443.872.128 euro bedroeg. Op het einde van de periode, bezat de vennootschap nog 16.306 eigen aandelen.

De liquide middelen dalen met 647m euro. Dit is het gevolg van de daling van onze lopende rekening met Cobrew welke voornamelijk het resultaat is van de nieuwe lange termijnlening (479m euro) aan Interbrew International BV en een verminderde ontvangst van dividenden ten opzichte van het jaar 2003 (287m euro). De te ontvangen intresten bedragen 12m euro.

Eigen vermogen

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

- 9 kapitaalsverhogingen voor een totaal bedrag van 111m euro, waardoor het aantal aandelen steeg tot 576.117.200;
- Uitgiftepremies stegen met 3.256m euro;
- Op 27 augustus vond de combinatie van Interbrew en AmBev plaats welke resulteerde in een verhoging van het aantal aandelen met 141.712.000, een verhoging van het kapitaal met 109m euro en een verhoging van de uitgiftepremies met 3.233m euro welke reeds begrepen zijn in voorgaande bedragen;
- Resultaat van het boekjaar;
- Uitbetaling van een dividend.

Schulden op meer dan een jaar

De schulden op meer dan één jaar zijn niet materieel gewijzigd ten opzichte van vorig jaar.

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

De verhoging 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 verhoging van commercieel waardepapier met 8m euro, handelsschulden met 49m euro, sociale lasten met 13m euro en een stijging van de te betalen kosten met 32m euro.

Financiële instrumenten

De onderneming is onderhevig aan wisselkoers- en intrestrisico (vaste en variabele intrestvoeten) op uitstaande schuld in euro en in vreemde valuta. Forex en intrest rate derivaten worden gebruikt om deze risico's te beheersen. Het wisselkoersrisico op investeringen in vreemde valuta wordt in beperkte mate gehedged met forex derivaten. Met betrekking tot afgeleide financiële instrumenten bedraagt het kredietrisico 139k 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 tegenpartijen.

COMMENTAAR OP DE RESULTATENREKENING

Het boekjaar 2004 sluit af met een verlies na belasting van 102m euro tegenover een winst na belasting van 272m euro in 2003. De stijging van de bedrijfsopbrengsten met 27m euro is hoofdzakelijk het resultaat van hogere opbrengst van de management fees. De stijging van de bedrijfskosten met 134m euro is hoofdzakelijk het resultaat van de stijging van de honoraria met 87m euro met betrekking tot acquisities, de verhoging van de risicoverzekering met 7m euro en personeelskosten met 25m euro. De daling van het financieel resultaat is het gevolg van de verminderde ontvangst van dividenden van de groepsmaatschappijen met 287m euro ten opzichte van 2003. Er werd een meerwaarde gerealiseerd van 18m euro naar aanleiding van de verkoop van Hops van InBev aan Interbrew International BV.

GEBEURTENISSEN NA JAAREINDE

Wij verwijzen naar toelichting 31 van de geconsolideerde jaarrekening.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2004 werd door InBev NV 1,3m euro geïnvesteerd in het domein van marktonderzoek in vergelijking met 0,9m euro in 2003.

BELANGENCONFLICTEN - ARTIKEL 523 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Zoals voorzien in het Wetboek van Vennootschappen, mag een bestuurder die een financieel belang heeft in een contract of een verrichting die aan de raad van bestuur wordt voorgelegd, niet deelnemen aan de bespreking en de beraadslaging die de beslissing van de raad voorafgaan en evenmin deelnemen aan de stemming. Bovendien moet de commissaris van de vennootschap op de hoogte worden gebracht van het feit dat de bestuurder een belang heeft in dit contract of in deze verrichting.

In 2004 werd deze procedure eenmaal toegepast. Tijdens zijn bijeenkomst van 8 december 2004, heeft de raad van bestuur beslist om een vaste commissie van 3 miljoen euro te betalen aan Compass Advisors LLP als vergoeding voor de diensten van financieel advies die werden verleend bij de onderhandeling en de afronding van de Overeenkomst tot aankoop van aandelen van 12 augustus 2004, zoals gewijzigd op 10 januari 2005, die werd afgesloten tussen SUN Trade (International) Limited ("SUN Trade") en de vennootschap, alsmede van de Overeenkomst tot aankoop van aandelen van 31 december 2004, die werd afgesloten tussen Eco Holdings Limited en de vennootschap. De heer Allan Chapin, bestuurder, heeft, als vennoot van Compass Advisors LLP, verklaard een tegenstrijdig financieel belang te bezitten en heeft niet deelgenomen aan de beslissing van de raad van bestuur.

Bij de goedkeuring van de commissie die aan Compass Advisors LLP verschuldigd is, heeft de raad van bestuur geoordeeld dat deze commissie vergelijkbaar was met de commissies die betaald worden aan financiële raadgevers in verrichtingen die een vergelijkbare omvang en complexiteit vertonen en voor de vennootschap als billijk moest beschouwd worden.

Dezelfde procedure werd toegepast voor de heer Allan Chapin, omwille van de redenen die hierboven werden aangehaald, tijdens de bijeenkomst van de raad van bestuur van 26 januari 2005. Tijdens deze bijeenkomst besliste de Raad om 12.500.001 nieuwe gewone InBev aandelen uit te geven ten voordele van SUN Trade, overeenkomstig de hierboven vermelde Overeenkomst tot aankoop van aandelen tussen SUN Trade en de vennootschap.

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 InBev 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 2004 bedragen wereldwijd 9.471.355 euro (2003: 8.454.129 euro); hiervan hebben 4.188.735 euro (2003: 4.031.108 euro) betrekking op audit fees voor nazicht van de jaarrekeningen, 4.163.905 euro (2003: 3.094.369 euro) betrekking op audit verbonden prestaties, 371.333 euro (2003: 192.030 euro) betrekking op taks gebonden prestaties en 747.382 euro (2003: 1.136.622 euro) betrekking op andere geleverde prestaties. De audit verbonden prestaties hebben vooral betrekking op due diligence prestaties ter ondersteuning van InBev 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 0,39 euro per aandeel uit te betalen. Dit komt neer op een totale dividenduitkering van 225m euro.

Indien aanvaard, zal het netto dividend van 0,2925 euro per aandeel betaalbaar zijn vanaf 27 april 2005 tegen afgifte van coupon nummer 5, gehecht aan de nieuwe aandelen aan toonder of een netto dividend van 0,3315 euro per aandeel indien in het bezit van een bijkomende 'VVPR strip' nummer 5.

1 maart 2005

Verslag van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur en de aandeelhouders van InBev NV

Wij hebben de bijgaande geconsolideerde balansen van InBev NV en haar dochterondernemingen (de “Groep”) per 31 december 2004 en 2003 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. De jaarrekeningen van de vennootschappen van de AmBev subgroep, opgenomen in de consolidatie voor een totaal activa van EUR ('000) 3.589.752 (exclusief goodwill voor een bedrag van EUR ('000) 2.883.227) en met een geconsolideerde omzet van EUR ('000) 1.205.306, werden gecontroleerd door andere revisoren; wij hebben ons gesteund op hun verklaring.

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 en de verslagen van onze confraters, die de rekeningen van de vennootschappen van de AmBev subgroep hebben gecontroleerd, een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

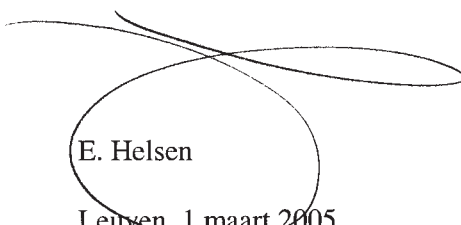
Op basis van onze controles en de verslagen van onze confraters, zijn wij van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de financiële toestand, van de resultaten en van de financiering van de Groep per 31 december 2004 en 2003, in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards” (voorheen “International Accounting Standards”) zoals aangenomen door de “International Accounting Standards Board”.

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” uitgegeven door de “International Accounting Standards Board”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie tot en met 31 december 2004.

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



E. Helsen

Leuven, 1 maart 2005

Informatie aan de aandeelhouders

WINST, DIVIDEND, AANDELEN EN AANDELENKOERSEN

Euro per aandeel, tenzij anders vermeld	2004	2003	2002	2001	2000
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2,40	2,66	2,42	2,45	2,60
Netto winst per aandeel vóór goodwill, genormaliseerd ⁽¹⁾	1,69	1,45	1,51	1,44	1,04
Dividend per aandeel ⁽¹⁾	0,39	0,36	0,33	0,29	0,21
Hoogste aandelenkoers	29,1	23,2	34,5	37,5	38,1
Laagste aandelenkoers	20,3	15,0	19,1	25,5	34,0
Aandelenkoers per jaareinde	28,5	21,2	22,5	30,75	37,12
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	480	432	431	429	335
Gewogen gemiddeld aantal volledig verwaterde gewone aandelen (miljoen aandelen)	483	434	435	434	343
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	147	124	113	119	30

AANDEELHOUDERS

Per 31 december 2004	Miljoen aandelen	% v/h kapitaal
Stichting Interbrew	321,7	55,8
Fonds Interbrew-Baillet Latour	3,4	0,6
Fonds Voorzitter Verhelst	4,5	0,8
Eugenie Patri Sébastien (EPS) SA	63,4	11,0
Rayvax Société d'investissements SA	19,3	3,4
Sébastien Holding SA	0,3	0,1
Markt	163,5	28,3
	576,1	100,0

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



⁽¹⁾ Aangepast voor aandelensplitsingen

FINANCIËLE KALENDER

Publicatie van de resultaten van 2004	2 maart 2005
Jaarverslag	30 maart 2005 op www.InBev.com
	11 april 2005 in gedrukte versie
Algemene vergadering der aandeelhouders	26 april 2005
Uitbetaling dividend	27 april 2005
2005 halfjaar volumes en voorafgaande aankondiging	14 juli 2005
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	8 september 2005
Publicatie van de update over de activiteiten van de eerste negen maanden	3 november 2005
2005 volumes en voorafgaande aankondiging	13 januari 2006
Publicatie van de resultaten van 2005	1 maart 2006

INVESTOR RELATIONS CONTACT

Patrick Verelst
Vice President Investor Relations
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32-16-27-65-41
E-mail: Patrick.verelst@InBev.com

Verklarende woordenlijst

Éénmalige opbrengsten en kosten

Opbrengsten en kosten die niet regelmatig weerkeren als onderdeel van onze normale activiteiten en die minimaal 5m euro bedragen vóór belastingen.

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en waardeverminderingen.

Geaggregeerd gewogen belastingspercentage

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.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat rekening houdend met éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat rekening houdend met éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en waardeverminderingen rekening houdend met éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde netto winst

Netto winst rekening houdend met éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel vóór goodwill

Verwaterde winst per aandeel vóór goodwill, rekening houdende met éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerd rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC)

Rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC) rekening houdende met éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst per aandeel vóór goodwill

Winst per aandeel goodwill, rekening houdende met éénmalige opbrengsten en kosten.

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 tijdscoïrrigerende factor.

Marketingkosten

Omvat alle kosten in verband met de ondersteuning en de promotie van merken. Deze kosten bevatten andere operationele kosten (wedde, kantoorkosten enz.) van het marketing departement,

advertentiekosten (kosten van agentschappen, mediakosten enz.), sponsoring, evenementen en enquêtes en marktonderzoek.

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.

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, geproorateerd 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.

Verkoopskosten

Betreffen alle kosten die verband houden met de verkoop van producten. Ze omvatten operationele kosten (wedde, kantoorkosten enz.) van het verkoopdepartement en de verkoopsploegen.

Verwaterde winst per aandeel vóór goodwill

Netto winst, vermeerderd met de goodwill afschrijvingen, gedeeld door het volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

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

Winst per aandeel vóór afschrijvingen op goodwill

Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening vóór afschrijvingen op goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Contactgegevens

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL

InBev NV/SA
Grand'Place 1
1000 Brussels
Belgium

HOOFDZETEL

InBev NV/SA
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
Belgium
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

NOORD-AMERIKA

CANADA

Labatt Breweries of Canada
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

VERENIGDE STATEN

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

CENTRAAL- EN ZUID-AMERIKA

**Companhia de Bebidas das
Américas - AmBev**
Rua Dr. Renato Paes de Barros
1017
4 andar
Itaim Bibi
04530-001
São Paulo
Brazilië
Tel: +55 11 2122 1414 / 1415
Fax: +55 11 2122 1526

AZIË EN AUSTRALIË

AUSTRALIË

**Interbrew Export & Licenses -
Oceania Representative Office**
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.**
1115 One Corporate Avenue
222 Hubin Road
Shanghai 200021
Tel :+ 86 21 5382 7878
Fax :+86 21 53829 670

SINGAPORE

**Interbrew Export & Licenses
Asia Pacific Representative
Office**
International Building # 11-01
360 Orchard Road
Singapore 238869
Tel : + 65 6738 1742
Fax : + 65 6737 5975

ZUID-KOREA

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

Contactgegevens

WEST-EUROPA

BELGIË

SA Interbrew Belgium NV

Vaartkom 31
3000 Leuven
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

FRANKRIJK

Interbrew France S.A.S.

Av. Pierre-Brossolette 14, B.P. 9
59426 Armentières Cedex
Tel: +33 3 2048 30 30
Fax: +33 3 2048 31 97

DUITSLAND

Interbrew Deutschland

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

ITALIË

Interbrew Italia S.r.l.

Piazza Francesco Buffoni 3
21013 Gallarate (VA)
Tel: +39 0331 268411
Fax: +39 0331 268505

LUXEMBURG

Brasserie de Luxembourg Mousel Diekirch S.A.

Rue de la Brasserie 1
9214 Diekirch
Tel: +352 80 2131 1
Fax: +352 80 3923

SPANJE

Interbrew Spain

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

NEDERLAND

Interbrew Nederland N.V.

Ceresstraat 1
Postbus 3212
4800 CA Breda
Tel: +31 76 525 2424
Fax: +31 76 525 2505

VERENIGD KONINKRIJK

Interbrew UK Ltd.

Porter Tun House
500 Capability Green
Luton Bedfordshire LU1 3LS
Tel: +44 1582 39 1166
Fax: +44 1582 39 7397

CENTRAAL- EN OOST-EUROPA

BOSNIË-HERZEGOVINA

Uniline d.o.o.

I. Gundulica bb
88 340 Grude
Tel: +387 39 661 670
Fax: +387 39 662 700

BULGARIJE

Kamenitza AD

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.

Ilica 224
10000 Zagreb
Tel: +385 1 39 00 199
Fax: +385 1 37 74 639

TSJECHIË

Pivovary Staropramen a.s.

Nádražní 84
150 54 Praha 5
Tel: +420 257 191 111
Fax: +420 257 191 288

HONGARIJE

Borsodi Sörgyar Rt.

Rákóczi u. 81
3574 Böcs
Tel: +36 46 318 133
Fax: +36 46 318 129

ROEMENIË

Interbrew Romania S.A.

20, Siriului St., 014354
Sector 1, Bucharest
Tel: +40 21 208 0200
Fax: +40 21 208 0210

RUSLAND

SUN Interbrew

Vorontsovsky Park 6
117630 Moscow
Tel: +7 095 960 23 60
Fax: +7 095 960 23 62

SERVIË & MONTENEGRO

Industrija piva i sokova Trebjesa A.D.

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

Apatinksa Pivara

Trg oslobođenja 5
25260 Apatin/Servië
Tel: +381 25 773 444 240
Fax: +381 25 773 201

SLOVAKIJE

Staropramen - Slovakia s.r.o.

Trnavská cesta 82
820 12 Bratislava 2
Tel: +421 2 555 74 772
Fax: +421 2 555 74 976

OEKRAÏNE

SUN Interbrew Ukraine

87, Bozhenko Str.
Kiev, 03150
Tel: +380 44 201 4000
Fax: +380 44 201 4009