

Jaarverslag 2005

Op koers

VAN GROOTSTE NAAR BESTE

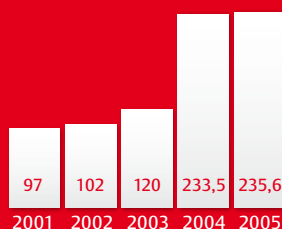


!nBev

Kerncijfers¹

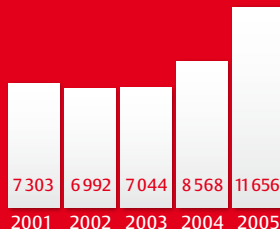
Volume³

MILJOEN HECTOLITERS



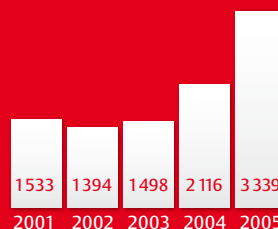
Opbrengsten

MILJOEN EURO



EBITDA

MILJOEN EURO



Miljoen euro, tenzij anders vermeld	2005	2004 ²	2003	2002	2001
Opbrengsten	11 656	8 568	7 044	6 992	7 303
EBITDA genormaliseerd	3 339	2 116	1 498	1 394	1 533
EBITDA	3 132	2 329	1 498	1 394	1 533
Bedrijfsresultaat (EBIT) genormaliseerd	2 439	1 255	839	836	884
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 198	1 314	839	728	884
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten, genormaliseerd	1 024	621	505	467	537
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	904	719	505	467	698
Winst per aandeel vóór goodwill, genormaliseerd	1,71	1,69	1,45	1,51	1,44
Winst per aandeel vóór goodwill	1,51	1,95	1,45	1,51	1,44
Dividend per aandeel (euro)	0,48	0,39	0,36	0,33	0,29
Uitbetalingsratio (%)	32,3	31,2	30,8	26,2	25,8
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	600	480	432	431	429
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	603	483	434	435	434
Hoogste aandelenkoers (euro)	37,5	29,1	23,2	34,5	37,5
Laagste aandelenkoers (euro)	24,6	20,3	15,0	19,1	25,5
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	36,8	28,5	21,2	22,5	30,8
Marktkapitalisatie	22 355	16 442	9 141	9 712	13 257
Rendement op het geïnvesteerde vermogen (%), genormaliseerd	11,3	13,3	10,6	11,2	10,6
Rendement op het geïnvesteerde vermogen (%)	10,3	15,0	10,6	10,2	10,6
Netto investeringsuitgaven	1 077	725	595	510	488
Kasstroom uit operationele activiteiten	2 286	1 384	1 151	1 045	1 053
Rentedekking	4,9	7,5	7,6	6,8	5,4
Netto financiële schuld	4 867	3 271	2 434	2 583	2 662
Schuldgraad	0,42	0,39	0,52	0,55	0,55

¹ Zie verklarende woordenlijst.

² 2004 gepubliceerde cijfers, aangepast om de toepassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* (afname van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro) weer te geven, alsook de vroegtijdige toepassing van de IAS 19 *Personeelsbeloningen* optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen (toename van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro).

³ Zoals vermeld in het overzicht van onze activiteiten.

Op koers **VAN DE GROOTSTE NAAR DE BESTE**

2005—het jaar waarin twee zeer verschillende ondernemingen en culturen echt samensmolten—was een opwindend en productief jaar voor InBev. Onze financiële resultaten bewijzen dat we op koers liggen om onze visie te realiseren, namelijk te evolueren van de Grootste naar de Beste. Er zijn natuurlijk veel manieren voor een onderneming om haar kwaliteit van ‘beste’ te meten, en niet alleen in termen van rentabiliteit. Het bereiken van onze doelstelling, een EBITDA-marge van 30 % tegen eind 2007, is een eenvoudige en meetbare manier om dit na te gaan.

Veel belangrijker op lange termijn zijn echter de onderliggende factoren: de beste merken, de best practices, de beste mensen en de beste uitvoering bij het scheppen van een band met onze consumenten.

Dit cursorpijlje, dat u vindt op een aantal pagina's in het Jaarverslag van 2005, geeft aan dat u hierover meer gedetailleerde informatie kunt vinden op onze website. Om die extra informatie te zien, gelieve te surfen naar:

www.InBev.com/AnnualReport2005



Management 7

Brief aan de aandeelhouders
Executive Board of Management

Markten 13

Onze wereldwijde visie
Noord-Amerika
Latijns-Amerika
West-Europa
Centraal- en Oost-Europa
Azië

Activiteiten 27

Wereldwijde merken
Lokale merken
Points of Connection

Onderneming 35

Eén wereldwijde onderneming
Inkoop
Programma Voyager Plant Optimization
Zero-Based Budgeting
Leiderschapstraining en -ontwikkeling

Engagement 41

Corporate Responsibility
Corporate Governance

Financieel rapport



Met een verkoop van meer dan 24 miljoen hectoliter in 2005 is Brahma nu het zesde grootste bier ter wereld, een van de best verkopende bieren in Brazilië en een toonaangevend merk in onze wereldwijde portfolio.

Voornaamste feiten & hoogtepunten 2005

22 maart 2005

InBev geeft meer smaak aan de biersector met de wereldwijde lancering van Brahma, het bier met de ware spirit van Brazilië - 'Ginga'

De lancering vond plaats in 15 landen gespreid over de hele wereld. Brahma wordt gebotteld in een unieke fles met een originele, zwierige lijn. Het bier weerspiegelt de authenticiteit van Brazilië en wil consumenten wereldwijd laten kennismaken met de Braziliaanse houding en manier van leven.

27 mei 2005

Distributierechten voor Beck's in het VK keren terug van Scottish & Newcastle

Deze overeenkomst vervroegde de datum van de volledige integratie van Beck's in de portfolio van InBev in het VK en had betrekking op ongeveer 500 000 hectoliter in 2005.

28 juni 2005

Introductie van Stella Artois op de Braziliaanse biermarkt

InBev kondigde de lancering aan van Stella Artois in Brazilië, volgend op de succesvolle lancering van het merk in Argentinië in november 2004. Stella Artois zal nu ook geproduceerd worden in de AmBev-brouwerij in de staat São Paulo.

30 juni 2005

InBev sluit een overeenkomst voor de uitbesteding van zijn IT-infrastructuur met IBM en BT

Deze stap past niet alleen in ons huidige streven naar superieure efficiëntie maar verzekert InBev ook van een infrastructuur die altijd over de nieuwste technologie beschikt.

18 juli 2005

InBev verwerft de brouwerij Tinkoff in Sint-Petersburg

Tinkoff, naar capaciteit de vierde grootste onafhankelijke brouwerij van Rusland, voegt één van de snelst groeiende binnenlandse luxemerken toe aan InBev's huidige platform in Rusland en zorgt onmiddellijk voor een extra capaciteit van 2,3 miljoen hectoliter (uitbreidbaar tot 4,8 miljoen). De transactie betekent een hefboom voor InBev's interne groei in Rusland en sluit volledig aan bij onze strategische aanpak van gerichte, waardecreërende externe groei.

20 juli 2005

InBev verkoopt zijn aandeel in Bremer Erfrischungsgetränke aan Coca-Cola

Deze desinvestering is het logische gevolg van InBev's streven om kapitaal vrij te maken dat geïnvesteerd is in niet-cruciale activa, waardoor meer aandacht kan gaan naar de Duitse biermarkt die onze kernactiviteit is.

1 augustus 2005

InBev en Lion Nathan New Zealand sluiten distributiecontract voor Leffe en Hoegaarden in Nieuw-Zeeland

De distributieovereenkomst volgde op het succes dat LNNZ jarenlang boekte met InBev's luxegamma Belgische merken. Ze bevestigde de verbintenis die de twee ondernemingen in 2002 tegenover elkaar aangingen, toen ze een licentieovereenkomst voor tien jaar ondertekenden waardoor LNNZ het recht verwierf Stella Artois te brouwen, te verdelen en te verkopen.

5 augustus 2005

InBev verkoopt haar aandeel in de Spaanse brouwer Damm

De verkoop van dit minderheidsaandeel in Damm, Spanje, was opnieuw een bewijs van onze toegenomen discipline op het vlak van toewijzing van kapitaal en stemde volledig overeen met de doelstelling van InBev om kapitaal vrij te maken en deze middelen in te zetten voor kritische strategische initiatieven.

2 september 2005

InBev wordt voor 100 % eigenaar van de brouwactiviteiten van KK in China

InBev verwerft het resterende belang van 30 % in de brouwactiviteiten van KK, gevestigd in de provincie Zhejiang. Deze transactie versterkt de positie van InBev in deze provincie, waar ze reeds 50 % marktaandeel bezit. Bovendien betekent het een verdere stap in de strategie van InBev om haar positie in China te consolideren en uit te breiden.

Overzicht van onze activiteiten

	Volumes alle producten 2005 (miljoen hl) ⁽¹⁾	Marktpositie 2005	Markt-aandeel 2005 ⁽¹⁾	Aantal productie-eenheden per 31 dec 2005	Handelsnamen
Wereldwijd	235,6	Nr. 1			
Noord-Amerika	14,7				
Canada	9,1	Nr. 2	41,0%	6	Labatt Brewing Company Ltd
Cuba	0,9	Nr. 2	35,6%	1	Cerveceria Bucanero S.A.
Verenigde Staten	4,7	Nr. 3 ⁽⁵⁾	9,1% ⁽²⁾	1	InBev USA LLC
Latijns-Amerika	114,4				
Brazilië - Bieren	62,4	Nr. 1	68,3%	23 ⁽¹²⁾	Companhia de Bebidas das Américas AmBev S.A.
Brazilië - Frisdranken	20,3	Nr. 2	17,3%	4	Companhia de Bebidas das Américas AmBev S.A.
Dominicaanse Republiek - Bieren	0,1	Nr. 2	4,5%	1	Embotelladora Dominicana CXA (Embodom)
Dominicaanse Republiek - Frisdranken	1,3	Nr. 1	61,8% ⁽¹⁵⁾	1	Embotelladora Dominicana CXA (Embodom)
Guatemala	0,4	Nr. 2	19,2% ⁽¹⁵⁾	1	Industrias Del Atlantica S.A.
Ecuador	0,3	Nr. 2	12,3% ⁽¹⁵⁾	1	Cervesur S.A.
Peru - Bieren	0,3	Nr. 2	4,8% ⁽¹⁵⁾	1	Compañía Cervecería AmBev Peru S.A.C.
Peru - Frisdranken	2,1	Nr. 2	17,0% ⁽¹⁵⁾	1	Compañía Cervecería AmBev Peru S.A.C.
Venezuela - Bieren	2,1	Nr. 3	14,2% ⁽¹⁵⁾	1	CA Cervecería Nacional (CACN)
Bolivië ⁽¹¹⁾	2,3	Nr. 1	97,3%	4	Cervecería Boliviana Nacional S.A.
Paraguay ⁽¹¹⁾	2,0	Nr. 1	96,0%	1	Cervecería Paraguaya S.A.
Uruguay - Bieren ⁽¹¹⁾	0,7	Nr. 1	97,3%	2	Uruguay FNC S.A.
Uruguay - Frisdranken ⁽¹¹⁾	0,4	–	13,3%	0	Uruguay FNC S.A.
Argentinië - Bieren ⁽¹¹⁾	10,9	Nr. 1	77,8%	6	Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G.
Argentinië - Frisdranken ⁽¹¹⁾	8,2	Nr. 2	19,9%	5	Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G.
Chili ⁽¹¹⁾	0,6	Nr. 2	11,6%	1	Cervecería Chile S.A.
West-Europa	39,7				
België	6,3	Nr. 1	57,2% ⁽¹⁵⁾	4	InBev Belgium S.A.
Frankrijk	2,4	Nr. 3	9,0%	0	InBev France S.A.S.
Luxemburg	0,2	Nr. 1	45,1%	1	Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch S.A.
Nederland	2,4	Nr. 2	13,8%	2	Interbrew Nederland NV
Verenigd Koninkrijk ⁽³⁾	12,3	Nr. 2	18,8%	3	InBev UK Ltd
Duitsland - Bieren	10,3	Nr. 2	10,1%	8	InBev Deutschland Vertriebs GmbH & Co. KG
Duitsland - Frisdranken	0,5 ⁽⁴⁾	–	–	0	InBev Deutschland Vertriebs GmbH & Co. KG
Italië	1,4	Nr. 4	8,0%	0	InBev Italia srl
Export/Licenties (West-Europese filialen)	3,9	–	–	–	
Centraal- en Oost-Europa	38,0				
Bulgarije	1,4	Nr. 1	31,4%	2	Kamenitza AD
Kroatië	1,5	Nr. 1	42,1%	1	Zagrebacka Pivovara D.D.
Tsjechië	2,3	Nr. 2	14,4%	3	Pivovary Staropramen a.s.
Hongarije	2,2	Nr. 1	29,2%	1	Borsodi Sörgyar Rt
Servië-Montenegro	3,0	Nr. 1	46,0%	2	Trebjesa AD
Roemenië	2,6	Nr. 3	16,6%	3	Interbrew Romania S.A., Interbrew Efes Brewery S.A.
Rusland	15,4	Nr. 2	17,6%	9	Open Joint Stock Company SUN Interbrew
Oekraïne - Bieren	7,7	Nr. 1	35,8%	3	Open Joint Stock Company Sun Interbrew Ukraine LLC
Oekraïne - Frisdranken	0,7	–	–	0	Open Joint Stock Company Sun Interbrew Ukraine LLC
Export/Licenties (Centraal- en Oost-Europese filialen)	1,2	–	–	–	
Azië	27,0				
China(10)	19,2	Nr. 3 ⁽⁷⁾	9,2% ⁽⁷⁾⁽¹⁶⁾	27 ⁽¹³⁾⁽⁷⁾	InBev Management (Shanghai) Co. Ltd., Zhuijiang Beer Group Company
Zuid-Korea	7,2	Nr. 2	41,7%	3	Oriental Brewery Co, Ltd
Export/Licenties (Aziatische filialen)	0,6	–	–	–	
Export/Licenties (Wereldwijd) ⁽⁸⁾	1,8	–	–	–	–

1 Pro forma 12 maanden volumes en marktaandelen volgens scope op 31 dec 2005.

2 In het segment 'Geïmporteerde en lokale speciaalbieren'. Exclusief Mexicaanse FEMSA-bieren.

3 Exclusief volumes van Beck's UK behandeld door S&N.

4 Exclusief de bottelactiviteiten van Coca-Cola.

5 In het segment 'Import'.

6 Gedeponeerde merken eigendom van onze partners.

7 Zhuijiang voor 100% meegerekend.

8 Verkoop onder verantwoordelijkheid van het internationaal departement.

Wereldwijde merken				Voornaamste lokale merken
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Alexander Keith's, Boomerang, Budweiser ⁽⁹⁾ , Kokanee, Labatt Blue, Blue Light, Labatt Sterling, Labatt Ice, Wildcat
Beck's				Bucanero ⁽⁶⁾ , Bucanero Malta ⁽⁶⁾ , Cristal ⁽⁶⁾ , Mayabe ⁽⁶⁾
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Bass, Belle-Vue, Bohemia, Boddington's, Labatt Blue, Blue Light, Haake-Beck, Hoegaarden, Löwenbräu, Rolling Rock, Rock Green Light, St. Pauli Girl
	Brahma	Stella Artois		Antarctica, Bohemia, Caracu, Kronenbier, Polar, Serramalte, Skol
				Guarana Antarctica, Pepsi ⁽⁹⁾
	Brahma			Pepsi ⁽⁹⁾ , 7Up ⁽⁹⁾ , Red Rock
	Brahma ⁽¹⁴⁾			
	Brahma			
	Brahma			Concordia ⁽⁹⁾ , Pepsi ⁽⁹⁾ , Triple Kola ⁽⁹⁾
	Brahma			
				Ducal ⁽⁶⁾ , Pacena ⁽⁶⁾ , Taquina ⁽⁶⁾
	Brahma			Baviera ⁽⁶⁾ , Ouro Fino, Pilsen ⁽⁶⁾
				Nortena ⁽⁶⁾ , Patricia ⁽⁶⁾ , Pilsen ⁽⁶⁾
	Brahma	Stella Artois		Andes ⁽⁶⁾ , Iguana ⁽⁶⁾ , Norte ⁽⁶⁾ , Quilmes ⁽⁶⁾ , Quilmes Cristal ⁽⁶⁾
				7Up ⁽⁹⁾ , Pepsi ⁽⁹⁾
	Brahma			Baltica ⁽⁶⁾ , Becker ⁽⁶⁾
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Belle-Vue, Hoegaarden, Jupiler
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Boomerang, Hoegaarden, La Bécasse, Loburg
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Belle-Vue, Diekirch, Jupiler, Mousel
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Dommelsch, Jupiler, Hertog Jan, Hoegaarden, Oranjeboom
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Bass, Boddington's, Castlemaine XXXX ⁽⁹⁾ , Hoegaarden, Labatt, Murphy's ⁽⁹⁾ , Oranjeboom, Rolling Rock, Staropramen, Tennent's
Beck's		Stella Artois	Leffe	Diebels Alt, Diebels Light, Dimix, Franziskaner, Gilde, Haake-Beck, Hasseröder, Lindener, Löwenbrau, Schwarzer Herzog, Spaten, Staropramen, Wolters
Beck's		Stella Artois	Leffe	Tennent's Super
Beck's		Stella Artois	Leffe	
Beck's		Stella Artois	Leffe	Astika, Burgasko, Kamenitza, Pleven, Slavena
Beck's		Stella Artois	Leffe	Izzy, Ozujsko
Beck's		Stella Artois	Leffe	Branik, Kelt, Mestan, Ostravar, Staropramen, Bratislav, Velvet
Beck's		Stella Artois	Leffe	Borostyan, Borsodi Barna, Borodi Bivaly, Borsodi Polo, Borsodi Sör, Holsten ⁽⁹⁾
Beck's		Stella Artois		Jelen, Nik Cool, Nik Gold, Niksicko Pivo, Niksicko Tamno
Beck's		Stella Artois	Leffe	Bergenbier, Caraiman ⁽⁹⁾ , Efes ⁽⁹⁾ , Noroc
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Bagbier, Klinkskoe, Pikur, Premier, Rifey, Sibirskaia Korona, Staropramen, T, Tinkoff, Tolstiak, Volzhanin
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Chernigivske, Rogan, Staropramen, Taller, Yantar
Beck's				
Beck's				Baisha, Double Deer, Jinling Yali, Jinlongquan, KK, Lulansha, Santai, Shiliang, Zhujiang ⁽⁶⁾ , Supra ⁽⁶⁾ , Zhujiang Fresh ⁽⁶⁾
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Budweiser ⁽⁹⁾ , Cass, Cafri, OB
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	

9 'Gebrouwen onder licentie' of 'gebotteld onder exclusief bottellakkoord'.

10 Exclusief de acquisitie van Fujian Sedrin afgerond in 2006. Fujian Sedrin voegt meer dan 8 miljoen hl toe aan InBev China.

11 Quinsa-filialen; pro rata geconsolideerd in het Financieel Rapport van dit jaarverslag.

12 Brazilië: 12 zuivere brouwerijen en 11 gemengde productie-eenheden.

13 Inclusief zowel brouwerijen als bottelarijen.

14 Brahva.

15 Niet direct vergelijkbaar met gerapporteerde aandelen 2004 wegens gewijzigde traceermethodes.

16 Gebaseerd op definitieve markt cijfers voor China; het vergelijkbare aandeel 2004 is 9%.



Thought Stella Artois required skill to brew? You should see the expertise it takes to pour. When you brew a beer as perfect as Stella Artois, you're going to be just a bit picky about how it is served. Which is why we like barmen to follow a carefully organized ritual when they pour it. This includes everything from rinsing the glass, to cutting the excess foam from the top of the beer. And even making sure the logo on the beer mat and glass are turned to face the customer. Which might sound fussy to you. But then we're fussy about everything when it comes to our beer.



Management

De Executive Board of Management (EBM) is het wereldwijde managementteam bij InBev en heeft een belangrijke rol gespeeld om ons gefocust te houden op de realisatie van onze visie.

De complementaire deskundigheden van dit team geven onze onderneming leiderschapscapaciteiten in alle aspecten van onze activiteiten.

Het team heeft zijn vermogen gedemonstreerd om op consistente wijze nieuwe activiteiten te integreren en tegelijk duurzame groei te realiseren. De teamleden komen zowel uit AmBev als uit het vroegere Interbrew. De EBM heeft meegewerkt aan het integreren van de best practices waarmee elke onderneming heeft bijgedragen tot de nieuwe manier van werken van InBev.

Brief aan de aandeelhouders

2005 was het eerste volledige jaar waarin InBev één enkele, geïntegreerde en wereldwijde organisatie vormde, die met één stem spreekt en die van start is gegaan met het toepassen van de best practices over alle disciplines en grenzen heen. Onze genormaliseerde EBITDA-marge voor 2005 bedroeg 28,6 %, een interne stijging met 193 basispunten tegenover 2004. Deze groei bevestigt de gezondheid van onze bedrijfsstrategie en zet ons stevig op het goede spoor om onze doelstelling, een EBITDA-marge van 30 % in 2007, te realiseren.

InBev heeft een ambitieuze droom die niet gemakkelijk te realiseren is, maar we zijn vastbesloten te doen wat nodig is om die waar te maken. Deze droom—of visie—is te evolueren van de Grootste naar de Beste. Het is een krachtige visie, omdat ze alles te maken heeft met winnen—winnen voor zowel onze aandeelhouders als onze werknemers.

2005 was een jaar van geweldige en snelle verandering voor de onderneming en hoewel we hiermee geen prijzen zullen winnen, is hiermee het fundament gelegd om te komen tot de beste merken, de best practices en beste processen, de beste mensen en de beste band met onze consumenten.

We hebben omvangrijke opleidings- en leiderschapsprogramma's georganiseerd en een volledig herziene cultuur ontwikkeld op basis van nieuwe waarden en incentives. We zijn van start gegaan met een programma van objectieven dat medewerkers beloont volgens hun individuele prestatie. Dit programma betekent een omwenteling in de manier van werken van de onderneming door de grotere nadruk die gelegd wordt op het bereiken van doelstellingen. Iedere persoon bij InBev voelt zich nu echt volledig verantwoordelijk voor zijn of haar persoonlijke rol en heeft een echt, tastbaar aandeel in het succes van de onderneming. InBev werkt aan de uitbouw van haar activiteiten met de juiste mensen—mensen die de ondernemingscultuur belichamen.

Wat de financiële prestatie betreft, was dit jaar een bijzonder goed jaar voor ons. Onze genormaliseerde EBITDA kende een interne groei van 15 % terwijl onze genormaliseerde EBITDA-marge groeide van 26,1 % naar 28,6 %.

Ons volume groeide intern met 5,4 %. Het volume voor bier bedroeg 192 miljoen hectoliter en dat voor frisdranken 32 miljoen hectoliter. Al onze Zones kenden een interne groei van hun EBITDA op jaarbasis en in drie van de vijf Zones was er ook een interne groei van het volume.

Onze wereldwijde merken beleefden een zeer goed jaar: Stella Artois groeide met 1,1 %, Beck's met 13,5 %, Brahma met 15,9 % en Leffe met 10,3 %. Deze vier wereldwijde

merken bekleden een stevige positie in zeer uiteenlopende markten en scheppen een duurzame band met de consumenten door ervaringen te bieden die mensen samenbrengen.

Ook wat gerichte externe groei betreft—met de klemtoon op 'gericht'—liggen we op koers. De acquisitie van Tinkoff in Sint-Petersburg, Rusland, was van cruciaal belang voor ons aanhoudende succes op deze uitbreidende markt. Door de overname van Tinkoff verhoogden wij onmiddellijk onze capaciteit met meer dan 2 miljoen hectoliter. Op termijn is zelfs een uitbreiding mogelijk tot bijna 5 miljoen. In China versterkte de overname van het minderheidsbelang van KK onze positie in deze veelbelovende en belangrijke markt. We zijn nu toonaangevend aanwezig in het meest welvarende, zuidoostelijke deel van het land.

We hebben met succes Corporate Responsibility geïntegreerd in onze bedrijfsstrategie, door de publicatie van ons eerste online Global Citizenship Report, evenals onze Corporate Governance-verklaring, Code of Business Conduct en Code of Dealing. We hebben onze Code of Marketing Conduct—die van toepassing was op al onze merkgerelateerde en commerciële communicaties—vervangen door een herziene Commercial Communications Code, die waarden van zowel Interbrew als AmBev verenigt.

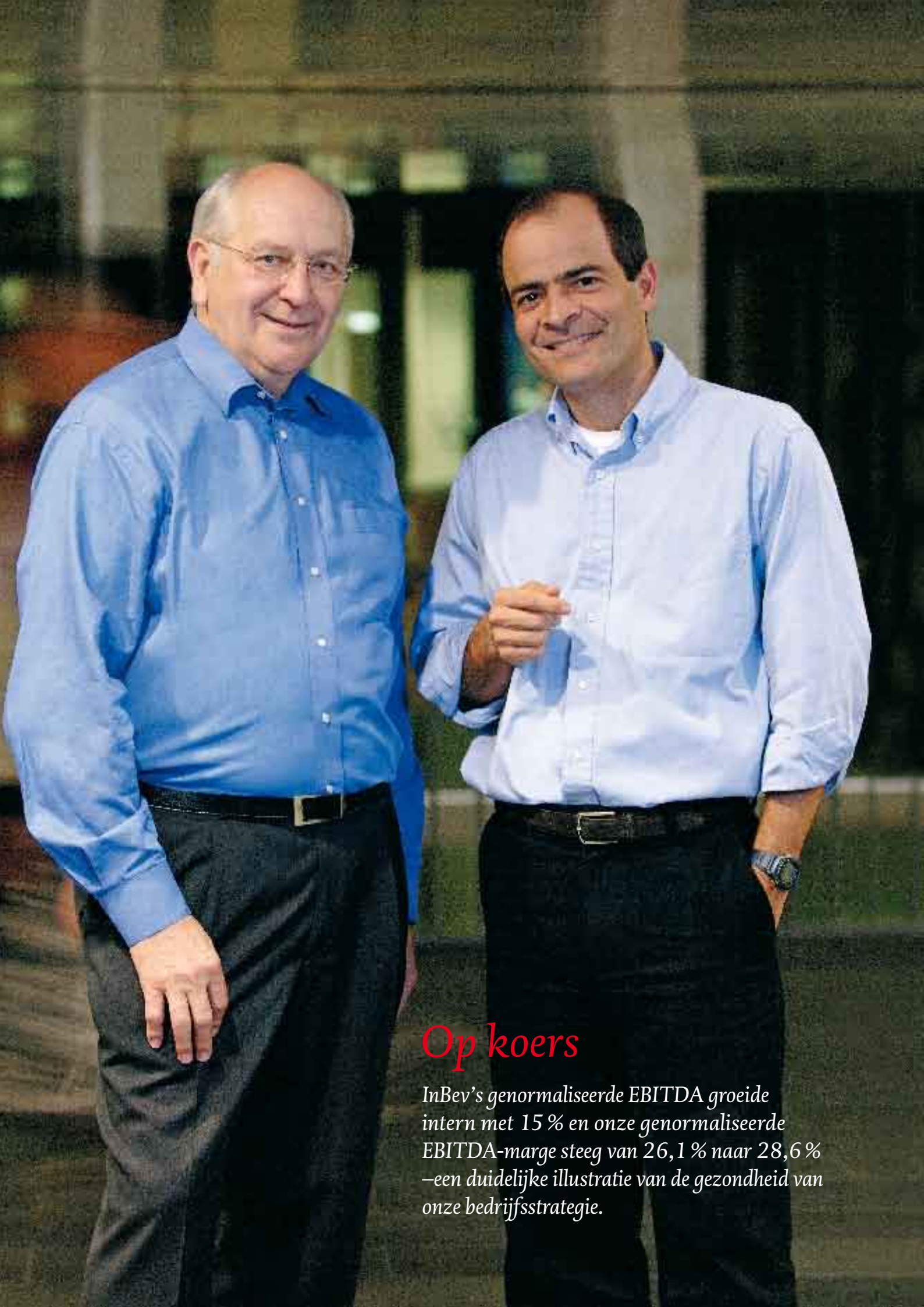
In slechts één jaar tijd is InBev een echte wereldwijde brouwer geworden die twee culturen integreert. Er hebben heel wat veranderingen plaatsgevonden, en er komen er nog meer naarmate de organisatie zich meer gaat richten op haar consumenten. Onze onderneming is ontegensprekelijk heel wat rijper geworden vergeleken met de onderneming die ze enkele jaren geleden was. Achteraf bekeken blijkt uit onze resultaten dat dit een positieve verandering was.



Pierre Jean Everaert
VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR



Carlos Brito
ALGEMEEN DIRECTEUR (CEO)



Op koers

InBev's genormaliseerde EBITDA groeide intern met 15 % en onze genormaliseerde EBITDA-marge steeg van 26,1 % naar 28,6 % –een duidelijke illustratie van de gezondheid van onze bedrijfsstrategie.



Executive Board of Management

Carlos Brito

Zone President, Noord-Amerika, 2005

Chief Executive Officer, 2006

Geboren in 1960. Braziliaanse nationaliteit. Carlos ging in 1989 bij AmBev aan de slag. Daarvoor werkte hij voor Shell Oil en Daimler Benz. Carlos behaalde een diploma in Mechanical Engineering aan de rijksuniversiteit van Rio de Janeiro en een MBA aan de Stanford University. Bij AmBev bekleedde hij diverse functies in de departementen Finance, Operations en Sales. Bij de vorming van InBev in augustus 2004 werd hij benoemd tot Zone President van Noord-Amerika en in januari 2006 werd hij Chief Executive Officer.

Claudio Garcia

Chief Information & Services Officer

Geboren in 1968. Braziliaanse nationaliteit. Claudio ging in 1991 bij AmBev aan de slag als stagiair, nadat hij een diploma in de economie had behaald aan de rijksuniversiteit van Rio de Janeiro. Hij bekleedde verschillende functies in Finance en Operations voor hij in 2002 werd benoemd tot IT & Shared Services Director. In januari 2005 kreeg Claudio de functie van Chief Information & Services Officer bij InBev.

Luiz Fernando Edmond

Zone President, Latijns-Amerika

Geboren in 1966. Braziliaanse nationaliteit. Luiz Fernando trad in 1990 in dienst bij AmBev nadat hij zijn loopbaan begonnen was bij de Banco Nacional van Brazilië. Hij behaalde aan de rijksuniversiteit van Rio de Janeiro een diploma in Production Engineering. Bij AmBev bekleedde hij functies in Operations en Distribution en ook verschillende commerciële functies. Hij werd benoemd tot Zone President voor Latijns-Amerika in januari 2005.

Brent Willis

Zone President, Azië

Geboren in 1960. Amerikaanse nationaliteit. Brent ging in 2002 bij Interbrew aan de slag als Chief Marketing and Sales Officer. Hij begon zijn loopbaan als kapitein in de U.S. Army. Daarna werkte hij bij Kraft en later bij Coca-Cola, waar hij verschillende functies in het senior general management en in de commerciële leiding bekleedde. Brent behaalde een diploma van Bachelor of Science in Engineering aan de Amerikaanse militaire academie van West Point en een MBA-diploma aan de University of Chicago. In september 2003 werd hij benoemd tot Chief Commercial Officer en in juli 2005 werd hij Zone President voor Azië.

Steve Cahillane

Chief Commercial Officer

Geboren in 1965. Amerikaanse nationaliteit. Steve ging in 1998 bij Labatt USA aan de slag als Vice President Sales en twee jaar later werd hij benoemd tot President van dit bedrijf. Steve behaalde een diploma aan de Northwestern University en een MBA aan Harvard. Hij begon zijn loopbaan als Sales Representative bij E&J Gallo Wineries. Daarna werd hij General Sales Manager bij Gallo en later begon hij een eigen brouwerij in Chicago. Vanaf 2003 werkte Steve als President van Interbrew UK & Ireland en in augustus 2005 werd hij benoemd tot Chief Commercial Officer bij InBev.

Peter Vrijzen

Chief People Officer

Geboren in 1954. Nederlandse nationaliteit. Peter ging in 2003 bij Interbrew aan de slag. Hij behaalde een Masterdiploma in Organizational Development aan de Universiteit van Tilburg. Voor hij bij Interbrew in dienst trad, bekleedde Peter diverse internationale functies in Human Resources bij General Electric, Royal Packaging van Leer en Metro Cash & Carry.



Sabine Chalmers

Chief Legal & Communications Officer

Geboren in 1965. Duitse nationaliteit. Sabine ging in 2004 bij InBev aan de slag na voor Diageo plc gewerkt te hebben waar ze vanaf 1993 een aantal senior juridische functies bekleedde, waaronder General Counsel Noord-Amerika. Voor ze in dienst trad bij Diageo, werkte Sabine als associate in het Londense advocatenkantoor Lovells dat gespecialiseerd is in fusies en acquisities en in transacties van commercieel vastgoed. Ze behaalde een LL.B-diploma aan de London School of Economics. Zij is toegelaten tot de balie van Engeland en is lid van de New York State Bar. Sabine levert expertadvies voor alle juridische aspecten van InBev's activiteiten en is secretaris-generaal van de raad van bestuur.

John Brock

Chief Executive Officer, 2005

Geboren in 1948. Amerikaanse nationaliteit. Toen John in februari 2003 bij Interbrew aan de slag ging als Chief Executive Officer, bracht hij bijna 25 jaar ervaring in de wereldwijde drankenindustrie mee naar de onderneming. John behaalde een diploma van Master of Science in Chemical Engineering aan het Georgia Institute of Technology. Hij begon zijn loopbaan bij Procter & Gamble alvorens hij in 1983 de overstap maakte naar Cadbury Schweppes. Hij bekleedde een aantal leidinggevende functies in diverse regio's voor hij in 1996 lid werd van de raad van bestuur van Cadbury Schweppes en Chief Operations Officer in 2000.

Stéfan Descheemaeker

Zone President, Centraal- en Oost-Europa, 2005

Zone President, West-Europa, 2006

Geboren in 1960. Belgische nationaliteit. Stéfan trad in 1996 in dienst bij Interbrew. Hij begon zijn loopbaan op het Belgische Ministerie van Financiën en werkte daarna voor Paribas Bank. Stéfan behaalde een diploma van handelsingenieur aan de Solvay Business School in Brussel. Bij Interbrew leidde hij de Business Development & External Growth Strategy van 1996 tot 2004. In september 2003 werd hij benoemd tot Zone President van de VS en Latijns-Amerika. In 2005 werd Stéfan Zone President Centraal- en Oost-Europa. In december 2005 nam hij de West-Europese Zone over en werd hij lid van het Convergence Committee.

André Weckx

Chief Technical Officer

Geboren in 1953. Belgische nationaliteit. André trad in 1982 in dienst bij Interbrew als Plant Manager bij Diamond Breweries in Nigeria. Hij begon zijn loopbaan bij Beltex Corporation in Texas. André behaalde een diploma van scheikundig en landbouwkundig ingenieur aan de Universiteit van Leuven. Bij Interbrew werkte hij als Plant Manager op diverse locaties wereldwijd en bekleedde hij verschillende senior functies in Operations voor hij in september 2003 werd benoemd tot Chief Technical Officer.

Stewart Gilliland

Zone President, West-Europa, 2005

Geboren in 1957. Britse nationaliteit. Stewart werkte eerst voor Pedigree Petfoods (Mars Group) en trad in 1984 in dienst bij Whitbread. Hij is houder van een diploma in Business Studies. Stewart bekleedde verscheidene functies in Marketing en Sales bij Whitbread en Interbrew UK, waar hij in 2001 Chief Executive werd. In september 2003 werd hij benoemd tot Zone President Canada en later kreeg hij de functie van Zone President voor West-Europa bij InBev.

Felipe Dutra

Chief Financial Officer

Geboren in 1965. Braziliaanse nationaliteit. Felipe stapte in 1990 over van Aracruz Cellulose naar AmBev. Hij behaalde een diploma economie aan de universiteit Candido Mendes en een MBA-diploma Controlling aan de universiteit van São Paulo. Bij AmBev bekleedde hij verschillende functies in Treasury and Finance voor hij benoemd werd tot General Manager van AmBev's dochteronderneming Fratelli Vita. In 1999 werd Felipe benoemd tot Chief Financial Officer bij AmBev. In januari 2005 werd hij Chief Financial Officer van InBev.

Jo Van Biesbroeck

Chief Strategy & Business Development Officer

Geboren in 1956. Belgische nationaliteit. Jo trad in 1978 in dienst bij Interbrew. Hij is houder van een diploma economie dat hij behaalde aan de Universiteit van Leuven. Bij InBev heeft Jo verschillende functies bekleed in Controlling and Finance. Hij werd Senior Vice President Corporate Strategy in 2003. In december 2004 werd Jo benoemd tot Chief Strategy & Business Development Officer.



톡!

새로워진 카스큐팩

더욱 세련되고
더욱 잡기 편하게



Markten

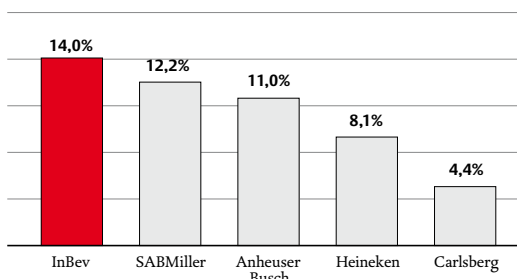
InBev is actief in vijf geografische Zones :
Noord-Amerika, Latijns-Amerika, West-Europa,
Centraal- & Oost-Europa en Azië. Elke Zone wordt
geleid door een Zone-president, die ook lid is
van de Executive Board of Management.

Onze wereldwijde visie

De boodschap omtrent onze visie om te evolueren van de Grootste naar de Beste is duidelijk: we liggen op koers. Onze geografische omvang heeft onbetwistbaar de logica van de AmBev-Interbrew combinatie gedemonstreerd en zorgt voor een goed evenwicht tussen ontwikkelende en ontwikkelde markten. Onze groei ligt boven het gemiddelde van de sector, dankzij de invoering van efficiëntieprogramma's op basis van best practices en kostenbeheersing door een efficiënt gebruik van Zero-Based Budgeting.

InBev blijft focussen op efficiëntie, positieve prijs- en mixeffecten, interne volumegroei en interne inkomstengroei. Ons doel is een interne volumegroei te realiseren die twee keer zo groot is als de marktgroei, en een interne inkomstengroei van 1 % hoger dan de interne volumegroei. Dit doel hebben we zelfs weten te overtreffen. In 2005 groeide het totale volume met 5,4 %, als gevolg van forse groei in ontluikende markten zoals Brazilië, Argentinië, Rusland, Oekraïne en China, die de uitdagingen compenseerden op onze ontwikkelde markten, West-Europa en Noord-Amerika. En we verwezenlijkten een interne inkomstengroei van 7,2 %.

Hoewel we in alle vijf Zones opmerkelijke prestaties boekten, waren onze snelst groeiende Zones in 2005 Latijns-Amerika en Centraal- en Oost-Europa. Eén van de sleutels voor ons aanhoudende succes als wereldwijde onderneming is onze geografische diversificatie. Niet elke markt in de wereld presteert altijd op topniveau en de beste manier om zich in te dekken tegen een mindere prestatie op één bepaalde markt is sterk vertegenwoordigd te zijn op vele markten. En dat is precies wat we gedaan hebben.



IMPACT Databank 2004 cijfers, aangepast voor M&A-gebeurtenissen in 2005 en meest recente schatting 'interne groei 2005' zoals ontleend aan Investment Bankers-rapporten.

Top 5 Wereldwijde Brouwers

— Marktaandeel, 2005



InBev's wereldwijde merkenportfolio is een van de snelst groeiende van alle grote brouwerijen.



Op koers

InBev's wereldwijde aanwezigheid levert tastbare resultaten op—in 2005 steeg het totale volume met 5,4 %.

Noord-Amerika

Op koers

Door de invoering van Zero-Based Budgeting verlaagde de Zone Noord-Amerika haar kosten met €40 miljoen in 2005.



“Het Noord-Amerikaanse team heeft dit jaar opnieuw zijn waarde en inzet getoond voor de business. Zelfs onder moeilijke marktvoorwaarden hebben onze mensen indrukwekkende resultaten neergezet.”

Carlos Brito

ZONE PRESIDENT, NOORD-AMERIKA, 2005
CHIEF EXECUTIVE OFFICER, 2006

Noord-Amerika

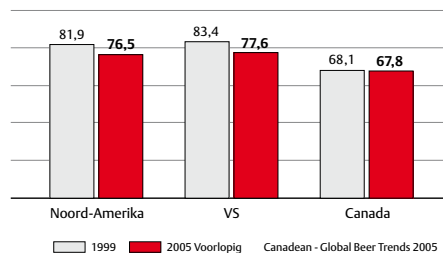
In de VS werd Stella Artois op nationale schaal gecommmercialiseerd; het merk registreerde een groei van meer dan 60%, waarbij een derde van de volumegroei afkomstig was van nieuwe of verruimde markten. De marges waren zeer goed, vooral in New York City, en Stella Artois is nu in volume het snelst groeiende geïmporteerde luxebier van het land.

In Canada groeiden vijf van de zes merken waarin we hadden geïnvesteerd, namelijk Stella Artois, Alexander Keith's, Kokanee, Budweiser en Bud Light; deze merken zorgden voor een groei van ons marktaandeel in Québec en West-Canada. Samen vertegenwoordigen ze meer dan 50% van onze Canadese activiteiten. In Ontario zijn we ons blijven inzetten om de uitdaging van laag geprijsde merken op een adequate manier te beantwoorden.

Onze mensen in Noord-Amerika stonden voor talrijke uitdagingen. Dit was voor ons een overgangsjaar waarin heel wat veranderingen op zeer korte tijd plaatsvonden.

Een belangrijk hoofdpunt van onze operaties dit jaar was de invoering en de aanvaarding door onze collega's van het kostenbewustzijnprogramma Zero-Based Budgeting. In het kader van een optimale spreiding van onze vestigingen werden twee brouwerijen in Canada gesloten en slaagden we erin de uitgaven met meer dan 40 miljoen euro te verlagen. Deze verwezenlijking had een belangrijke weerslag op onze resultaten.

Onze mensen hebben in 2005 nog diverse andere programma's geleid, waaronder het definiëren van doelstellingen en een getrappt systeem van variabele beloningen gebaseerd op het bereiken



Noord-Amerika en de 2 grootste markten

— Bierconsumptie, in liter, per persoon

van die doelstellingen, evenals het Voyager Plant Optimization-programma. InBev kon hieruit nuttige lessen trekken voor de wereldwijde invoering van het VPO-programma.

In zijn verdere expansie in Noord-Amerika zal InBev focussen op uitvoering op de markt, op duidelijke merkkeuzes en een volgehouden kostenbeheersing.

17

Lees meer [online](#)



“We zijn veel dank verschuldigd aan onze mensen in deze Zone voor hun positieve houding terwijl ze met zo vele verschillende projecten bezig waren, waaronder het definiëren van doelstellingen.”

Peter Vrijzen
CHIEF PEOPLE OFFICER

Latijns-Amerika

Op koers

In 2005 bereikte ons aandeel op de biermarkt in Brazilië 68,3 %, tegenover 66,2 % het jaar voordien.



“Het is fantastisch om te zien dat ‘occasion based marketing’ zo succesvol werd geïmplementeerd in Latijns-Amerika.”

Steve Cahillane
CHIEF COMMERCIAL OFFICER

Latijns-Amerika

De Braziliaanse markt, die het leeuwendeel van InBev's activiteiten in Latijns-Amerika vertegenwoordigt, is voor het derde jaar op rij gegroeid, zowel in de marktsegmenten bier als frisdranken, na een lange periode van een bijna vlakke biermarkt. De expansie naar nieuwe markten verloopt over het algemeen goed, zoals de lancering van Brahma in de Dominikaanse Republiek en Ecuador.

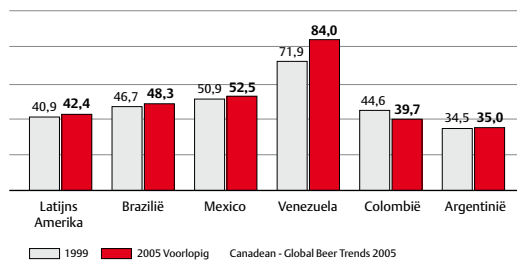
De uitvoering en distributie op de markt verlopen op een hoog niveau en onze luxemerken Choppe da Brahma en Bohemia groeien tweemaal zo snel als de gewone merken. Stella Artois werd met succes gelanceerd en wij ontwikkelen momenteel 'occasion based marketing', iets wat nieuw is sinds het samengaan van AmBev en Interbrew. Er waren ook succesvolle lanceringen van Bohemia Confraria en van het isolerende blikje (gebaseerd op de Labatt Cold One). Skol Beats wordt momenteel beschouwd als het meest innoverende merk in Brazilië en het Skol-marketingteam voert in het kader van het nationale Events Platform een campagne om 'het strand naar het binnenland te brengen'. Wij verwachten nog meer succesvolle innovaties in 2006.

In de hele Zone werden initiatieven voor inkomstenbeheer ontplooid en de reële groei van het netto inkomen was gelijk aan of lag boven de inflatie. De stijgingen van de bierprijzen voor de consumenten hielden gelijke tred met de inflatie.

Wij hebben onze relatie met onze voornaamste externe distributeurs verder versterkt door elk van hen de gelegenheid te geven al onze merken te verdelen. Tegelijkertijd hebben wij

ons eigen systeem van rechtstreekse distributie, dat momenteel 50% van ons totale volume omvat, verder uitgebouwd.

Op de frisdrankenmarkt is onze EBITDA-marge nog gegroeid. Dit is onder meer te danken aan de juiste keuzes inzake formaat en verpakking, zoals de nieuwe PET-fles van 2,5 liter.



Latijns-Amerika en de 5 grootste markten

— Bierconsumptie, in liter, per persoon



“In 2005 hebben wij onze marktpositie verder verstevigd en onze EBITDA-marges verbeterd.”

Luiz Fernando Edmond
ZONE PRESIDENT, LATIJNS-AMERIKA

West-Europa

Op koers

In Duitsland groeiden onze merkenvolumes intern met 6,6 % in 2005.



“VPO is InBev’s eerste initiatief om al onze overgenomen brouwerijen op één lijn te brengen, en het eerste dat best practices van AmBev en het vroegere Interbrew samenbrengt.”

André Weckx
CHIEF TECHNICAL OFFICER

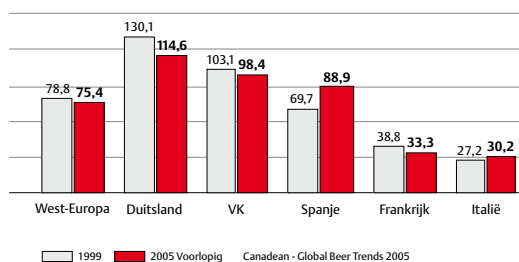
West-Europa

Op de West-Europese markten kreeg InBev in 2005 met enkele uitdagingen af te rekenen. We zijn er echter in geslaagd onze klantenbasis in Duitsland, waar de biermarkt achteruitging, te verbreden door de invoering van succesvolle innovaties zoals Beck's Green Lemon na de eerdere introductie van Beck's Gold dat blijft groeien. Beck's Green Lemon spreekt vooral de niet-traditionele bierconsumenten aan.

Het merk Beck's bleef in zijn geheel buitengewoon goed presteren, met een volumegroei van 18,9 %. Nog in Duitsland lanceerde Diebels, een klinkende naam met een lange traditie in dit land, de Diebels Pils die positief onthaald werd door de markt. Bovendien zijn nu vijf Duitse merken—Beck's, Beck's Gold, Hasseröder, Diebels en Dinkelacker—verkrijgbaar voor consumptie met ons thuistapsysteem PerfectDraft.

In Italië heeft InBev nu een sterk portfolio van importbieren, aangevoerd door Beck's waarvoor we opnieuw de volledige rechten bezitten. In Frankrijk groeide Leffe, nu een van onze vier wereldwijde merken, met 13,1 %.

In Ierland groeiden zowel Stella Artois als Beck's met 25 %, gesteund door geïnvesteerde besparingen afkomstig van Noord-Ierland. De markten in Engeland en Wales blijven moeilijk als gevolg van een felle prijzenoorlog en een consoliderende retailsector. In Schotland heeft Tennent's, momenteel het consumentenmerk met het grootste volume in de regio, nieuwe tapkranen geïnstalleerd in het horecakanalen, die voor een grotere zichtbaarheid en betere temperatuurcontrole zorgen. Het muziekfestival T in the Park, dat door Tennent's wordt gesponsord, is een echte instelling in het land en geeft ons een sterk instrument om een band te scheppen met jongvolwassen consumenten.



West-Europa en de 5 grootste markten

— Bierconsumptie, in liter, per persoon

Een van de belangrijkste initiatieven op wereldschaal die dit jaar werden genomen, was het Voyager Plant Optimization-programma om best practices te delen over grenzen en culturen heen. Dit plan had een aanzienlijke impact in West-Europa, waar meer dan 30 brouwerijen gevestigd zijn. Het VPO-programma biedt de middelen om het volledige potentieel te halen uit elke brouwerij door de efficiëntste manier te vinden om elk productieproces te organiseren en te beheren en door een standaard instrumentenkit te ontwikkelen om best practices te integreren. Dat alles moet leiden tot betere prestaties en een drastische kostenverlaging.

21

Lees meer [online](#)



“Het Voyager Plant Optimization programma in deze Zone is cruciaal om te bewerkstelligen dat InBev een cultuur blijft aanhouden van voortdurende verbetering.”

Stewart Gilliland

ZONE PRESIDENT, WEST-EUROPA, 2005

Op koers

InBev behaalt de beste resultaten ooit in Rusland: ons marktaandeel steeg van 15,6 % naar bijna 18 % in 2005, en we zijn onze capaciteit in snel tempo aan het uitbreiden.



“De juiste combinatie van opbrengstengroei en kostendiscipline is de sleutel van ons algemene succes in deze Zone. Aan de basis van dit succes ligt echter de motivatie van onze mensen, die adequaat hebben gereageerd op de uitdagingen van deze zeer competitieve economische omgeving.”

Stéfan Descheemaeker
ZONE PRESIDENT, CENTRAAL- EN OOST-EUROPA, 2005

Centraal- en Oost-Europa

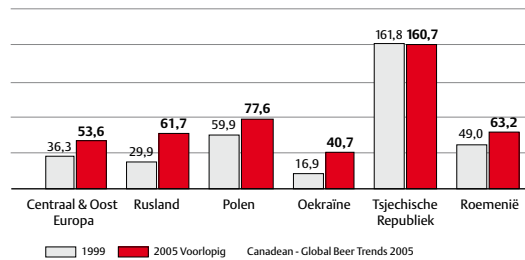
In 2005 realiseerde InBev in Centraal- en Oost-Europa een interne volumegroei van 10,7%. Deze Zone heeft het verschil gemaakt door de snelle uitbouw van nieuwe merken, zoals Brahma.

In Rusland en Oekraïne was capaciteitsverhoging onze voornaamste prioriteit door de explosieve groei van de activiteiten. De resultaten in Rusland bereikten een historisch hoogtepunt: ons marktaandeel steeg van 15,6% tot bijna 18% in 2005. De lancering van Brahma was een succes, terwijl Klinskoe en Sibirskaia Korona hun stevige marktaandeel behielden. Tolstiak en Bagbier presteerden ook aanzienlijk beter.

Onze grootste groei in Rusland situeert zich in het oosten van het land, terwijl de meeste van onze brouwerijen in het westen gelegen zijn. We hebben daarom de capaciteit van de brouwerij in Omsk fors uitgebreid, van minder dan 1 miljoen naar 6 miljoen hectoliter in amper zes jaar tijd. De capaciteit in een aantal andere brouwerijen werd in de loop van het jaar eveneens opgetrokken.

De acquisitie van de brouwerij Tinkoff in Sint-Petersburg verhoogt de capaciteit in West-Rusland door 2,3 miljoen hectoliter (uitbreidbaar tot 4,8 miljoen) toe te voegen aan InBev's huidige platform in Rusland. Een lokale brouwactiviteit zal dan ook onze bestaande activiteiten in Rusland voorzien van een sterk groeiplatform dat ons huidige verkoop- en distributienetwerk in het hele land ten goede zal komen.

In Oekraïne zijn we nummer één met een uitstekend portfolio. Ons aandeel in deze explosief groeiende markt is toegenomen tot 35,8%. Ons distributiesysteem functioneert naar behoren en zowel Beck's als Brahma werden met succes gelanceerd.



Centraal- en Oost-Europa en de 5 grootste markten
— Bierconsumptie, in liter, per persoon

In de Balkanlanden staan we opnieuw op de eerste plaats in Bulgarije. In Roemenië groeit Bergenbier in volume, heeft Beck's succes en doen onze core-merken het goed. In Montenegro bereikten we een marktaandeel van 85%, terwijl we in Servië een zeer moeilijk jaar kenden door een combinatie van fiscale en prijsproblemen. We hebben een nieuw verkoop- en managementteam aangesteld om de concurrentie voor te kunnen blijven. De grootscheepse herstructurering heeft al vruchten afgeworpen.

In Tsjechië, waar we een stevige tweede plaats op de markt bekleden, blijft Staropramen aan status winnen. In Kroatië is er veel meer concurrentie op de markt en is er een consolidatie aan de gang in het distributiesysteem. Toch zijn we in staat geweest onze kosten te verlagen en te focussen op een betere toegang tot de Points of Connection. EBITDA is ook gestegen. In Hongarije werden onze activiteiten sterk beïnvloed door de aanhoudende lokale prijzenoorlog.

Lees meer [online](#)



“Het voornaamste argument voor de acquisitie van de brouwerij Tinkoff was de mogelijkheid om hierdoor onmiddellijk onze bestaande kortetermijn-capaciteitstekorten in deze regio te verlichten.”

Felipe Dutra
CHIEF FINANCIAL OFFICER



Azië

Op koers

In 2005 realiseerden we een explosieve groei in volume, capaciteit en marktaandeel in China, evenals een winst met dubbele cijfers op de concurrentiële Koreaanse markt.



“InBev heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt in China wat de upgrading van haar core-merken betreft en werd door de Chinese overheid erkend als brouwer met het grootste aantal ‘bekende’ merken, waaronder Jinlongquan, Double Deer en Zhujiang.”

Brent Willis
ZONE PRESIDENT, AZIË

Azië

In China was 2005 het eerste volledige jaar dat we als 100% geïntegreerde onderneming —InBev China—beleefden. We hebben ook onze eerste stappen in het segment van de luxebieren gezet met Double Deer Premium Light en Red Rock, twee merken die zeer goed verkochten. Onze totale interne volumegroei bedroeg 9,9%, wat boven het marktgemiddelde lag. We vergrootten ons marktaandeel in al onze belangrijke provincies en op geconsolideerde basis steeg ons totale marktaandeel in die zeven provincies van 28,2% tot 30%.

In de provincie Zhejiang boekte Double Deer Premium Light een geweldig succes: van nul tot meer dan 90% marktaandeel in het segment luxebieren over de voorbije 18 maanden. Dit is voor een deel te danken aan de efficiënte implementatie van nieuwe, innoverende verkoopprocessen en trainingprogramma's over het hele land. We ontvingen ook de Best Foreign Brewer Award van de China Beer Association.

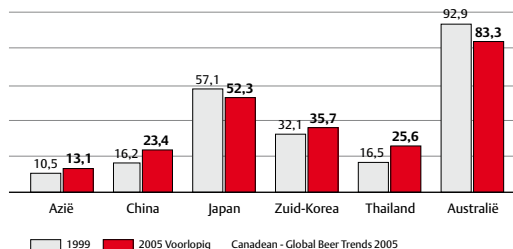
Andere activiteiten in China betroffen de acquisitie van het resterende belang van 30% in KK, de leidende brouwer in Zhejiang, met een capaciteit van 3 miljoen hectoliter. KK heeft momenteel een marktaandeel van 80% in de stad Ningbo, de tweede grootste haven van China, na Shanghai. Deze transactie is een verdere stap voorwaarts in de consolidatie en versterking van onze positie in China.

Onze inspanningen waren vooral gericht op het leggen van een solide basis en op de integratie van al onze Chinese activiteiten. We werken aan onze kostenstructuur om dé lagekostprijs-producent in China te worden en zijn ook bezig met het verbeteren van onze verkoop- en distributiesystemen.

In Zuid-Korea steeg onze EBITDA met 13%—een betekenisvolle stijging tegenover de laatste vijf jaar—en het marktaandeel van InBev groeide voor de eerste keer in tien jaar, van 41%

naar 41,7%. Cass compenseerde de achteruitgang van OB met een groeiversnelling en boekte een volumestijging van 9,1% op een neerwaartse markt met scherpe concurrentie. InBev verwelkomde anderzijds tal van nieuwe gezichten in haar organisatie, waaronder voor de allereerste keer een Koreaanse country president. Vele lokale managers kregen eveneens promotie en onze kosten daalden met meer dan 15 miljoen euro.

In Australië en Nieuw-Zeeland werd Brahma gelanceerd. In deze twee landen realiseerden Stella Artois en Beck's een volumegroei van 26%. We ondertekenden ook een licentiecontract voor Leffe in Nieuw-Zeeland terwijl Kriek Belle-Vue als bier op vat gelanceerd werd in Australië.



Azië en de 5 grootste markten

— Bierconsumptie, in liter, per persoon

Lees meer [online](#)



“In alle provincies rond de delta van de rivier Yangtse, die een bevolking hebben zo groot als van een land, hebben we de positie van onze hoofd- en nevenmerken kunnen consolideren en verbeteren, steunend op de solide, langdurige relaties die we hebben met onze lokale partners.”

Sabine Chalmers

CHIEF LEGAL & COMMUNICATIONS OFFICER



– Struck up a conversation with a stranger.

– Realised he wasn't that strange.

Savour Life. Savour Leffe®

Activiteiten

Op InBev's reis van de Grootste naar de Beste berust het succes van onze activiteiten op bepaalde sleutелеlementen, met als voornaamste ons buitengewoon portfolio lokale en wereldwijde merken en hoe we een band scheppen met onze consumenten in het Point of Connection.

Wereldwijde merken

Voor onze wereldwijde merken—Stella Artois, Brahma, Beck's en Leffe—was 2005 een zeer goed jaar. Met de wereldwijde lancering van Brahma en de vele lanceringen over de hele wereld van de andere drie merken, hebben we de reikwijdte van ons portfolio versterkt.

Stella Artois

Stella Artois, nu het vijfde grootste merk ter wereld (lokale verkoop niet inbegrepen), heeft zijn volume verdubbeld over de laatste acht jaar, van 4,8 miljoen naar bijna 10 miljoen hectoliter. Deze groei werd gedeeltelijk gerealiseerd via niet-traditionele biermarketingactiviteiten zoals de sponsoring van een onafhankelijk filmfestival en consumentenpromoties in de gastronomische sfeer.

Hoewel Stella Artois nog altijd marktleider is in het segment van luxepilsbieren in het VK, werd de kloof met zijn concurrenten in 2005 kleiner. Er werd een nieuwe variëteit gelanceerd met Artois Bock, en nog andere initiatieven zijn gepland in 2006 om zijn leiderspositie op deze belangrijke markt te versterken.

Dankzij een volledige implementatie van de kernelementen van de wereldwijde Stella Artois-mix groeien zowel de merkwaarde als het volume gestaag.

Brahma

Het onderliggende thema en de kernboodschap van de lancering van dit nieuwe bier waren dat Brahma de consument brengt wat de Brazilianen 'ginga' noemen. 'Ginga' staat voor een manier van leven met een natuurlijke flair en een positieve instelling die typisch is voor Brazilië.

Brahma is een licht en verfrissend bier met een heldere en tintelende afdronk. De originele en zware fles met opschrift in reliëfdruk ligt ergonomisch in de hand van de consument, en eerbiedigt tegelijk de wortels van Brahma die teruggaan tot 1888.

Brahma was een geweldig succes in Rusland, waar het de zilveren EFFIE-award won in de categorie Best Brand 2005 en de achtste plaats veroverde in het dichtbevolkte segment van de luxebieren, evenals in Oekraïne waar meer dan 300 000 mensen de dag van de lancering de straat opgingen. In Canada verliep de lancering eveneens succesvol, maar de nationale rollout is gepland voor 2006. In de VS werd Brahma gelanceerd op twee testmarkten: Florida en Zuid-Californië.



“Stella Artois noteerde een uitstekende groei op de VS-markt—plus 60 %—en een sterke groei in Canada—plus 25 %, waarbij het profiteerde van gedeelde knowhow en ervaring uit het VK.”

Steve Cahillane
CHIEF COMMERCIAL OFFICER



Beck's

De solide volumegroei van Beck's in Duitsland met 18,9% op een neerwaartse markt bevestigt de sterkte van het merk. Zijn succes heeft geleid tot innoverende nieuwe variëteiten die eveneens goed gepresteerd hebben.

Beck's Green Lemon, een drinkklare biermix met slechts 2,5 % alcohol die een uniek aroma heeft van vers geplukte limoenen, werd halfweg 2005 gelanceerd. De kenmerkende kleur van het product wordt benadrukt door de transparante fles uit wit glas en het limoengroene label. In oktober won Beck's Green Lemon de begeerde 'Highlight 2005' award voor marketing-innovatie van de Bremer Marketing Club. Nauwelijks acht maanden na zijn lancering ambiëert het merk reeds naar het leiderschap in het biermixsegment in Duitsland.

In Polen hebben we Beck's gelanceerd in juni, gekoppeld aan een exclusief verkoop- en distributieship op lange termijn met PepsiAmericas. De Poolse biermarkt, die 30 miljoen hectoliter vertegenwoordigt, groeit jaarlijks met meer dan 4 % en PepsiAmericas exploiteert een van de best uitgebouwde verkoop- en distributienetten dat meer dan 40 000 retailklanten bedient. De lancering van het nieuwe merk werd ondersteund door een uitgebreide reclamecampagne op tv en door Point of Connection-acties in zeven grote steden.

Beck's zette zijn succes voort in Roemenië, Bulgarije, Kroatië, Hongarije, Rusland, Oekraïne en Italië en werd ook gelanceerd in Servië-Montenegro.

In mei kondigden we een overeenkomst aan met Scottish & Newcastle om de distributierechten voor Beck's in het VK terug te kopen. Beck's is nu volledig geïntegreerd in de InBev-portfolio in het VK.

Evenzo verhuisden de distributierechten van Beck's voor thuisverbruik in Italië van Turatello Italia naar InBev Italia, met ingang vanaf 1 januari 2006. Het luxemerk zal een grote troef zijn in de portfolio van thuisverbruikbieren. Na de integratie van Spaten, Franziskaner en Löwenbräu was Beck's een logische volgende stap die onze positie in Italië verder verstevigt.

In de VS zitten we definitief terug op het goede spoor, hoewel het geen gemakkelijk jaar was voor Beck's. De lancering van Beck's Premier Light heeft een zeker marktaandeel opgeleverd in het segment van de lichte bieren.

Leffe

Dit unieke bier, een zwaar bier van hoge gisting met diepe, complexe smaken en een aparte geur van kruidnagel en vanille, is nu een van onze vier wereldwijde merken. Leffe werd voor het eerst gebrouwen in 1240 en wordt vandaag nog steeds vervaardigd volgens hetzelfde basisrecept. In Frankrijk steeg Leffe met 13 % tegenover vorig jaar en in het VK krijgt het stilaan vaste voet aan de grond, met een groei van 60 % tegenover 2004. In Nieuw-Zeeland hebben we een overeenkomst gesloten met Lion Nathan voor de verkoop van Leffe op die markt.

Het luxesegment waarin Leffe opereert en dat op prijs gebaseerd is, groeit al meer dan vijf jaar wereldwijd. Binnen dat segment stijgt Leffe met 7 % per jaar wat boven het gemiddelde van het segment ligt. Het doelpubliek zijn personen van boven de 35 jaar, de snelst groeiende consumentengroep op de biermarkt.



“Onze merken vormen het hart van onze activiteiten. Maar onze informatietechnologie (IT)-infrastructuur is de motor—het besturingssysteem—die primordiaal is om onze activiteiten te kunnen blijven uitvoeren. De uitbesteding van deze infrastructuur in 2005 bood de beste combinatie van rentabiliteit, technische prestatie, kansen voor werknemers en flexibiliteit voor toekomstige groei.”

Claudio Garcia
CHIEF INFORMATION & SERVICES OFFICER





Op koers

InBev's meer dan 200 lokale merken, zoals Chernigivske in Oekraïne, dat met 22,2 % groeide in 2005, vertegenwoordigen het leeuwendeel van onze business en creëren een nauwe band met onze consumenten.

Lokale merken

Onze lokale merken zijn verantwoordelijk voor 80 % van onze activiteiten wereldwijd, en elk ervan is uniek. Maar allemaal zorgen ze voor genoeglijke en verfrissende momenten, voor een sfeer van gezelligheid als consumenten onder vrienden zijn. Hieronder volgen enkele voorbeelden.

Skol

Het 'Beer that Goes Down Round' is het derde meest verkochte bier ter wereld, hoewel zijn inkomsten uitsluitend afkomstig zijn van de Braziliaanse markt. Het heeft meer dan 32 miljoen hectoliter verkocht in 2005 en zijn nieuwe variëteit Skol Beats wordt beschouwd als het meest innoverende merk in het land.

Chernigivske

In Oekraïne doet Chernigivske het uitstekend en groeide met 22,2 % tegenover 2004. Een nieuwe variëteit van het merk, Chernigivske Bile, werd gelanceerd als het eerste ongefilterde bier in het land. De prijszetting als luxebier weerspiegelt het authentieke karakter van het nieuwe product.

Cass

Dit Zuid-Koreaanse bier presteerde sterk in 2005 en groeide met 9,1 %, dankzij een efficiënte marketing. Zo was er een twee minuten durend multimediaspotje voor gsm-gebruikers, een zeer rendabele manier om onze voornaamste doelgroep te bereiken, die voornamelijk uit twintigers en dertigers bestaat. De situatie in Zuid-Korea is een goed voorbeeld van hoe InBev ervoor kiest om haar middelen te gebruiken voor de promotie van merken die reeds een sterke marktpositie bezitten en nog over een behoorlijke groeimarge beschikken.

Alexander Keith's

Alexander Keith's groeide met 7,7 % tegenover 2004 in Canada en bleef hiermee een van onze beste performers. Het is het belangrijkste merk van Canada in het segment van lokale speciaalbieren.

Franziskaner

Het belangrijkste tarwebier in Duitsland verkocht meer dan 1,1 miljoen hectoliter in 2005, waarvan 200 000 hectoliter afkomstig van internationale (niet-lokale) volumes. Franziskaner werd nationaal op de markt gebracht, ondersteund door diverse media.

Hasseröder

Dit bier dat zijn thuisbasis heeft in het oosten van Duitsland waar het marktleider is, blijft sterke vooruitgang maken en groeide vorig jaar met 6,2 %.

Double Deer, K/KK en Shiliang

Deze drie merken hebben InBev de nummer 1-positie geschonken in de Chinese provincie Zhejiang, die een bevolking heeft van meer dan 47 miljoen inwoners, meer dan de meeste Europese landen. Het per capita bierverbruik van 46 liter per jaar in deze welvarende regio is meer dan het dubbel van het nationaal gemiddelde. Elk van deze drie merken is marktleider in de stad waar het wordt gebrouwen en samen vertegenwoordigen ze de helft van de totale biermarkt in de provincie.

Bergenbier

Bergenbier is op het einde van het jaar uitgegroeid tot het topmerk van Roemenië, waarmee het een spectaculaire comeback maakte na zijn leiderspositie te hebben verloren aan de concurrentie in 2004. Bergenbier groeide met 20,5 % in 2005 en herstelde de band met de verbruikers in het Point of Connection. Het merk wordt nu gepresenteerd in een innoverend multipack in de vorm van een berg, gebaseerd op zijn tien jaar oude logo.



Points of Connection

In de domeinen Verkoop en Marketing slaagde InBev erin best practices te delen binnen haar wereldwijde organisatie, dankzij de integratie van de kennis en ervaring van de twee vroegere ondernemingen.

AmBev leverde een belangrijke bijdrage aan de dagelijkse verkoopprocessen en –doelen, directe distributie en meet-systemen voor de retailuitvoering. Interbrew bracht zijn op waarden gebaseerde merkkennis in, die verantwoordelijk was voor de versterking van Antarctica en Guaraná in Brazilië, en zijn core-merkenpositionering die de evolutie van Brahma beïnvloedde op zijn thuismarkt.

Het per capita verbruik werd gestimuleerd door nieuwe instrumenten en methodologieën voor merktracering, occasion-based inzichten in het volledige spectrum van de drankensector, en de rollout van het World Class Commercial Program (WCCP). Het WCCP gebruikt een verkoopdiagnose-instrument dat bestaande capaciteiten aan het licht brengt door te focussen op specifieke topmarkten. Om dit 'huisgemaakte' programma te creëren heeft InBev geput uit best practices van al onze markten en ook nieuwe praktijken ontwikkeld.

Naast deze activiteiten was ons Innovatieteam verantwoordelijk voor 1 % van de totale verkoop in 2005, meer bepaald in de domeinen producten en verpakking. Rechtstreeks persoonlijk contact met onze klanten is eveneens kritisch voor ons succes. InBev's Market Development team ervaarde dit duidelijk op de InBev International Customer Conference 2005 die in maart in Praag gehouden werd. Het team verwelkomde meer dan

160 klanten van overal ter wereld om efficiënte en innoverende verkooppromoties aan te moedigen, om merkvolume en merkimago op te bouwen, en ook om uitstekende verkoopprestaties te belonen. Het uitgebreide conferentieprogramma omvatte updates van InBev's wereldwijde merkontwikkelingen, innovatie en ideeën voor activering van de horecasector en het thuisverbruik.

Op koers

Het World Class Commercial Program, dat door InBev in 2005 werd ingevoerd, maakt gebruik van een diagnosetool om het verkooppotentieel op topmarkten aan het licht te brengen.



“WCCP geeft ons een duidelijk beeld van waar we nu staan in de uitvoering van onze verkoopcapaciteit in China, waar we naartoe willen en hoe we daar zullen geraken.”

Daolin Xu
SALES MANAGER, SHAOXING DISTRICT
CHINA





Чернігівське

**КРАЩЕ
РАЗОМ!**



Onderneming

2005 was voor InBev een jaar van snelle veranderingen. Naast de integratie van twee ondernemingen op wereldniveau—AmBev en Interbrew—, werden er in 2005 ook wereldwijde verbeteringsprogramma's geïmplementeerd in de hele InBev groep.

Deze nieuwe programma's begeleiden ons in onze manier van inkopen en produceren, in onze kostenbeheersing en in de manier waarop we onze mensen trainen en ontwikkelen.

Eén wereldwijde onderneming

Om de succesvolle combinatie tussen Interbrew en AmBev mogelijk te maken en tegelijk onze visie om van Grootste naar Beste te gaan te realiseren, hebben we de nieuwe onderneming –binnen haar strategische kader–gefocusd op enkele belangrijke wereldwijde veranderingsprogramma's en grootschalige initiatieven.

Deze programma's hebben meerdere doelen, zoals een succes maken van de gecombineerde entiteit, de strategische keuzes van InBev implementeren, en sterke interne groei verwezenlijken.

Binnen het commerciële domein hebben we onze inspanningen gericht op:

- het ontwikkelen van sterke merkenportfolio's voor elke markt en het stimuleren van de winnende merken;
- het uitwerken en uitvoeren van verkoopverbeterende initiatieven;
- het versterken van onze distributiestrategie en margin pool op elke markt; en
- het ontwikkelen van gerichte innovatie-initiatieven.

In het People-departement hebben we nieuwe waarden, een nieuwe cultuur en een nieuw bezoldigingsbeleid ingevoerd, evenals een doelstellingsprogramma, die op vele niveaus van de organisatie voelbaar zijn.

Wat de efficiëntie betreft, hebben we ons toegespitst op:

- brouwerijen, via de rollout van brouwerijoptimaliseringen (VPO) en aanpassingen in de industriële spreiding;
- kick-off van het Zero-Based Budget instrument in de belangrijke Zones Noord-Amerika en West-Europa;
- inkoop van indirecte materialen;
- uitbesteding van onze Informatietechnologie (IT)-infrastructuur; en
- invoering van een soepele en efficiënte organisatie op alle niveaus van de onderneming.

Op de volgende pagina's vindt u enige toelichting bij die initiatieven die de grootste weerslag hadden in 2005.

“Succesvolle uitvoering is onze voornaamste betrachting in het uitwerken van InBev's strategie, missie en visie.”

Jo Van Biesbroeck
CHIEF STRATEGY & BUSINESS
DEVELOPMENT OFFICER

“De succesvolle integratie van twee ondernemingen, Interbrew en AmBev, in zulke korte tijd is gewoon verbluffend.”

Felipe Dutra
CHIEF FINANCIAL OFFICER



Inkoop

De wereldwijde omvang en schaal van InBev geeft ons mogelijkheden om meer waarde te leveren door inkoop via schaalvergroting en de implementatie van best practices. Het resultaat: de laagste kosten voor ingekochte materialen en diensten.

Tijdens 2005 realiseerden we voor 13 miljoen euro uit de fusie voortvloeiende synergieën.

De klemtoon lag voornamelijk op grondstoffen en verpakking. Gemeenschappelijke wereldwijde leveranciers en gelijkaardige vereisten in verschillende Zones hebben hier vroege winst vergemakkelijkt. Ondanks de marktdruk van stijgende prijzen voor energie, kunststoffen en metalen hebben we voordeel gehaald uit integratiesynergieën, evenals uit ons vermogen om inkoopmogelijkheden op de grondstoffenmarkten te benutten.

Wat verpakkingsmaterialen betreft, werden de verkregen lagere prijzen voor papieren en metalen verpakkingen in zowel Europa als Noord-Amerika tenietgedaan door de gestegen prijzen van PET en door de prijzen van aluminium blikjes in Latijns-Amerika. Inzake nutsvoorzieningen konden we de weerslag van de stijgende olieprijs niet volledig vermijden, ondanks enkele termijncontracten.

We hebben verder vooruitgang geboekt met onze initiatieven inzake indirecte inkoop en de toepassing van inkoopmethodes op voorheen onaangeroerde uitgaven. Dit werd vergemakkelijkt door de invoering van Zero-Based Budgeting en een grotere

kostendiscipline. In de loop van 2005 hebben we voor 25 miljoen euro kostenverlagingen gerealiseerd tegenover 2004, vooral in de Zones Noord-Amerika en West-Europa.

De benoeming van een Chief Buying Officer in 2006—een lid van de Executive Board of Management—moet ons in staat stellen voort te bouwen op de verwezenlijkingen van 2005 en de integratiesynergieën evenals de mogelijkheden inzake indirecte uitgaven volledig te implementeren, via een centraal gecoördineerd Inkoopdepartement.

Op koers

37

In 2005 realiseerden we synergievoordelen van €13 miljoen en verlaagden we onze kosten met meer dan €25 miljoen.

“Ons doel in Procurement is veel efficiënter aan te kopen om geld vrij te maken dat we kunnen investeren in onze markten.”

Shamim Lakhani
GENERAL SERVICES BUYER
CANADA



Programma Voyager Plant Optimization (VPO)

Teneinde het volledige potentieel van elke brouwerij te realiseren, beseft InBev de noodzaak om de brouwerijoperaties van alle Zones op elkaar af te stemmen; het was een keuze tussen autonomie of standaardisering.

De doelstelling van het VPO-programma—een evolueerbaar programma op lange termijn dat berust op kruisbestuiving tussen culturen en landen—is een standaard ‘InBev Way’ op te stellen voor de exploitatie van onze brouwerijen, waarbij de prestaties voortdurend worden verbeterd en best practices snel worden gedeeld.

VPO werd eerst proefgestart in onze brouwerijen in Montreal (Canada), Leuven (België), Klin (Rusland) en Zagreb (Kroatië), en daarna volledig in gebruik genomen in de brouwerij van Samlesbury in het VK. Tegelijkertijd werden lokale teams opgeleid in de VPO-methodes om bedrijfsprocessen te analyseren, mogelijkheden te identificeren en te kwantificeren en de implementatie te coördineren.

Het resultaat van deze initiatieven was een sneeuwbal effect dat de onderneming in staat stelde het programma in een veel hoger tempo in gebruik te nemen en er veel eerder de vruchten van te plukken.

Daarnaast was er een aanzienlijke verbetering van de prestaties en van de kostenbesparingen in alle vijf de brouwerijen. We zijn nu bezig het programma in te voeren in andere brouwerijen in West-Europa, alsook in Centraal- en Oost-Europa. In totaal werd het VPO-programma in 2005 in gebruik genomen in 55 brouwerijen.

Zero-Based Budgeting (ZBB)

Zero-Based Budgeting is een cruciaal element in onze evolutie van de Grootste naar de Beste en één van de instrumenten om onze strategische doelstellingen te bereiken.

In feite leert ZBB iedereen hoe ze hun activiteiten op lange termijn moeten beheren en tegelijkertijd geeft het een goed inzicht in de kostenstructuur. Misschien het belangrijkste element van ZBB is zijn vermogen om onze inkomsten te verhogen, door de extra besparingen te gebruiken om onze winnende merken te steunen en onze rentabiliteit te verhogen.

Opgestart in Noord-Amerika in 2005 produceerde dit programma meer dan 40 miljoen euro aan kostenverlagingen. ZBB bestond reeds vijf jaar in de vestigingen van AmBev in Latijns-Amerika en heeft daar gemiddeld 40 miljoen euro besparingen per jaar opgeleverd.

Halfweg 2005 werd het ook in gebruik genomen in onze wereldwijde hoofdzetel, met meer dan 10 miljoen euro besparingen als resultaat, en werd het ingevoerd in West-Europa en Rusland. Zuid-Korea en verschillende landen in Centraal-Europa plannen ZBB in gebruik te nemen in 2006 en uiteindelijk zullen alle resterende markten volgen.

“Met VPO zijn mijn doelen zeer duidelijk. Ik kan precies zien hoe mijn job bijdraagt tot de resultaten van onze brouwerij.”

Svetlana Eliseeva
PACKAGING OPERATOR, KLIN BREWERY
RUSLAND



Leiderschapstraining en -ontwikkeling

Het People Continuity-team van InBev heeft als opdracht ervoor te zorgen dat we de juiste mensen op het juiste ogenblik op de juiste plaats hebben, met de juiste capaciteiten die tot de juiste resultaten leiden voor onze activiteiten.

Onze 'People Cycle' verschaft het kader om dit mogelijk te maken. Centraal in deze cyclus staat wat wij OPR of het 'Organization and People Review'-proces noemen. Hier vindt de robuuste dialoog plaats tussen senior leaders betreffende de prestatiestatus van onze mensen, waarbij zowel de geleverde resultaten als de ontwikkelde bekwaamheden aan bod komen. Verder fungeert de OPR als discussieforum voor opvolgingsplanning en de bijhorende ontwikkelingsbehoeften.

Ons InBev Trainee-programma is een rigoureuus programma om de beste jonge talenten vertrouwd te maken met alle aspecten van de wereldwijde biersector. Het doel van dit initiatief is de toekomst van de onderneming op lange termijn veilig te stellen door het talent van briljante universitaire afgestudeerden te voeden en te ontwikkelen via praktische bedrijfservaring.

In de INSEAD/Wharton Training worden de Senior Managers elk jaar uitgedaagd de confrontatie aan te gaan met de realiteiten van de business, en samen de beste manieren te vinden om organisatorische dilemma's op te lossen, best practices te delen en resultaten te boeken.

Voor elke topleider wordt een gecombineerd programma opgesteld van leiderschapontwikkeling en cultuuropbouw. Dit staat bekend als het programma Leadership, Performance and Change (LPC). Alle top 200-leiders van InBev nemen deel aan dit initiatief dat focust op de voornaamste veranderingsinitiatieven die nodig zijn om te evolueren van de Grootste naar de Beste onderneming.

Op koers

Ons nieuw InBev-programma 'OwnYourFuture', dat bedoeld is om de beste universitaire afgestudeerden te rekruteren en op te leiden, kreeg het eerste jaar al meer dan 9000 sollicitaties.

39



“Het INSEAD/Wharton-programma heeft me voorbereid op mijn volgende carrièrestap bij InBev—van een functie in het wereldwijde hoofdkantoor naar het APAC leadershipteam.”

Toon Van Assche
VICE PRESIDENT PEOPLE
CHINA

“ZBB vraagt een verandering in onze manier van denken over—en uitgeven van—het geld van de onderneming.”

Eduardo Lacerda
MANAGER BUDGET AND BUSINESS PERFORMANCE
LATIJNS-AMERIKA

**WATER.
BARLEY.
HOPS.
YEAST.
SO MUCH FOR SECRET RECIPES.**

LIFE BECKONS™



Engagement

InBev is een burger van elke gemeenschap, elk land en gebied waarin we actief zijn. Het is in het belang van de onderneming om onze verantwoordelijkheid te dragen ten opzichte van consumenten, klanten, werknemers, de maatschappij in het algemeen en het milieu.

Corporate Responsibility

Ons Global Citizenship Report (GCR) maakt deel uit van de taal van het hedendaagse bedrijfsleven. Ons GCR beschrijft uitvoerig hoe wij proberen onze bedrijfsactiviteiten zo uit te voeren dat hiervan een algehele positieve weerslag uitgaat op onze financiële resultaten, ons personeel, de gemeenschappen en de samenleving waarin wij werken, en het milieu.

De visie van InBev is over te gaan van Grootste naar Beste en onze missie is duurzame banden te scheppen met onze consumenten.

Beide hangen nauw samen met vertrouwen dat we moeten verdienen. Eerlijkheid en transparantie zijn hefboomen om dat vertrouwen te ontwikkelen en te behouden. Wij zijn een relatief nieuwe onderneming, maar we hebben ook een lange erfenis die zich uitstrekt over 600 jaar, iets waar we trots op zijn. Corporate Responsibility zal van cruciaal belang zijn om deze erfenis voort te zetten in de toekomst.

Het is van levensbelang voor InBev om de risico's die ons bedreigen nog effectiever te beheren en onze activiteiten nog efficiënter uit te voeren. Een goed Corporate Citizenship kan onze reputatie versterken en nieuwe markten en trouw aan onze merken helpen ontwikkelen.

Het standpunt van InBev over haar producten is duidelijk: bier is een authentiek, natuurlijk product dat gedegusteerd moet worden. Het speelt een belangrijke rol in vriendschappen, levenskwaliteit en het weefsel van een moderne samenleving. Tegelijkertijd erkennen wij ook dat bij onverantwoordelijk gebruik ons product een negatief effect kan hebben op zowel individuen als de samenleving. Hiertoe behoren rijden onder invloed, drinken onder de toegelaten leeftijd en antisociaal gedrag. Persoonlijke keuze speelt hierbij een belangrijke rol wat ons

de gelegenheid biedt om consumenten te begeleiden via correcte informatie en hen advies te geven hoe ze op een verstandige manier kunnen genieten van onze producten.

Wij zijn van plan om Corporate Responsibility volledig te integreren in alle aspecten van onze activiteiten. Eerst en vooral moeten wij een wereldwijd gecoördineerde aanpak ontwikkelen voor heel InBev en onze eerste acties waren hier dan ook op gericht. Wij beseffen echter dat wij op langere termijn mogelijkheden moeten blijven benutten om onze Corporate Responsibility-activiteiten te verbeteren.



Global Citizenship Report

De publicatie in november 2005 van het InBev GCR was een belangrijke gebeurtenis voor InBev. Het rapport komt de belofte na die wij hadden gedaan in ons Jaarverslag 2004 om onze aandeelhouders op de hoogte te houden van onze vooruitgang op het gebied van corporate responsibility. Het rapport is te vinden op onze website www.InBev.com/citizenship.



“Het is waar dat we ons engageren voor superieure prestaties en het bewijs hiervan is ons nieuwe doelstellingen- en beloningsstelsel. We moeten dit echter doen binnen de wettelijke en ethische regels. Om succes te hebben op lange termijn moeten we het soort onderneming zijn waarmee mensen regelmatig zaken willen doen; vertrouwen en een goede reputatie zijn hiervoor essentieel.”

Carlos Brito
ALGEMEEN DIRECTEUR (CEO)

Hoogtepunten

- De InBev-brouwerij in Leuven (België) produceert nu bio-elektriciteit uit afvalwater. In 1980 werd een eerste innoverende installatie voor afvalwaterbehandeling gebouwd op de brouwerijterreinen in Leuven. Onlangs besloot de vestiging om het waterzuiveringsproces uit te breiden door te beginnen met de productie van bio-elektriciteit. Het proces verloopt in twee fases: eerst wordt door anaërobe voorzuivering van het afvalwater van de brouwerij een biogas geproduceerd. Dit biogas wordt daarna omgezet in elektriciteit en warmte die gebruikt worden door de brouwerij. De aldus opgewekte elektriciteit vertegenwoordigt 8 % van het totale elektriciteitsverbruik van de brouwerij.
- In mei 2005 gingen meer dan 80 % van de Latijns-Amerikaanse werknemers van InBev op pad om Points of Connection te bezoeken met de boodschap, 'Niet rijden als je drinkt'. Leden van het topmanagement van InBev, onder wie Luiz Fernando Edmond, president van de Zone Latijns-Amerika, namen deel aan de activiteiten. Dit is het tweede jaar op rij dat het programma 'verantwoordelijk drinken' van de onderneming het kernthema was van de bezoeken. Het evenement vond gelijktijdig plaats in vijf landen waar AmBev vestigingen heeft: Ecuador, Guatemala, Peru, de Dominikaanse Republiek en Venezuela. In Brazilië bezochten 14 000 werknemers in totaal 35 000 Points of Connection in het hele land. Om de boodschap van verantwoordelijk drinken te versterken droegen de medewerkers T-shirts met daarop het logo van de campagne en de boodschap 'Het voorbeeld begint thuis'. AmBev voert sinds 2001 multimediacampagnes die de consumenten waarschuwen voor de gevaren van rijden onder invloed.
- De Commercial Communications Code die we lanceerden, bepaalt de regels om onze merken op een verantwoordelijke manier te commercialiseren. De Code is verplicht van toepassing op alle communicaties aan consumenten—waaronder traditionele advertenties, promotieaanbiedingen, sponsorships en websites—en is van toepassing sinds 1 januari 2006. Deze gereviseerde Code bouwt voort op de codes verantwoordelijke marketing van het vroegere Interbrew en AmBev, met een sterke klemtoon op correcte naleving. De Code is InBev's voornaamste instrument om te garanderen dat onze marketingteams in staat zijn hun communicaties met consumenten zelf te reguleren.

Lees meer [online](#)



Op koers

De brouwerij van InBev in Leuven heeft zich bij de groeiende lijst van vestigingen gevoegd die afvalwater gebruiken om bio-elektriciteit te produceren—in dit geval goed voor 8 % van de elektriciteitsbehoeften van de brouwerij.

43

“Elk succes is in belangrijke mate een kwestie van teamwerk en coördinatie. Het werk van ons team rond het biogasproject is een bijdrage aan InBev's inzet voor Corporate Responsibility.”

Paul Franco

MILIEU COORDINATOR
BREWERY SUPPORT LEUVEN
BELGIË

Vital Everaerts

PROJECT COORDINATOR
BREWERY SUPPORT LEUVEN
BELGIË



Corporate Governance

De Belgische Corporate Governance Code

Als onderneming opgericht volgens Belgisch recht en opgenomen op de Eurolist door Euronext Brussel, leeft InBev de principes en bepalingen na van de Belgische Corporate Governance Code die in december 2004 werd gepubliceerd.

De meeste bepalingen van de Code zijn verwerkt in de Corporate Governance-regels van InBev. Om evenwel InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de raad van bestuur de volgende afwijkingen opgenomen:

Principe 5.3./1 (Bijlage D) van de Belgische Code:

"De raad richt een benoemingscomité op bestaande uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders."

De raad van bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Compensation & Nominating Committee onder de bestuurders, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet uitvoerende bestuurders die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de raad van mening dat de samenstelling van dit comité voldoet aan het doel van de Code om potentiële belangenconflicten te vermijden.

Principe 7.4. van de Belgische Code:

"Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen."

De vergoeding van de leden van de raad bestaat uit een vaste vergoeding en een beperkt, vooraf bepaald aantal aandelenopties die de onafhankelijkheid van de leden van de raad garanderen, alsook de belangen van de bestuurders afstemmen op die van de aandeelhouders. De raad van bestuur acht het zeer

Op koers

In 2005 heeft InBev een nieuwe Code of Business Conduct opgesteld waarin de ethische normen zijn opgenomen die al onze werknemers dienen na te leven.

onwaarschijnlijk dat de toekenning van aandelenopties hun oordeel als leden van de raad zou kunnen beïnvloeden. De raad is bijgevolg van mening dat InBev's vergoedingsprincipes in overeenstemming zijn met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code.

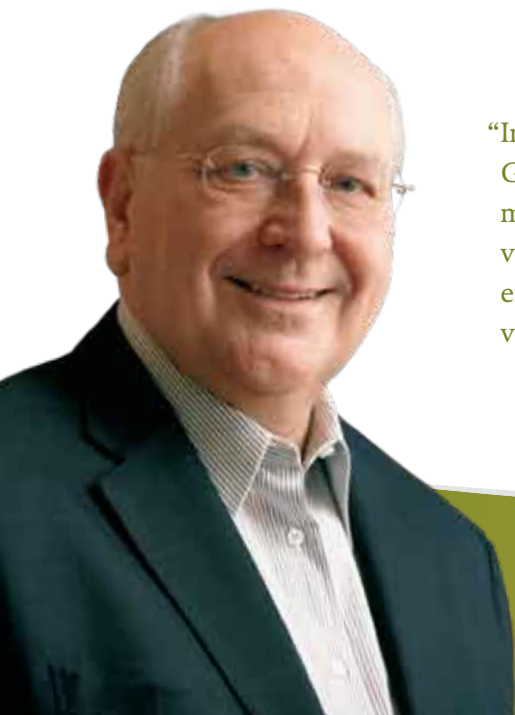
Ten slotte dient genoteerd dat aandelenopties alleen mogen worden toegekend op aanbeveling van het Compensation & Nominating Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de raad en de aandeelhouders op een algemene vergadering.

Principe 7.15 van de Belgische Code:

"In het jaarverslag maakt de vennootschap op individuele basis het bedrag van de remuneratie en andere voordelen bekend die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door de vennootschap werden toegekend aan de CEO."

Principe 7.17 van de Belgische Code:

"In het jaarverslag worden zowel voor de CEO als voor de andere leden van het uitvoerend management op individuele basis het aantal en de voornaamste kenmerken bekendgemaakt van de aandelen en de aandelenopties die in de loop van het jaar werden toegekend."



"InBev streeft ernaar om de meest veeleisende Corporate Governance standaarden toe te passen en om zo transparant mogelijk te communiceren. De Corporate Governance-regels van InBev garanderen dat de onderneming efficiënt wordt geleid en behoorlijk gecontroleerd. Ze bevorderen een cultuur van ethiek en integriteit."

Pierre Jean Everaert
VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR

In het licht van de verschillende veranderingen in de samenstelling van de Executive Board of Management in 2005, heeft de raad besloten dat in 2005 de vergoeding van de leden van de Executive Board of Management als groep zal worden bekendgemaakt voor wat betreft het basissalaris, de jaarlijkse incentives en de incentives op lange termijn. De raad gelooft dat deze informatie beleggers in staat moet stellen om globaal te beoordelen of het niveau en de structuur van de vergoeding van de Executive Board of Management van die aard is dat hoogopgeleide professionals kunnen worden aangetrokken, gemotiveerd en behouden door InBev, rekening houdend met het wereldwijde karakter van InBev's activiteiten en de competitieve omgeving waarin de onderneming opereert. De verstrekte informatie, en in het bijzonder de beschrijving van het vergoedingsbeleid voor leden van het management in de Corporate Governance Statement van InBev, bevestigt bovendien dat vanaf 2005 de vergoeding voor het management grotendeels afhankelijk zal worden van zowel de ondernemings- als de individuele prestaties, om op die manier de belangen van het management op één lijn te brengen met de belangen van de onderneming en haar aandeelhouders. De raad gelooft voorts dat het proces waardoor de vergoeding van het management, inclusief de CEO, de goedkeuring vereist van de raad van bestuur van InBev, uitsluitend samengesteld uit niet uitvoerende bestuurders, op aanbeveling van het Compensation & Nominating Committee van de raad, voldoende garanties bevat dat deze vergoeding eerlijk en billijk is en dat alle belangenconflicten hierdoor worden vermeden.

De raad van bestuur

Structuur

De raad van bestuur van InBev bestaat momenteel uit veertien leden, die alle niet uitvoerende leden zijn. De rollen en verantwoordelijkheden van de raad, zijn samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in de Corporate Governance Statement van InBev. Deze verklaring bevat de criteria voor onafhankelijkheid die van toepassing zijn op onafhankelijke bestuurders.

De mandaten van de bestuurders die in 2005 verstreken, werden hernieuwd voor een termijn van drie jaar op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 26 april 2005. Mark Winkelman werd aangesteld als nieuwe bestuurder. Bovendien werd zijn hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder bekrachtigd door de aandeelhouders op dezelfde vergadering.

Principe 8.9 van de Belgische Code:

“Het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de algemene vergadering, mag niet meer dan 5% van het kapitaal bedragen.”:

Zoals bepaald door het Belgische Wetboek van Vennootschappen, kunnen aandeelhouders die een vijfde van het kapitaal van InBev vertegenwoordigen de raad vragen om een aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen en daarvoor resoluties indienen. De raad gelooft dat het Corporate Governance-kader van InBev een billijke behandeling van alle aandeelhouders waarborgt, ook van de minderheids- en buitenlandse aandeelhouders. InBev moedigt aandeelhouders aan om deel te nemen aan de algemene vergaderingen en bevordert stemmen per volmacht en per post. Er wordt altijd tijd voor vragen uitgetrokken tijdens de aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhouders worden uitgenodigd om de onderneming vooraf schriftelijke vragen toe te sturen. Daarnaast spant InBev zich in om te allen tijde een doorgedreven communicatie met haar aandeelhouders te onderhouden. De onderneming besteedt speciale aandacht aan de rechten van haar minderheidsaandeelhouders. De raad gelooft niet dat een verlaging van de vereisten voor de aandeelhouders om resoluties in te dienen op een aandeelhoudersvergadering wezenlijk zou bijdragen om dit doel te bereiken.

Geboren in 1946, was Mark Winkelman lid van het Management Committee van Goldman Sachs & Co. van 1988 tot 1994, waar hij nu Senior Director is. Alvorens hij in 1978 bij Goldman Sachs in dienst trad, werkte hij vier jaar voor de Wereldbank als Senior Investment Officer. Hij heeft een diploma Economie van de Erasmus Universiteit in Rotterdam, en een MBA van de Wharton School aan de University of Pennsylvania, waar hij thans Trustee is.

Bestuurders			Begin mandaat	Einde mandaat
Pierre Jean Everaert	°1939, Amerikaan	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de raad van bestuur	1997	2006 ⁽¹⁾
Allan Chapin	°1941, Amerikaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1994	2008
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2007
Jean-Luc Dehaene	°1940, Belg	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2001	2007
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	°1944, Belg	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1990	2008
Philippe de Spoelberch	°1941, Belg	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1977	2007
Peter Harf	°1946, Duitser	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2002	2008 ⁽²⁾
Remmert Laan	°1942, Fransman	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	1998	2007
Jorge Paulo Lemann	°1939, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2007
Roberto Moses Thompson Motta	°1957, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2007
Kees J. Storm	°1942, Nederlander	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2002	2008
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2007
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2007
Mark Winkelman	°1946, Nederlander	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2004	2007

1 Mandaat verstrijkt op 25 april 2006.

2 Voorzitter van de raad van bestuur vanaf 26 april 2006.

	Audit Committee	Compensation & Nominating Committee	Finance Committee	Convergence Committee
Pierre Jean Everaert	Lid	Lid	Lid	
Allan Chapin			Lid	
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid		
Jean-Luc Dehaene	Lid			
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	Lid		Voorzitter	
Philippe de Spoelberch		Lid		
Peter Harf		Lid		Lid
Remmert Laan			Lid	
Jorge Paulo Lemann			Lid	
Roberto Moses Thompson Motta			Lid	
Kees J. Storm	Voorzitter			
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter		Voorzitter
Alexandre Van Damme		Lid		
Mark Winkelman	Lid			
John Brock (CEO)				Lid (tot december 2005)

Werking

De raad hield in 2005 tien gewone en vijf buitengewone vergaderingen. Meerdere van deze vergaderingen werden bewust gehouden in de Zones waar InBev activiteiten heeft. Bij die gelegenheden kreeg de raad telkens een uitgebreide briefing van de Zone of betreffende markt. Deze briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van deze bezoeken was de raad ook in de gelegenheid om werknemers en klanten te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de raad in 2005 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning; nieuwe en lopende investeringen; en bespreking en analyse van acquisities.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de raad in 2005 was 94 % voor gewone vergaderingen en 91 % voor buitengewone vergaderingen. De raad wordt bijgestaan door drie comités: het Audit Committee, het Finance Committee en het Compensation & Nominating Committee.

Het Audit Committee kwam in 2005 vijf keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de financiële rekeningen van InBev, zijnde de jaar-, halfjaar- en kwartaalrekeningen. Het comité besprak ook specifieke boekhoudkundige kwesties in het kader van IFRS, zoals IAS 19 (Employee Benefits), IFRS 3 (Business Combinations) en IFRS 2 (Share-based Payment). Het comité onderzocht ook betekenisvolle kwesties voortvloeiend uit interne audits gehouden door het departement Interne Audit van de Groep en de implementatie van het Compliance Program van InBev. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van InBev voortvloeiend uit Sarbanes Oxley, materiële geschillen en resultaatsaankondigingen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 85 %.

Het Finance Committee kwam in 2005 zes keer bijeen. Het comité besprak onder meer de begroting, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de Groep, evenals het financiële bekendmakingsbeleid van InBev. Ook de belastingplanning en de richtlijnen voor het inhuren van externe financiële adviseurs stonden op de agenda. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 92 %.

Het Compensation & Nominating Committee kwam in 2005 zes keer bijeen en besprak overeenkomstig zijn handvest doelstellingen, managementbonussen, het toekennen van inschrijvingsrechten volgens het incentiveplan op lange termijn, de regels van het nieuwe vergoedingssysteem voor Executives; de regels voor interne promotie naar hogere directiefuncties en de opvolgingsplanning voor de belangrijkste directiefuncties. Er werd speciale aandacht besteed aan de organisatorische veranderingen teneinde de voorgenomen kostenbesparingen te realiseren. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 94 %.

Het Convergence Committee ten slotte kwam in 2005 vier keer bijeen. Dit comité werd opgericht bij de bekendmaking van de combinatie met AmBev in maart 2004. Het comité is een tijdelijk ad hoc-comité dat zal worden opgeheven op verzoek van de comitévoorzitter, zodra de integratie van InBev en AmBev als voltooid wordt beschouwd. Eind 2005 maakte de raad van bestuur zijn beslissing bekend om het comité in stand te houden. Het zal bestaan uit Marcel Herrmann Telles, Peter Harf, Carlos Brito en Stéfano Descheemaeker.

Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de raad, die niet zouden vallen onder de wettelijke bepalingen over belangenconflicten.

De onderneming staat geen leningen toe aan bestuurders, noch om inschrijvingsrechten uit te oefenen of voor enig ander doel.

Chief Executive Officer en Executive Board Of Management

The Chief Executive Officer (CEO) wordt door de raad van bestuur belast met de dagelijkse leiding van InBev. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een Executive Board of Management die bestaat uit acht wereldwijd actieve functionele officers en vijf zonevoorzitters, met inbegrip van de twee Co-Chief Executive Officers van AmBev, die rapporteren aan de raad van bestuur van AmBev. De lijst met namen en functies van de leden van de Executive Board of Management van InBev is te vinden op blz. 10-11.

In 2005 besloot Patrice Thys zijn functie als zonevoorzitter van Azië neer te leggen met ingang van 31 augustus. Hij werd vervangen door Brent Willis. Steve Cahillane werd benoemd tot nieuwe Chief Commercial Officer, in opvolging van Brent Willis.

Daarnaast werd Juan Vergara met ingang van januari 2006 aangesteld als Chief Buying Officer. Deze nieuw gecreëerde functie weerspiegelt het aanzienlijke potentieel om via een centraal gecoördineerde inkoop efficiënter gebruik te maken van de bestaande middelen.

Eind 2005 maakte de raad ook bekend dat John Brock, CEO, zal worden opgevolgd door Carlos Brito, de vroegere co-CEO van AmBev en zonevoorzitter van Noord-Amerika.

Begin 2006 heeft Stewart Gilliland, zonevoorzitter van West-Europa, de onderneming verlaten. Hij werd vervangen door Stéfano Descheemaeker. Alain Beyens werd benoemd tot nieuwe zonevoorzitter voor Centraal- en Oost-Europa, in opvolging van Stéfano Descheemaeker.

Vergoedingsverslag 2005⁽¹⁾

Vergoeding van de raad van bestuur

De leden van de raad verdienen een vast jaarhonorarium van 67 000 euro, gebaseerd op hun aanwezigheid op tien vergaderingen van de raad. Dit honorarium wordt verhoogd met een bedrag van 1 500 euro voor elke bijkomende vergadering van de raad of van een comité. Het honorarium van de

Voorzitter is dubbel zo hoog als dat van de bestuurders. InBev verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan haar bestuurders. De tweede tabel geeft informatie betreffende het aantal aandelenopties toegekend aan de raad als groep gedurende de voorbije drie jaar.⁽²⁾

	Aantal bijgewoonde vergaderingen van de raad	Jaarlijks honorarium voor vergaderingen van de raad (a rato van 10 vergaderingen)	Honorarium voor extra vergaderingen van de raad	Honorarium voor comité- vergaderingen	Totaal honorarium	Aantal aandelen- opties toegekend in 2005 ⁽³⁾
Pierre Jean Everaert	12	134 000	6 000	24 000	164 000	18 727
Allan Chapin	15	67 000	7 500	9 000	83 500	9 364
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	14	67 000	6 000	7 500	80 500	9 364
Jean-Luc Dehaene	15	67 000	7 500	4 500	79 000	9 364
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	14	67 000	6 000	21 000	94 000	9 364
Philippe de Spoelberch	14	67 000	6 000	9 000	82 000	9 364
Peter Harf	15	67 000	7 500	15 000	89 500	9 364
Remmert Laan	14	67 000	6 000	7 500	80 500	9 364
Jorge Paulo Lemann	15	67 000	7 500	9 000	83 500	9 364
Roberto Moses Thompson Motta	15	67 000	7 500	9 000	83 500	9 364
Kees J. Storm	12	67 000	6 000	9 000	82 000	9 364
Marcel Herrmann Telles	14	67 000	6 000	18 000	91 000	9 364
Alexandre Van Damme	14	67 000	6 000	7 500	80 500	9 364
Mark Winkelman	13	67 000	4 500	6 000	77 500	9 364
Alle bestuurders als groep					1 251 000	140 459

Aantal aangeboden inschrijvingsrechten	Uitgiftedatum	Bieddatum	Uitoefenprijs (in euro)
66 096	29 april 03	2003	19,51
143 208	27 april 04	2004	23,02
140 459	26 april 05	2005	27,08

¹ Alle cijfers van vergoedingen in dit verslag zijn brutocijfers.

² Op basis van lidmaatschap op de bieddatum.

³ De aandelenopties werden toegekend in het kader van het incentiveplan op lange termijn. De opties hebben een uitoefenprijs van 27,08 euro per aandeel, lopen over 10 jaar en worden uitoefenbaar over een periode van 3 jaar.

Vergoeding van directieleden in 2005⁽¹⁾

In 2005 keurde de vergadering van aandeelhouders een nieuw vergoedingsbeleid voor directieleden goed, bedoeld als ondersteuning van de prestatiecultuur die nodig is om de 'van Grootste naar Beste'-doelstellingen van InBev te bereiken. Het doel is een vergoeding te bieden die tot de beste van de markt behoort, afhankelijk van de prestaties van de onderneming en van het individu, en de belangen van de directieleden te laten samenvallen met die van de aandeelhouders door de verwerving van InBev-aandelen aan te moedigen. De klemtoon ligt eerder op een variabele verloning op jaarbasis en op lange termijn dan op een vast basissalaris. Het volledige vergoedingsbeleid voor directieleden van InBev wordt uiteengezet in de Corporate Governance Statement die kan worden ingezien op www.InBev.com/investors.

Basissalaris

In 2005 verdiende de Executive Board of Management een gezamenlijk basissalaris van 5,6 miljoen euro.

Jaarlijkse incentives

In 2005 verdiende de Executive Board of Management een gezamenlijke bonus van 11,4 miljoen euro. De bonus was gebaseerd op de prestatie van de onderneming in 2005 vergeleken met de EBITDA-groeidoelstellingen voor de jaren 2005-2007 en de prestatie van de directieleden wordt beoordeeld volgens hun individuele doelstellingen. De bonus zal worden uitbetaald omstreeks april 2006.

In overeenstemming met het nieuwe vergoedingsbeleid voor directieleden van InBev wordt de helft van de bonus betaald in

aandelen die drie jaar moeten worden behouden. De aandelen worden gewaardeerd tegen hun marktprijs op het ogenblik van de betaling. Voor de andere helft van de bonus kunnen de directieleden kiezen om een bedrag in cash te ontvangen of om het resterende deel van hun bonus geheel of voor de helft te beleggen in aandelen die ze 5 jaar moeten behouden. Dergelijk vrijwillig uitstel geeft recht op een kosteloze toekenning van bijpassende opties.

Incentives op lange termijn

De voorbije jaren heeft InBev aandelenopties toegekend in het kader van het incentiveplan op lange termijn dat in 1999 werd goedgekeurd. Dit plan behelst de jaarlijkse uitgifte van nominatieve aandelenopties, in de eerste plaats aan executive officers en managers, en bijkomend ook aan bestuurders van InBev. Elke aandelenoptie verleent de houder het recht in te schrijven op één aandeel, tegen betaling van de gemiddelde prijs van het aandeel gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de dag waarop de optie werd uitgegeven. De prijs van opties kan niet worden herzien. De opties zijn geldig gedurende maximaal 10 jaar en worden uitoefenbaar over een periode van drie jaar.

De onderstaande tabel geeft informatie over het gezamenlijke aantal aandelenopties dat in het kader van het incentiveplan op lange termijn in 2005 werd toegekend aan de Executive Board of Management. Een derde van de aandelenopties wordt uitoefenbaar op 1 januari 2007, een tweede derde op 1 januari 2008 en het laatste derde op 1 januari 2009.

	Aandelenopties toegekend in 2005	Uitgiftedatum	Uitoefenprijs in euro
Executive Management als groep	404 690	26 april 05	27,08

Plan voor kosteloze aandelen

In 2004 en 2005 is aan de leden van de Executive Board of Management de mogelijkheid geboden om tot 30% van hun nettobonus te beleggen in InBev-aandelen tegen de marktprijs van de aandelen op het ogenblik van de aankoop. Bij het verstrijken van de driejarige blokkeringsperiode verbindt InBev zich ertoe

het directielid kosteloos een aantal aandelen toe te kennen gelijk aan het aantal aandelen dat het directielid zal hebben aangekocht. Speciale regels en verliesbepalingen zijn van toepassing in geval van pensionering, contractbeëindiging of terugtreding.

	Aantal aandelen gekocht volgens het aandelenplan		Aantal kosteloze aandelen beschikbaar na de driejarige blokkeringsperiode
	2004	2005	
Executive Management als groep	16 710	44 700	61 410

¹ Dit verslag bevat geen cijfers en details voor Carlos Brito en Luiz Fernando Edmond, Co-CEOs van AmBev en rapporterend aan de raad van bestuur van AmBev. Informatie over vergoeding en bijkomende voordelen, zoals aandelen-, winstdeling- en pensioenplannen voor deze directieleden in 2005 wordt bekendgemaakt door Companhia de Bebidas das Américas - AmBev.

Aandelenomruilprogramma

De combinatie met AmBev biedt een unieke gelegenheid om de best practices van AmBev binnen de InBev-groep te delen en heeft geleid tot de overstap van sommige leden van het senior management van AmBev naar InBev. Om de mobiliteit van het management aan te moedigen en ervoor te zorgen dat de belangen van deze managers volledig worden afgestemd op de belangen van InBev, heeft de raad een programma goedgekeurd dat het voor deze managers gemakkelijker maakt om hun AmBev-aandelen te ruilen voor InBev-aandelen. Volgens dit programma kunnen AmBev-aandelen worden omgeruild tegen

InBev-aandelen op basis van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de AmBev-aandelen als de InBev-aandelen op de datum waarop de ruil wordt aangevraagd. Een korting van 16,66 % wordt toegekend in ruil voor een vijfjarige blokkeringsperiode van de aandelen en op voorwaarde dat de werknemer gedurende deze periode in dienst blijft.

Het volgende aantal aandelen werd aan de Executive Board of Management toegekend in het kader van dit programma:

	Aantal omgeruilde AmBev-aandelen in 2005	Aantal toegekende InBev-aandelen
Executive Management als groep	72 843 122	747 372

Andere vergoedingen

InBev biedt directieleden ook een levens- en medische verzekering aan die concurrerend is met de marktpraktijken. Verder genieten directieleden ook de gebruikelijke voordelen zoals een bedrijfswagen, in overeenstemming met de lokale marktpraktijken.

Voordelen na uitdiensttreding

Directieleden kunnen ook aanspraak maken op de pensioenplannen van InBev in België of in hun thuisland. InBev heeft een aantal toegezegd-pensioenregelingen en toegezegde-bijdrageregelingen ontwikkeld in overeenstemming met de marktpraktijken.

Op koers

InBev heeft in 2005 een Disclosure Manual goedgekeurd om volledig, consistent en tijdig te communiceren over alle activiteiten van de onderneming.



600ml
R\$



APRECIE COM MODERAÇÃO
VENDA PROIBIDA PARA MENORES DE 18 ANOS

Financieel rapport

Jaarverslag van de raad van bestuur 54

Verslag van de commissaris 65

Geconsolideerde jaarrekening 67

Informatie aan de aandeelhouders 117

Uittreksel uit de enkelvoudige (niet-geconsolideerde)
jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens Belgische
boekhoudnormen 121

Verklarende woordenlijst 123

53

Jaarverslag van de raad van bestuur

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

Belangrijke transacties van 2005 en 2004, met de nadruk op wijzigingen in de samenstelling van de groep

De afgelopen twee jaar werden de bedrijfsresultaten en de financiële positie van InBev beïnvloed door een reeks overnames, desinvesteringen en joint ventures waarvan de belangrijkste hierna werden samengevat.

2005 Transacties

Tijdens het jaar 2005 verwierf InBev belangrijke minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 1 580m euro. Aangezien deze dochterondernemingen (met uitzondering van Quilmes) al volledig geconsolideerd werden, hebben de aankopen geen impact op de winst van InBev. Ze verminderen evenwel het aandeel van de winst dat toerekenbaar is aan de minderheidsbelangen.

De impact van de aankopen van minderheidsbelangen op het economisch belang van InBev in de betrokken dochterondernemingen kan als volgt samengevat worden:

Meerderheidsbelang	31 december 2005	31 december 2004
AmBev Brazilië	56,57 %	50,27 %
Zhejiang Zhedong Brewery (KK), China	100,00 %	70,00 %
Sun Interbrew, Rusland	99,80 %	76,00 %
InBev Germany Holding GmbH, Bremen	97,82 %	87,18 %
Quilmes, Argentinië	32,10 %	24,07 %

In augustus 2005 heeft InBev de overname van 100% van de Tinkoff brouwerij in Sint-Petersburg in Rusland afgerond voor een totaal bedrag van 77m euro. De rechtstreeks toerekenbare kosten bedragen 1m euro. De Tinkoff goodwill van 68m euro is verantwoord door i) de onmiddellijke opheffing van bestaande kortetermijn capaciteitsbelemmeringen waarmee InBev in Rusland te kampen had, ii) het feit dat Tinkoff de winnende merkenportefeuille in Rusland vervolledigt door er een leidend Russisch merk aan toe te voegen in het snel groeiend en sterk renderend luxe bier segment en iii) verdere verwachte groei door uitbreiding van het bestaande landelijke verkoops- en distributienetwerk.

2004 Transacties

Creatie van InBev

Op 3 maart 2004 kondigden Interbrew en 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 verkooppunten 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 2004 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 USA zette de distributie verder van de CCM merknamen (Femsa merknamen) in de Verenigde Staten gedurende een overgangsperiode van vier maanden na afronding van de transactie, onder de vorm van een tijdelijke exclusieve distributeurovereenkomst. De transactie werd afgewikkeld op 31 augustus 2004. De geconsolideerde resultaten van InBev voor 2004 bevatten 8 maanden resultaten van Femsa (vermogensmutatie en beheersvergoeding), evenals een éénmalige opbrengst van 488m euro.

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 %, wat een positief effect had op de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten.

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 versterkte 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 % heeft. 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 Holding in Sun Interbrew Ltd.

Op 12 augustus 2004 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 verwierf van Sun Trade (International) Ltd. in Sun Interbrew. Daarenboven werd 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 bestond uit 20 000 111 InBev aandelen. Na afwikkeling en rekening houdend met aankopen op de markt, bezat InBev 75,5 % van de stemgerechtigde aandelen en 96,1 % van de niet-stemgerechtigde aandelen in Sun Interbrew, wat in totaal een economisch belang van 91,2 % in Sun Interbrew gaf. Na afwikkeling bezaten Sun Trade (International) Ltd. en dochterondernemingen ongeveer 3,4 % van het verhoogd uitgegeven kapitaal van InBev na de voltooiing van de AmBev transactie.

Aankoop van het belang van Alfa-Eco Holding 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. verwierf. Na afwikkeling hiervan en van de voorheen vermelde transactie met Sun Trade (International) Ltd., en rekening houdend met aankopen op de markt, bezat InBev 97,3 % van de stemgerechtigde en 98,8 % van de niet-stemgerechtigde aandelen in Sun Interbrew, wat in totaal een economisch belang van 98,5 % in Sun Interbrew gaf. Als gevolg van deze transactie heeft InBev een éénmalige bijzondere waardevermindering van 100m euro opgelopen in 2004.

55

InBev en Sun Trade bereikten 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 werd 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 bezaten Sun Trade (International) Ltd. en dochterondernemingen ongeveer 2 % van het verhoogde uitgegeven kapitaal van InBev. Deze transactie, evenals die met Alfa-Eco, werd afgewikkeld op 31 januari 2005.

Afsluiting van het bod op de minderheidsbelangen van Sun Interbrew Ltd.

Op 26 mei 2005 sloot InBev haar aanbod af om de resterende minderheidsbelangen in Sun Interbrew Ltd te verwerven. Bijgevolg heeft InBev thans een economisch belang van 99,8 % in Sun Interbrew Ltd.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve toelichting 33 bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

Kerncijfers

Onderstaande tabel geeft de componenten van de bedrijfsopbrengsten en kosten weer alsook een aantal andere kerncijfers.

Miljoen euro	2005	%	2004 ¹	%
Opbrengsten²	11 656	100,0	8 568	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(5 082)	43,6	(3 992)	46,6
Brutowinst	6 574	56,4	4 576	53,4
Distributiekosten	(1 362)	11,7	(950)	11,1
Verkoop- en marketingkosten	(1 948)	16,7	(1 543)	18,0
Administratiekosten	(957)	8,2	(730)	8,5
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	132	1,1	(98)	1,1
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/kosten (Genormaliseerde EBIT)	2 439	20,9	1 255	14,6
Éénmalige opbrengsten/kosten	(241)	2,1	59	0,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2 198	18,9	1 314	15,3
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 024	8,8	621	7,2
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	904	7,8	719	8,4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(934)	8,0	(799)	9,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-	-	(216)	2,5
Genormaliseerde EBITDA	3 339	28,6	2 116	24,7
EBITDA	3 132	26,9	2 329	27,2
Genormaliseerde ROIC ³	11,3 %		13,3 %	
ROIC ³	10,3 %		15,0 %	

Opmerking: de term «genormaliseerd» verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, ROIC, EPS) vóór éénmalige opbrengsten en kosten. Éénmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende resultaten van de onderneming door hun omvang of aard. InBev gelooft dat de communicatie en toelichting van genormaliseerde cijfers essentieel is voor de lezers van haar financiële staten teneinde de duurzame prestatie van InBev volledig te begrijpen. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming.

¹ 2004 gepubliceerde cijfers, aangepast om de toepassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* (afname van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro) weer te geven, alsook de vroegtijdige toepassing van de IAS 19 *Personeelsbeloningen* optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen (toename van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro).

² Opbrengsten min accijnzen. In veel rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de aan onze klanten gefactureerde kostprijs van het bier.

³ Zie "Verklarende Woordenlijst".

Financiële resultaten van de onderneming

Volumes

Onderstaande tabel toont de wereldwijde verkoopvolumes per zone en per land. Het totale volume bevat niet enkel merkenamen die wij in eigendom of licentie hebben, maar ook het volume van merkenamen 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.

Miljoen hectoliters	2005	2004
Noord-Amerika		
Canada	9,1	9,4
VS	4,7	6,8
Cuba	0,9	0,8
	14,7	17,0
Latijns-Amerika		
Quinsa	14,2	4,9
Brazilië Bier	62,4	23,8
Brazilië Frisdranken	20,3	7,7
Dominicaanse Republiek	1,4	0,5
Ecuador	0,3	0,1
Guatemala	0,4	0,1
Peru	2,4	0,8
Venezuela	2,2	0,8
	103,5	38,7
West-Europa¹		
Verenigd Koninkrijk	12,3	12,6
België	6,3	6,4
Nederland	2,4	2,6
Frankrijk	2,4	2,4
Luxemburg	0,2	0,2
Duitsland	12,2	10,4
Italië	1,4	1,0
Export & licenties	4,2	3,7
	41,4	39,3
Centraal- en Oost-Europa		
Centraal Europa		
Hongarije	2,2	2,3
Bulgarije	1,4	1,4
Kroatië	1,6	1,6
Roemenië	2,6	2,2
Servië-Montenegro	3,4	3,6
Bosnië	-	0,1
Tsjechië	2,6	2,6
	13,8	13,8
Oost-Europa		
Rusland	15,7	13,0
Oekraïne	8,6	7,5
	24,3	20,5
	38,1	34,3
Azië		
Zuid-Korea	7,2	7,5
China	16,3	14,7
Licenties	0,6	-
	24,0	22,2
Globale export	1,8	2,2
Totaal (exclusief pro rata aandeel van geassocieerde deelnemingen)	223,5	153,7
Pro rata aandeel van geassocieerde deelnemingen (volledig jaar) ²	-	8,4
Totaal	223,5	162,1

Bovenstaande tabel bevat enkel AmBev volumes vanaf augustus 2004 (datum van de combinatie met Interbrew).

1 Omvat volumes uit onderaanneming/commerciële producten: 5,0m hectoliter in 2005 en 4,9m hectoliter in 2004.

2 Omvat enkel 8 maanden Femsa volumes in 2004.

Op een vergelijkbare basis (12 maanden AmBev in 2004 – pro forma) was de evolutie van de volumes in 2005 als volgt:

In 000 hl	2004 pro forma ¹	Overnames/ desinvesteringen	Interne groei	2005	Interne groei %
Noord-Amerika	17 011	(2 206)	(166)	14 639	(1,1) %
Latijns-Amerika	95 333	1 038	7 162	103 533	7,5 %
West-Europa	39 277	2 701	(529)	41 450	(1,4) %
Centraal- en Oost-Europa	34 249	108	3 663	38 021	10,7 %
Azië	22 241	830	977	24 048	4,4 %
Globale Export & Holding Maatschappijen	2 198	(495)	110	1 813	9,4 %

Het totale geconsolideerde volume groeide intern met +5,4 % in 2005 tegenover 2004 (bier +5,7 %; frisdranken +4,1 %).

In Noord-Amerika daalden de volumes intern met (1,1) %. In 2005 gingen de in de VS geleverde volumes met (2,7) % achteruit, terwijl de verkopen aan consumenten met (1,5) % daalden, wat leidde tot een vermindering van de voorraadniveaus in de handel. De volumegroei in Canada bedroeg (0,9) %, onder invloed van agressieve prijszetting van concurrenten op de markt, vooral in het vierde kwartaal van 2005.

Onze Latijns-Amerikaanse activiteiten presteerden goed met een interne volume groei van +7,5 % voor 2005 (bier +8,0 %; frisdranken +6,2 %). Brazilië realiseerde een groei van zijn biervolume met +8,0 %, met een groei in elk kwartaal niettegenstaande de 2004 vergelijkingsbasissen moeilijker werden. Ons aandeel op de biermarkt steeg tot 68,3 % tegenover 66,2 % in 2004. Bijna alle activiteiten in Latijns-Amerika realiseerden een interne groei van hun biervolume, de volumes van Quinsa stegen met +12,8 %, terwijl onze andere Latijns-Amerikaanse landen bijna even goed deden met een interne volumegroei van +11,9 % (exclusief de bijdragen voor het eerste jaar van biervolumes in de Dominikaanse Republiek en Peru).

In West-Europa kwam de interne volumegroei voor 2005 uit op een zwakke (1,4) %, als gevolg van de aanhoudend moeilijke marktomstandigheden. Hoewel in dalende lijn over het hele jaar beschouwd, verbeterden onze volumeresultaten tijdens de tweede jaarhelft (de volumes daalden in 1H05 met (3,7) % jaar op jaar, terwijl de volumes in 2H05 groeiden met +0,8 % jaar op jaar). Onze activiteiten in het VK slaagden erin zich gedeeltelijk te herstellen van een zeer zwak 2Q05 (volumes (11,0) %) met bijna stabiele interne volumegroei in de tweede jaarhelft, wat resulteerde in een interne volumegroei van (4,8) % voor 2005. De totale biervolumes in Duitsland voor 2005 waren stabiel met (0,1) %, maar de volumes van onze merkbieren groeiden intern met +6,6 %. In België waar we onze leiderspositie op een krimpende markt lichtjes konden verbeteren, eindigden onze volumes (1,1) % lager voor 2005.

Een aanhoudend sterke volumegroei in Oekraïne, Rusland, Roemenië en Bulgarije in het spoor van stijgende marktaandelen, gecombineerd met een beperkte volumedaling in Hongarije en Kroatië, resulteerde in een interne volumegroei van +10,7 % in Centraal- en Oost-Europa voor 2005.

Na een moeilijk 1Q05 deed een goede volumegroei in de volgende kwartalen de volumes in China stijgen met +9,9 % voor 2005. Deze prestatie compenseerde meer dan volledig de daling met (4,9) % in Zuid-Korea veroorzaakt door de algemene zwakte van de markt, in aanmerking nemend dat ons marktaandeel voor de eerste keer in 12 jaar stabiel bleef. De geconsolideerde interne groei van de verkoopvolumes in Azië eindigde +4,4 % hoger dan in 2004.

Impact van vreemde munten

De koersen van vreemde munten hebben een belangrijke invloed op onze jaarrekening. In 2005 werd 27,9 % (2004 – 11,4 %) van onze omzet gerealiseerd in Braziliaanse real, 10,7 % (2004 – 13,8 %) in Canadese dollar, 10,2 % (2004 – 14,0 %) in Britse ponden, 5,7 % (2004 – 6,2 %) in Russische roebel, 4,0 % (2004 – 4,9 %) in Zuid-Koreaanse won, 3,7 % (2004 – 7,25 %) in US dollar en 3,7 % (2004 – 1,6 %) in Argentijnse peso.

Wisselkoersschommelingen hadden een positieve impact van 660m euro op onze opbrengsten in 2005, op EBITDA voor 283m euro en op het bedrijfsresultaat voor 241m euro.

Onze winst was 153m euro hoger door wisselkoersschommelingen en onze winst per aandeel-basis (winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten) 87m euro of 0,14 euro per aandeel.

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is 693m euro (toename van onze netto schuld) en 1 609m euro op het eigen vermogen (toename van het eigen vermogen).

Bedrijfsactiviteiten per zone

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone.

InBev wereldwijd	2004 pro forma ¹	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2005	Interne groei%
Volumes	210 310	1 977	-	11 217	223 504	5,4%
Opbrengsten	10 244	28	660	724	11 656	7,2%
Kostprijs verkochte goederen	(4 705)	16	(234)	(159)	(5 082)	(3,5)%
Brutowinst	5 540	44	426	565	6 574	10,4%
Distributiekosten	(1 137)	(29)	(77)	(119)	(1 362)	(10,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 754)	(42)	(74)	(78)	(1 948)	(4,6)%
Administratiekosten	(865)	(13)	(42)	(37)	(957)	(4,3)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(156)	236	12	41	133	51,9%
Genormaliseerde EBIT	1 628	196	244	371	2 439	20,4%
Genormaliseerde EBITDA	2 676	(23)	285	401	3 339	15,3%

Noord-Amerika	2004	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2005	Interne groei%
Volumes	17 011	(2 206)	-	(166)	14 639	(1,1)%
Opbrengsten	1 852	(187)	70	(2)	1 733	(0,1)%
Kostprijs verkochte goederen	(780)	113	(19)	16	(670)	2,4%
Brutowinst	1 072	(74)	52	14	1 064	1,4%
Distributiekosten	(238)	-	(14)	(4)	(257)	(1,8)%
Verkoop- en marketingkosten	(364)	41	(8)	22	(309)	6,9%
Administratiekosten	(111)	-	(5)	19	(97)	17,0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(53)	35	-	6	(12)	32,8%
Genormaliseerde EBIT	305	2	25	57	389	18,6%
Genormaliseerde EBITDA	430	(48)	29	66	477	17,4%

Latijns-Amerika	2004 pro forma ¹	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2005	Interne groei%
Volumes	95 333	1 038	-	7 162	103 533	7,5%
Opbrengsten	2 881	49	547	470	3 947	16,3%
Kostprijs verkochte goederen	(1 198)	(23)	(201)	(115)	(1 537)	(9,6)%
Brutowinst	1 684	26	346	355	2 410	21,1%
Distributiekosten	(306)	(7)	(58)	(68)	(440)	(22,3)%
Verkoop- en marketingkosten	(329)	(23)	(55)	(38)	(446)	(11,6)%
Administratiekosten	(213)	(2)	(35)	(1)	(251)	(0,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(92)	68	10	63	49	267,1%
Genormaliseerde EBIT	744	62	207	310	1 323	38,1%
Genormaliseerde EBITDA	1 032	(4)	239	310	1 577	30,0%

¹ 2004 pro forma cijfers omvatten 12 maanden AmBev.

West-Europa	2004	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2005	Interne groei%
Volumes	39 277	2 701	-	(529)	41 450	(1,4) %
Opbrengsten	3 464	202	(10)	14	3 669	0,4 %
Kostprijs verkochte goederen	(1 613)	(85)	6	13	(1 679)	0,8 %
Brutowinst	1 850	117	(4)	27	1 990	1,4 %
Distributiekosten	(396)	(19)	1	(3)	(418)	(0,9) %
Verkoop- en marketingkosten	(695)	(60)	1	14	(740)	2,0 %
Administratiekosten	(289)	(9)	1	7	(290)	2,5 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(131)	66	1	(40)	(104)	(60,1) %
Genormaliseerde EBIT	340	95	(1)	5	439	1,3 %
Genormaliseerde EBITDA	695	52	(1)	5	751	0,7 %

Centraal- en Oost-Europa	2004	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2005	Interne groei%
Volumes	34 249	108	-	3 663	38 021	10,7 %
Opbrengsten	1 253	11	6	198	1 468	15,9 %
Kostprijs verkochte goederen	(663)	(19)	(1)	(54)	(737)	(8,0) %
Brutowinst	590	(8)	5	144	731	24,9 %
Distributiekosten	(143)	(2)	-	(42)	(187)	(29,4) %
Verkoop- en marketingkosten	(196)	(1)	(2)	(44)	(243)	(22,4) %
Administratiekosten	(81)	(4)	(1)	(22)	(107)	(25,7) %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(46)	7	-	(10)	(49)	(26,8) %
Genormaliseerde EBIT	124	(8)	1	27	145	22,5 %
Genormaliseerde EBITDA	269	(11)	2	51	311	19,6 %

Azië	2004	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2005	Interne groei%
Volumes	22 241	830	-	977	24 048	4,4 %
Opbrengsten	642	32	47	27	747	4,1 %
Kostprijs verkochte goederen	(333)	(20)	(20)	(5)	(379)	(1,5) %
Brutowinst	308	12	27	22	369	6,9 %
Distributiekosten	(53)	(1)	(5)	(2)	(61)	(4,0) %
Verkoop- en marketingkosten	(119)	(2)	(10)	(14)	(144)	(11,6) %
Administratiekosten	(42)	-	(2)	(6)	(49)	(14,4) %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(49)	48	2	22	23	1 999,3 %
Genormaliseerde EBIT	46	57	13	22	138	21,6 %
Genormaliseerde EBITDA	163	11	17	16	207	9,6 %

Globale export & holding maatschappijen	2004	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2005	Interne groei%
Volumes	2 198	(495)	-	110	1 813	9,4 %
Opbrengsten	152	(79)	-	17	91	24,6 %
Kostprijs verkochte goederen	(117)	50	-	(15)	(82)	(22,3) %
Brutowinst	35	(28)	-	3	9	53,9 %
Distributiekosten	-	(1)	-	1	-	83,8 %
Verkoop- en marketingkosten	(51)	4	-	(19)	(66)	(41,0) %
Administratiekosten	(129)	1	(1)	(34)	(163)	(26,9) %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	215	12	-	-	226	0,1 %
Genormaliseerde EBIT	69	(12)	(1)	(50)	6	(90,1) %
Genormaliseerde EBITDA	87	(24)	(1)	(48)	15	(76,8) %

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten bedroegen 11 656m euro in 2005. De opbrengsten van InBev stegen intern met +7,2 % (plus 724m euro), hoofdzakelijk dankzij de volgende initiatieven inzake opbrengstenbeheer:

- de prijszetting in Latijns-Amerika, in het bijzonder in Brazilië, in lijn met onze strategie om de consumentenprijzen stabiel te houden in reële termen en verhoogde verkoopvolumes door directe distributie;
- verhoogde opbrengsten/hl in Centraal- en Oost-Europa, voornamelijk gegangmaakt door Oekraïne en Roemenië;
- hogere opbrengsten/hl in China en Zuid-Korea, onder invloed van proportioneel hogere volumes voor luxebieren in China en vergroting van ons aandeel in de winstpool in Zuid-Korea;
- een algemene verbetering in onze verkoopmix, zoals blijkt uit de groei van onze wereldwijde merknamen.

Als resultaat van deze en andere factoren, bedroegen de opbrengsten per hl 52,2 euro in 2005 tegen 48,7 euro in 2004.

Deze verbetering werd gerealiseerd in weerwil van een veranderende geografische mix, die een geraamde negatieve interne impact heeft gehad van 1,2 euro/hl.

Kostprijs verkochte goederen

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen bedroeg 5 082 miljoen euro voor 2005, een interne stijging met 3,5 % (plus 159m euro). In de loop van het jaar werd de kostprijs verkochte goederen van InBev positief beïnvloed door verschillende lopende initiatieven gericht op meer efficiëntie in al haar brouwerijen, evenals door projecten om de inkoop te verbeteren. De kostprijs verkochte goederen per hl bedroeg 22,7 euro voor 2005 tegen 22,4 euro in 2004. Rekening houdend met de positieve weerslag van de verandering in de geografische mix met een geraamde 0,4 euro/hl op het niveau van de kostprijs verkochte goederen, stegen de kosten uiteindelijk minder dan de inflatie, hetgeen in combinatie met de opbrengstengroei leidde tot een interne groei van de brutomarge met 158 basis punten jaar op jaar.

Bedrijfskosten

61

De totale bedrijfskosten bedroegen 4 135m euro in 2005, een interne stijging met +5,4 % (of 194m euro) vergeleken met 2004.

De interne stijging van de distributiekosten met 119m euro (-10,6 %) is het resultaat van de toegenomen directe distributie in Latijns-Amerika, voornamelijk in Brazilië, alsook van hogere logistieke kosten in Centraal- en Oost-Europa. De verkoop- en marketingkosten stegen met 78m euro (-4,6 %), en de administratiekosten met 37m euro (-4,3 %). De toename van de verkoop- en marketingkosten weerspiegelt onze strategie om te investeren in opbrengstengroei, in succesvolle merknamen en in verkoopsactiviteiten.

De toename van de administratiekosten weerspiegelt de hogere kosten voor ontslagpremies die niet zijn opgenomen in de éénmalige kosten, verschillende projecten op het hoofdkantoor en voorzieningen voor op aandelen gebaseerde vergoedingen en bonussen, evenals de weerslag van sommige kostenherschikkingen in Centraal- en Oost-Europa.

Overige bedrijfsopbrengsten/kosten verbeterden intern met 41m euro (+52,0 %), voornamelijk onder invloed van (1) een verbetering van 63m euro in Latijns-Amerika, hoofdzakelijk te verklaren door een vrijval van voorzieningen voor indirecte belastingen, en (2) een toename met 22m euro in Azië, in hoofdzaak door een terugname van voorzieningen en de gunstige afloop van een dispuut, beide echter gedeeltelijk tenietgedaan door (3) een daling van 40m euro in West-Europa als gevolg van lagere winsten op de verkoop van vaste activa en lagere opnames van voorzieningen.

Het bedrag opgenomen onder overnames/desinvesteringen voor overige bedrijfsopbrengsten/kosten van 236m euro is te verklaren door een wijziging in de IFRS-boekhoudregels, van toepassing vanaf 2005, die niet langer afschrijving van goodwill toestaan; InBev boekte in 2004 een bedrag van 232m euro aan afschrijvingen voor goodwill (pro forma).

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA voor 2005 bedroeg in totaal 3 339m euro, een interne groei van +15,3 % (of 401m euro).

- De EBITDA bedroeg 477m euro in Noord-Amerika (+17,4 % of 66m euro), in hoofdzaak dankzij een solide beheer van zowel vaste als variabele kosten.
- De EBITDA van Latijns-Amerika bedroeg 1 577m euro (+30,0 % of 310m euro), in hoofdzaak door een verbeterde brutowinst (operationele hefboomwerking), in combinatie met hogere overige bedrijfsopbrengsten.
- De EBITDA van West-Europa bedroeg 751m euro (+0,7 % of 5m euro), als resultaat van een bescheiden winststijging ondanks een dalend volume.
- Centraal- en Oost-Europa realiseerden een EBITDA van 311m euro (+19,6 % of 51m euro) dankzij een sterke volumeprestatie die ruimschoots opwoog tegen de hogere bedrijfskosten.
- Azië boekte een EBITDA van 207m euro (+9,6 % of 16m euro), te danken aan een combinatie van verhoogde brutowinst en overige bedrijfsopbrengsten, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere verkoop-, marketing- en administratiekosten.
- De EBITDA van Holdingmaatschappijen en globale export bedroeg 15m euro (-76,8 % of -48m euro), in hoofdzaak als gevolg van hogere verkoop- en marketingkosten, en hogere administratiekosten naar aanleiding van ontslagpremies die niet zijn opgenomen in de éénmalige kosten, verschillende projecten op het hoofdkantoor en voorzieningen voor op aandelen gebaseerde vergoedingen en bonussen.

De EBITDA-marge als kerncijfer steeg tot 28,6 % in 2005 tegen 26,1 % in 2004 pro forma.

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg 1 024m euro (genormaliseerde winst per aandeel 1,71 euro) in 2005. De gerapporteerde winst voor het jaar werd ook beïnvloed door de volgende factoren:

- Valutakoerseffect: positieve weerslag van 244m euro op EBIT-niveau
- Impact van overnames/desinvesteringen: positieve weerslag van 196m euro op EBIT-niveau hoofdzakelijk te wijten aan het feit dat goodwill niet meer afgeschreven wordt in 2005
- Netto financieringskosten: 451m euro
- Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen: (1)m euro
- Belastingen: 391m euro en een effectieve aanslagvoet van 21,8 %
- Éénmalige winst op de verkoop van beleggingen in effecten: 47m euro zijnde de meerwaarde op de verkoop van InBev's minderheidsbelang in de Spaanse brouwerij Damm
- Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen: 498m euro voornamelijk in Latijns-Amerika en Canada

Rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC)

De berekening van het rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC) gebeurt als volgt: bedrijfswinst na belastingen, plus het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en dividendopbrengsten uit beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten gedeeld door het geïnvesteerde vermogen; geprojecteerd voor overnames van dochterondernemingen verworven tijdens het jaar. Het geïnvesteerde vermogen bestaat uit materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen en eigen-vermogensinstrumenten, werkkapitaal, voorzieningen, personeelsbeloningen en uitgestelde belastingen. Het genormaliseerde rendement op het geïnvesteerde vermogen sluit het effect van éénmalige opbrengsten en kosten uit.

De afname van de (genormaliseerde) ROIC tussen 2004 en 2005 is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de verwerving van minderheidsbelangen in 2005, die tot een bijkomende goodwill leidden van 1 989m euro – zie ook toelichting 13 Goodwill. Als we het effect van de minderheidsbelangen uitsluiten, zou de genormaliseerde ROIC 12,8 % in plaats van 11,3 % bedragen in 2005. Daarenboven had de versterking van de Braziliaanse real (23,6 % versus 2004), de Canadese dollar (16,4 % versus 2004) en de Zuid-Koreaanse won (16,0 % versus 2004) een negatieve impact op de ROIC van 2005.

Éénmalige opbrengsten en kosten

Uitvoering van de ‘van Grootste naar Beste’ strategie

De uitvoering tijdens 2005 van InBev's van Grootste naar Beste strategie heeft geresulteerd in een netto éénmalige operationele kost van 241m euro. Deze kost heeft voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in West-Europa, Zuid-Korea, Servië-Montenegro alsook in het wereldwijde hoofdkantoor.

De wijzigingen hebben tot doel om duidelijke verantwoordelijkheden te creëren en overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren. Hierbij werd nagegaan of het profiel van de medewerkers past met de nieuwe organisatorische vereisten. Het resultaat van dit alles zou een sterkere focus moeten zijn op de kernactiviteiten van InBev, kostenbesparingen, die op hun beurt moeten leiden tot meer toegevoegde waarde, snellere beslissingen en verbeteringen in de efficiëntie, diensten en kwaliteit.

De volgende éénmalige opbrengsten en kosten zijn opgenomen in onze EBITDA, bedrijfsresultaat en winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten:

EBITDA	2005	2004
Genormaliseerde EBITDA	3 339	2 116
Verkoop van activiteiten	16	473
Herstructurerings- en integratiekosten	(223)	(165)
Overige, voornamelijk kost m.b.t. de transactie met Alfa-Eco	-	(95)
	3 132	2 329

Bedrijfsresultaat	2005	2004
Genormaliseerd bedrijfsresultaat (EBIT)	2 439	1 255
Verkoop van activiteiten	16	473
Herstructurerings- en integratiekosten	(223)	(165)
Bijzondere waardeverminderingen (herstructurering)	(34)	(73)
Bijzondere waardeverminderingen van activa (andere)	-	(81)
Overige, voornamelijk kost m.b.t. de transactie met Alfa-Eco	-	(95)
	2 198	1 314

Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	2005	2004
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 024	621
Verkoop van activiteiten	16	405
Herstructurerings- en integratiekosten (inclusief bijzondere waardeverminderingen door herstructurering)	(136)	(140)
Bijzondere waardeverminderingen van activa (andere)	-	(68)
Overige, voornamelijk kost m.b.t. de transactie met Alfa-Eco	-	(99)
	904	719

Details over de aard van de éénmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 7 *Éénmalige opbrengsten en kosten*.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen van de onderneming

Kasstroom

De netto kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 1 384m euro in 2004 tot 2 286 euro in 2005, of 65,2% De stijging van de netto kasstroom met 1 285m euro uit bedrijfsactiviteiten wordt gedeeltelijk afgeroomd door een hoger bedrag aan betaalde intresten en belastingen.

De stijging van de gebruikte kasstromen in investeringsactiviteiten van (577)m euro in 2004 tot (2 584)m euro in 2005 is hoofdzakelijk te verklaren door de aankoop van minderheidsbelangen in Latijns-Amerika, Rusland and Duitsland alsook door de toegenomen investeringen in materiële en immateriële vaste activa.

De kasstromen uit financieringsactiviteiten wijzigde van (287)m euro in 2004 tot (65)m euro in 2005. Dit is het gevolg van hogere dividenduitkeringen, bewegingen in opnames en terugbetalingen van leningen en betalingen voor de aankoop van eigen aandelen.

Investeringsuitgaven en overnames

We spendeerden 1 077m euro in 2005 en 725m euro in 2004 voor de aankoop van vaste activa. In 2005 werd ongeveer 59 % van de totale investeringsuitgaven aangewend om onze productiefaciliteiten te verbeteren en 25 % voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 16 % werd aangewend ter verbetering van de administratieve organisatie en investeringen in hardware en software.

In 2005 werd voor overnames 1 716m euro uitgegeven tegenover 973m euro in 2004. Zoals eerder vermeld waren onze belangrijkste investeringen in 2005 de aankoop van bijkomende aandelen in AmBev, in InBev Germany Holding GmbH, de overblijvende 30 % van het belang in de Zhejiang Zhedong Brewery in China en de overname van de Tinkoff brouwerij in Sint-Petersburg, Rusland.

Vreemd en eigen vermogen

Onze netto financiële schuld bedroeg per 31 december 2005 4 867m euro in vergelijking met 3 271m euro per 31 december 2004. Naast de gewone bedrijfsuitoefening is deze toename vooral het gevolg van de aankoop van gewone AmBev aandelen in het kader van het 'Verplicht Openbaar Overnamebod' (VOO) welke InBev ondernam (572m euro) alsook de AmBev aandelen-terugkoopprogramma's (178m euro); bijkomende aankopen van aandelen in Sun Interbrew (514m euro); de aankoop van bijkomende aandelen in InBev Germany Holding GmbH (222m euro); uitkeringen van dividenden aan de aandeelhouders van InBev (222m euro), uitkeringen van dividenden aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev (326m euro), de aankoop van InBev aandelen als onderdeel van het hieronder toegelichte aandelen-terugkoopprogramma (109m euro); en de wisselkoerseffecten (693m euro), gedeeltelijk gecompenseerd door de verkoop van Damm, Erfrig en Pivovarna Union (235m euro).

Belangrijk, als onderdeel van InBev's strategie om haar kapitaalstructuur proactiever te beheren, was de aankondiging van de onderneming in juni 2005 van een twaalf maanden durend terugkoopprogramma van InBev aandelen voor een maximaal bedrag van 300m euro, en van bevoorrechte AmBev aandelen voor een maximaal bedrag van 500m euro. Tot eind december 2005 verwierf InBev 3,5m InBev aandelen en 0,3m bevoorrechte AmBev aandelen.

Bovendien zal de onderneming doorgaan met het afstoten van niet-kernactiva en de opbrengsten hieruit ofwel verdelen onder haar aandeelhouders ofwel ze opnieuw investeren in projecten die meerwaarde creëren.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 11 471m euro op 31 december 2005 tegenover 8 319m euro per einde 2004. In lijn met de versterking van vooral de Braziliaanse real werd een netto-valutakoersverschil van 1 609m euro geboekt. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening.

Onderzoek en ontwikkeling

In 2005 werd 18m euro geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling, tegenover 14m euro in 2004. Dit bedrag werd deels geïnvesteerd in marktonderzoek, maar voornamelijk in innovatie op het gebied van procesoptimalisatie (in het bijzonder omwille van de invloed op de vereiste capaciteit) en nieuwe product- en verpakingsontwikkeling. 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.

Risico's en onzekerheden

Toelichting 27 *Financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening bevat gedetailleerde informatie over de blootstelling van de onderneming aan risico's alsook haar risicobeheer. Beoordelingen door het management in de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de financiële staten en inschattingen die een belangrijk risico in zich dragen tot materiële aanpassingen, worden beschreven in de relevante toelichtingen van de geconsolideerde jaarrekening. Belangrijke onzekerheden zijn beschreven in toelichting 30 *Onzekerheden* van de geconsolideerde jaarrekening.

Verslag van de commissaris



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België

Tel. +32 (0)2 708 43 00
Fax +32 (0)2 708 43 99
www.kpmg.be

Verslag van de commissaris

Aan de aandeelhouders van InBev NV

Wij hebben de bijgaande geconsolideerde balansen van InBev NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") per 31 december 2005 en 2004 en de bijhorende geconsolideerde resultatenrekeningen, de geconsolideerde staten van geboekte winsten en verliezen en de geconsolideerde financieringstabellen voor de betrokken jaren, met een balanstotaal van EUR (miljoen) 23.561 (2004: 18.644) en een winst van het boekjaar van EUR (miljoen) 1.402 (2004: 898), gecontroleerd. Deze geconsolideerde financiële staten zijn 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 geconsolideerde financiële staten. De financiële staten van de vennootschappen van de AmBev subgroep, opgenomen in de consolidatie voor een totaal aan activa (exclusief goodwill) van EUR (miljoen) 4.546 (2004: 3.590) en met een totale winst van het boekjaar van EUR (miljoen) 842 (2004: 234), werden gecontroleerd door andere revisoren wier verslagen aan ons werden overgemaakt en onze verklaring is uitsluitend gebaseerd op de verslagen van deze andere revisoren.

Verklaring over de geconsolideerde financiële staten, zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de "International Standards on Auditing". Deze standaarden eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde financiële staten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Een controle omvat het onderzoeken door middel van testen van het bewijsmateriaal ter staving van de bedragen in en toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten. 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 financiële staten in haar geheel. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden 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 financiële staten een getrouw beeld geven van de financiële toestand per 31 december 2005 en 2004 en van de resultaten en van de kasstromen van de Groep voor de jaren afgesloten op die data in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" zoals aanvaard binnen de Europese Unie.



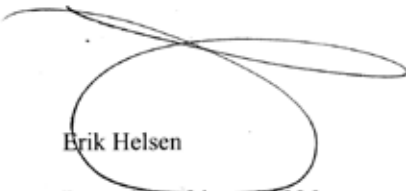
*Verslag van de commissaris
aan de aandeelhouders van InBev NV*

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 financiële staten te wijzigen:

- Onze verantwoordelijkheid in de hoedanigheid van commissaris bestaat er ook in het geconsolideerd jaarverslag te onderzoeken overeenkomstig de in België van toepassing zijnde algemene controlenormen. Het opstellen van en de beoordeling van de inlichtingen die in het jaarverslag dienen opgenomen te worden vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan van de vennootschap. Op basis van de inlichtingen die ons ter beschikking gesteld werden, bevat het geconsolideerd jaarverslag de inlichtingen die door de wet vereist zijn en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten.

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



Erik Helsen

Brussel, 23 februari 2006

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	Toelichting	2005	2004 ¹
Opbrengsten		11 656	8 568
Kostprijs verkochte goederen		(5 082)	(3 992)
Brutowinst		6 574	4 576
Distributiekosten		(1 362)	(950)
Verkoop- en marketingkosten		(1 948)	(1 543)
Administratiekosten		(957)	(730)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	6	132	(98)
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		2 439	1 255
Herstructurering	7	(223)	(158)
Verkoop van activiteiten	7	16	473
Bijzondere waardeverminderingen	7	(34)	(256)
Bedrijfswinst		2 198	1 314
Netto financiële kosten	10	(451)	(172)
Winst op de verkoop van beleggingen in effecten (éénmalige financiële opbrengst)	7	47	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		(1)	23
Winst vóór belastingen		1 793	1 165
Belastingen	11	(391)	(267)
Winst		1 402	898
Toerekenbaar aan:			
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten		904	719
Minderheidsbelangen		498	179
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		600	480
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		603	483
Aantal gewone aandelen bij afsluiting van het boekjaar, verminderd voor eigen aandelen (miljoen aandelen)		608	576
Gewone winst per aandeel (euro)		1,51	1,50
Verwaterde winst per aandeel (euro)		1,50	1,49
Winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) en goodwill (euro)		1,71	1,69
Verwaterde winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) en goodwill (euro)		1,70	1,68
Winst per aandeel vóór goodwill (euro)		1,51	1,95

67

Geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	2005	2004
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	1 734	(106)
Volledige opname actuariële winsten/(verliezen)	(114)	49
Kasstroomafdekking	9	(14)
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	1 629	(71)
Winst	1 402	898
Totaal geboekte winsten en verliezen	3 031	827

¹ 2004 gepubliceerde cijfers, aangepast om de toepassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (afname van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro) weer te geven, alsook de vroegtijdige toepassing van de IAS 19 Personeelsbeloningen optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen (toename van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro).

Geconsolideerde balans

Per 31 december Miljoen euro	Toelichting	2005	2004 ¹
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	12	5 997	5 298
Goodwill	13	11 108	7 459
Immateriële activa	14	540	246
Rentedragende leningen		30	48
Investerings in geassocieerde deelnemingen		6	6
Beleggingen in effecten	15	38	274
Uitgestelde belastingvorderingen	16	930	792
Personeelsbeloningen	23	20	39
Handels- en overige vorderingen	18	629	550
		19 298	14 712
Vlottende activa			
Rentedragende leningen		5	11
Beleggingen in effecten	15	175	2
Voorraden	17	929	847
Te ontvangen belastingen		123	119
Handels- en overige vorderingen	18	2 351	1 977
Liquide middelen	19	613	976
Activa aangehouden voor verkoop		67	-
		4 263	3 932
Totaal activa		23 561	18 644
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	20	470	444
Uitgiftepremies	20	7 334	6 471
Reserves	20	969	(551)
Overgedragen winst	20	2 698	1 955
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten		11 471	8 319
Minderheidsbelangen		379	374
		11 850	8 693
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	22	4 466	2 217
Personeelsbeloningen	23	935	742
Uitgestelde belastingverplichtingen	16	274	240
Handels- en overige schulden	26	269	401
Voorzieningen	25	578	502
		6 522	4 102
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	19	61	100
Rentedragende leningen	22	1 171	2 074
Te betalen belastingen		278	310
Handels- en overige schulden	26	3 463	3 284
Voorzieningen	25	198	81
Passiva aangehouden voor verkoop		18	-
		5 189	5 849
Totaal passiva		23 561	18 644

¹ 2004 gepubliceerde cijfers, aangepast om de toepassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen weer te geven, alsook de vroegtijdige toepassing van de IAS 19 Personeelsbeloningen optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	2005	2004 ¹
Operationele activiteiten		
Winst	1 402	898
Afschrijvingen op materiële vaste activa	829	621
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-	216
Afschrijvingen op immateriële activa	59	49
Bijzondere waardeverminderingen (andere dan goodwill)	48	135
Afwaarderingen vaste en vlottende activa	-	3
Niet-gerealiseerde wisselkoers(winsten)/verliezen	(32)	(25)
Netto intrest (opbrengsten)/kosten	382	196
Netto (opbrengsten)/kosten uit beleggingen	10	(39)
Verlies/(winst) op de verkoop van geassocieerde deelnemingen	-	(488)
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa	(13)	(31)
Verlies/(winst) op de verkoop van immateriële activa	-	3
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	59	10
Belastingen	391	267
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	(23)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	3 136	1 792
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(147)	(194)
Afname/(toename) van voorraden	18	(63)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	(14)	329
Toename/(afname) van voorzieningen	82	(74)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	3 075	1 790
Betaalde intresten	(514)	(252)
Ontvangen intresten	92	75
Ontvangen dividenden	4	8
Betaalde belastingen	(371)	(237)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	2 286	1 384
Investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	97	135
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	7	-
Ontvangsten uit de verkoop van beleggingen	172	1 155
Ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen	42	3
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verkochte liquide middelen	73	7
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(136)	(214)
Aankoop van minderheidsbelangen	(1 580)	(759)
Verwerving van materiële vaste activa	(1 037)	(812)
Verwerving van immateriële activa	(144)	(48)
Verwerving van beleggingen in effecten	(64)	(12)
Verstrekking van leningen	(14)	(32)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 584)	(577)
Financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	56	29
Aankoop eigen aandelen	(109)	-
Terugbetaling van kapitaal	(10)	(6)
Opnames van leningen	7 169	4 941
Aflossingen van leningen	(6 598)	(5 015)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(5)	(7)
Uitgekeerde dividenden	(568)	(229)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(65)	(287)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(363)	520
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	876	360
Impact wisselkoersfluctuaties	39	(4)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	552	876

¹ 2004 gepubliceerde cijfers, aangepast om de toepassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* weer te geven, alsook de vroegtijdige toepassing van de IAS 19 *Personeelsbeloningen* optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen en voor het onderscheid tussen overnames van dochterondernemingen gedurende het boekjaar en daaropvolgende verwervingen van minderheidsbelangen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	3
Gesegmenteerde informatie	4
Overnames en verkoop van dochterondernemingen	5
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	6
Éénmalige opbrengsten en kosten	7
Personeelskosten en overige sociale voordelen	8
Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard	9
Financiële opbrengsten en kosten	10
Belastingen	11
Materiële vaste activa	12
Goodwill	13
Immateriële activa	14
Beleggingen in effecten	15
Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen	16
Voorraden	17
Handels- en overige vorderingen	18
Liquide middelen	19
Wijzigingen in het eigen vermogen	20
Winst per aandeel	21
Rentedragende leningen	22
Personeelsbeloningen	23
Op aandelen gebaseerde betalingen	24
Voorzieningen	25
Handels- en overige schulden	26
Financiële instrumenten	27
Operationele leasing	28
Financiële waarborgen, zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	29
Onzekerheden	30
Joint ventures	31
Aanverwante partijen	32
Gebeurtenissen na balansdatum	33
Ondernemingen behorend tot InBev	34

1. Informatie over de onderneming

InBev NV is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: INB) met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf, waarvan de oorsprong teruggaat tot 1366, is vandaag de grootste brouwer ter wereld in volume. De strategie van InBev bestaat erin haar lokale platformen te versterken door belangrijke posities uit te bouwen in de belangrijkste biermarkten ter wereld. Dit wordt gerealiseerd door interne groei, maximale efficiëntie, gerichte externe groei en door de consument op de eerste plaats te zetten. InBev heeft een portefeuille van meer dan 200 merknamen, waaronder Stella Artois®, Brahma®, Beck's®, Skol®, Leffe®, Hoegaarden®, Staropramen® en Bass®. InBev stelt ongeveer 77 000 mensen te werk en heeft operationele activiteiten in meer dan 30 landen in Amerika, Europa en Azië.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2005, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk 'InBev' of de 'groep' genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 23 februari 2006.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap op 31 december 2005. InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast, wat betekent dat onze jaarrekening volledig beantwoordt aan de IFRS normen. Met uitzondering van de nieuwe vereisten van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (gepubliceerd in december 2004 – zie ook toelichting *Samenvatting van de wijzigingen in de boekhoudprincipes* hieronder), heeft InBev geen enkele nieuwe IFRS vereiste vrijwillig vroegtijdig toegepast die pas na 2005 moeten toegepast worden.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

71

(A) Presentatiebasis

De jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoen euro, afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen. Afhankelijk van de geëigende IFRS normen is de waarderingsbasis die gebruikt werd bij het opstellen van de jaarrekening kostprijs, opbrengstwaarde, reële waarde of realiseerbare waarde. Wanneer IFRS de keuze laat tussen kostprijs en een andere waarderingsbasis (vb. systematische herwaardering), werd het kostprijsprincipe toegepast.

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS houdt in dat het management oordelen, inschattingen en veronderstellingen moet maken die de toepassing van principes en gerapporteerde cijfers, zowel in de balans als de resultatenrekening beïnvloeden. Deze inschattingen en de daaraan verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op historische ervaringen en verschillende andere factoren waarvan kan worden aangenomen dat ze redelijk zijn voor de desbetreffende omstandigheden. De hieruit voortvloeiende resultaten dienen als basis voor het nemen van beslissingen over boekwaarden van activa en passiva welke niet dadelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte inschattingen.

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden gedurig herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zoverre de herziening alleen die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes betreft.

Beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening alsook inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven.

(B) 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 om voordeel te halen uit hun bedrijfsactiviteiten. De financiële staten van de dochterondernemingen worden 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.

Investerings in geassocieerde deelnemingen 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. Investerings in geassocieerde deelnemingen 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 deelneming 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 geassocieerde deelneming.

De financiële resultaten van onze dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederonderneming, gebruik makend van dezelfde boekhoudprincipes. Alle transacties tussen bedrijven van de groep, balansen en niet geboekte winsten en verliezen op transacties binnen de groep werden geëlimineerd.

Niet-geboekte winsten voortvloeiend uit transacties met geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd tot het niveau van het belang van InBev in deze entiteiten. Niet-geboekte verliezen worden op dezelfde manier geëlimineerd, maar slechts voor zover er geen bewijs is van bijzondere waardevermindering.

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen van de groep is opgenomen in toelichting 34.

(C) Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de boekhoudprincipes van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van de nieuwe/herziene standaarden die verplicht zijn vanaf 1 januari 2005 en van de vroegtijdige toepassing van de nieuwe IAS 19 *Personeelsbeloningen* optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen.

Tijdens 2004 en 2003 heeft de IASB vijf nieuwe standaarden uitgevaardigd en vijftien bestaande standaarden gewijzigd met ingangsdatum 1 januari 2005. Hieronder volgt een samenvatting van de impact van de nieuwe regels op onze jaarrekening. De toepassing van de gewijzigde IFRS regels leidde tot een wijziging van bepaalde kernbegrippen in de jaarrekening, welke als volgt kan samengevat worden:

Nieuw begrip	Oud begrip
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigenvermogensinstrumenten	Eigen vermogen
Winst	Netto winst
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen
Opbrengsten	Netto omzet
Buitenlandse activiteit	Buitenlandse entiteit
Functionele valuta	Transactiemunt van de entiteit

Goodwill en immateriële activa

Op 31 maart 2004 vaardigde de IASB IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* uit, alsook een herziene versie van IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa* en IAS 38 *Immateriële activa*. InBev past voor goodwill en immateriële activa die bestonden op 31 maart 2004 de standaarden prospectief toe vanaf 1 januari 2005, terwijl voor goodwill en immateriële activa voortvloeiend uit bedrijfscombinaties na 31 maart 2004 de nieuwe IFRS vereisten onmiddellijk werden toegepast. Bijgevolg werd goodwill niet afgeschreven in 2005, maar wordt minstens jaarlijks een bijzondere waardeverminderingstest toegepast overeenkomstig de herziene IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa*. Tijdens het vergelijkbare jaar 2004 bedroeg de afschrijving van goodwill 190m euro. IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* vereist een aparte opname van immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie, terwijl zulke immateriële activa voordien werden opgenomen als deel van de goodwill.

Op aandelen gebaseerde betalingen

In februari 2004 publiceerde de IASB IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen*. Deze standaard vereist dat de op aandelen gebaseerde betalingen aan het personeel dienen te worden opgenomen in de financiële staten gebaseerd op hun reële waarde op toekenningsdatum. InBev past IFRS 2 toe sinds 1 januari 2005 en paste de vergelijkende 2004 resultatenrekening aan door de opname van een bijkomende personeelskost van 9m euro. Aangezien de toekenningen afgewikkeld worden in eigen-vermogensinstrumenten, is de netto impact op het eigen vermogen per 1 januari 2004 nul. Conform IFRS 2, past InBev deze nieuwe boekhoudregels toe voor op aandelen gebaseerde betalingen, toegekend na 7 november 2002 en welke nog niet definitief verworven zijn op 1 januari 2005.

Vergoedingen na uitdiensttreding: actuariële winsten en verliezen

In december 2004 heeft de IASB een wijziging aan de IAS 19 *Personeelsbeloningen* gepubliceerd die de bedrijven die onder IFRS rapporteren een optie verstrekt om de totale actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen tijdens de periode waarin ze zich voordoen in de staat van de geboekte winsten en verliezen. Vóór de wijziging vereiste IAS 19 dat de actuariële winsten en verliezen (dit zijn onverwachte wijzigingen in de waarde van de toegezegde pensioenrechten) in het resultaat werden geboekt, ofwel door ze op te nemen in de resultatenrekening van de periode waarin ze zich voordeden, ofwel door ze te spreiden over de resterende dienstjaren van de werknemers. InBev is van mening dat een volledige opname van de actuariële winsten en verliezen de transparantie van haar jaarrekening ten goede komt, en besloot daarom de nieuwe optie toe te passen. In overeenstemming met IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*, paste InBev deze wijziging van de waarderingsregels toe met terugwerkende kracht, wat leidde tot een netto vermindering van het eigen vermogen per 1 januari 2004 met 269m euro en een toename van de 2004 winst met 9m euro.

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Op 31 maart 2004 publiceerde de IASB IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. Deze standaard voert de classificatie 'aangehouden voor verkoop' in en introduceert het concept van een 'groep van activa die worden afgestoten'; zijnde een groep van activa die de onderneming wil afstoten, door verkoop of anderszins, in één transactie samen met mogelijk direct verbonden verplichtingen. IFRS 5 vereist dat activa of groepen van af te stoten activa die worden aangehouden voor verkoop (i) worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten – wat inhoudt dat op deze activa niet langer wordt afgeschreven – en (ii) afzonderlijk worden gepresenteerd in de balans. Op 31 december 2005 bedroeg de waarde van de vaste activa aangehouden voor verkoop 67m euro.

Minderheidsbelangen en winst per aandeel

De gewijzigde IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening* vereist dat minderheidsbelangen in de geconsolideerde balans worden opgenomen onder het eigen vermogen, apart van het eigen vermogen van de hoofdaandeelhouder. Verder schrijft de herziene IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* voor dat de winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen en de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten voorgesteld moeten worden als toewijzing van de winst in plaats van kosten. Bijgevolg werd de voorheen gerapporteerde winst van het jaar 2004 verhoogd voor het aandeel van de minderheidsbelangen ten bedrage van 179m euro. De winst per aandeel wordt nog steeds berekend op basis van winst toerekenbaar aan InBev aandeelhouders.

73

De waarderingsregels hieronder werden aangepast om de toepassing van de nieuwe hierboven samengevatte IFRS vereisten weer te geven.

(D) Vreemde valuta

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. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta die aan de reële waarde werden geboekt worden omgezet aan de wisselkoers van toepassing op het moment van de bepaling van de reële waarde.

Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgezet naar euro aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten, behalve die van entiteiten in een hyperinflationaire economie, worden omgezet naar euro aan jaarcoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden in 'netto-valutakoersverschillen' onder de rubriek 'eigen vermogen' geboekt.

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

Wisselkoersen

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

1 euro is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2005	2004	2005	2004
Argentijnse peso	3,571543	4,052586	3,656615	3,763303
Braziliaanse real	2,761317	3,615564	3,027725	3,591348
Bulgaarse lev	1,956300	1,955898	1,955833	1,953026
Canadese dollar	1,372501	1,641599	1,516470	1,614015
Chinese yuan	9,520455	11,273449	10,249997	10,238034
Kroatische kuna	7,375610	7,649705	7,416637	7,494735
Hongaarse forint	252,844501	245,941958	247,954376	251,88916
Britse pond	0,685300	0,705050	0,684589	0,679036
Russische roebel	34,184528	37,810042	35,410765	35,65825
Servische dinar	85,499316	78,883016	82,583203	71,9528
Zuid-Koreaanse won	1 184,834123	1 410,437236	1 282,051	1 424,501
Oekraïense hryvnia	5,971611	7,217455	6,415027	6,561292
US dollar	1,179700	1,362101	1,250607	1,236906

(E) Immateriële activa

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 hierna) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M).

Leverings- en distributierechten

Een leveringsrecht is het recht dat InBev heeft om een klant te bevoorraden en de verbintenis van de klant om bij InBev aan te kopen. Een distributierecht is het recht om specifieke producten te verkopen in een welbepaald gebied.

Relaties met klanten, verworven in een bedrijfscombinatie, worden initieel opgenomen als leveringsrechten en gewaardeerd tegen reële waarde, voor zover deze relaties voortvloeien uit contractuele rechten. Als er niet aan de IFRS opnamecriteria wordt voldaan, dan worden deze relaties opgenomen als deel van de goodwill.

Verworven distributierechten worden initieel opgenomen aan kostprijs of reële waarde als ze door een bedrijfscombinatie verworven werden.

Merkmamen

Als een deel van het betaalde bedrag voor een bedrijfscombinatie te maken heeft met handelsmerknamen, handelsnamen, formules, recepten of technische expertise, worden deze immateriële activa beschouwd als een groep van aanvullende activa waarnaar verwezen wordt als een merknaam waarvoor één reële waarde wordt bepaald. Kosten voor intern gegenereerde merknamen worden als last in de resultatenrekening opgenomen wanneer ze zich voordoen.

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa verworven door de groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie hierna) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M).

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële 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 gerapporteerd als kosten wanneer ze zich voordoen.

Afschrijvingen

Immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur. Leveringsrechten worden over het algemeen op 5 jaar afgeschreven. Licenties, brouw- en distributierechten worden afgeschreven over de duurtijd van het recht. Merknamen worden geacht een onbepaalde gebruiksduur te hebben, tenzij er plannen bestaan om het merk stop te zetten. Het stopzetten van een merk kan gebeuren ofwel door de verkoop ofwel door het stopzetten van de marketingondersteuning. Wanneer InBev de distributierechten van haar eigen producten terugkoopt, wordt de gebruiksduur hiervan als onbepaald beschouwd, tenzij de onderneming van plan is om het desbetreffende merk of de distributie ervan stop te zetten.

(F) Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de groep in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van de dochteronderneming, joint ventures of geassocieerde deelneming op het moment van de overname. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de aankoopmethode.

In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* wordt goodwill niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindingsverliezen. Deze test wordt eveneens uitgevoerd wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd.

Goodwill wordt uitgedrukt in de munt 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 bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M).

Voor geassocieerde deelnemingen bevat de boekwaarde van de investering de boekwaarde van de goodwill.

Als het belang van InBev in de netto reële waarde van de geïdentificeerde activa en (voorwaardelijke) verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overstijgt, wordt dit verschil, zoals voorgeschreven door IFRS 3, direct in de resultatenrekening geboekt.

Uitgaven met betrekking tot intern gegenereerde goodwill worden geboekt als kosten op het moment dat ze zich voordoen.

(G) Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M). De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bv. niet terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven vaste activa.

Latere uitgaven

De kostprijs van vervangingsinvesteringen worden enkel in de boekwaarde van de materiële vaste activa opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan de vervangingsinvesteringen naar de onderneming zullen vloeien. Alle andere uitgaven worden geboekt als kost op het moment dat ze worden gemaakt.

Afschrijvingen

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

De verwachte gebruiksduur is als volgt:

Verwachte gebruiksduur	
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

Als onderdelen van materiële vaste activa een verschillende economische gebruiksduur hebben, worden zij beschouwd als afzonderlijke materiële vaste activa.

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben. Belangrijke restwaarden worden jaarlijks opnieuw geschat.

(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. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor afschrijfbaar geleasede activa zijn hetzelfde als voor eigen afschrijfbaar activa (zie waarderingsregels G en 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.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan voor 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 leasinggever ten laste van de resultatenrekening worden genomen in de periode waarin de beëindiging zich voordoet.

(I) Beleggingen in effecten

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin InBev noch controle noch een belangrijke invloed heeft. Dit is normaal het geval bij deelnemingen in ondernemingen waarin de groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. Zulke investeringen worden geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa die initieel worden opgenomen aan reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze bepaald kan worden. In dat geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde. De wijzigingen van de reële waarde na eerste opname, met uitzondering van bijzondere waardevermindering-verliezen die worden opgenomen in de resultatenrekening, worden direct in het eigen vermogen verwerkt. Bij verkoop van een belegging wordt de cumulatieve winst die, of het cumulatieve verlies dat, voorheen in het eigen vermogen is opgenomen naar de resultatenrekening overgeboekt.

Beleggingen in schuldinstrumenten

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

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 opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten gerelateerd aan de levering en het operationeel maken. De gewogen gemiddelde methode wordt gebruikt om de kostprijs van de voorraden toe te wijzen.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale bedrijfscapaciteit. De opbrengstwaarde 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) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs min bijzondere waardevermindervingsverliezen. Op de balansdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Een bijzonder waardevermindervingsverlies wordt opgenomen in de resultatenrekening in overeenstemming met het verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

(L) Liquide middelen

Liquide middelen omvatten geld en tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen). In het kasstroomoverzicht worden liquide middelen gepresenteerd netto van kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

(M) Bijzondere waardeverminderingen

Voor de boekwaarde van de financiële activa, materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zouden kunnen zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Bovendien worden goodwill, immateriële activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur jaarlijks aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen. Een bijzonder waardevermindervingsverlies wordt geboekt wanneer de boekwaarde van het actief, of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindervingsverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de beleggingen in obligaties van de groep wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te bepalen op basis van de oorspronkelijk effectieve intrestvoet inherent aan deze activa.

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun contante waarde, gebruik makend van een discontovoet vóór belastingen, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft.

Bijzondere waardeverminderingstesten op immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur moeten voornamelijk op een reële waardebenadering. Meer bepaald wordt gebruik gemaakt van ratios die representatief zijn voor huidige markttransacties en die worden toegepast op kerncijfers die de rentabiliteit of de royalty stroom, welke verkregen zou kunnen worden door het immaterieel actief aan een derde ter beschikking te stellen aan voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen, van het actief bepalen.

Voor goodwill is de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de goodwill behoort, gebaseerd op de reële waardebenadering. Meer bepaald wordt een verdisconteerde vrije kasstroom benadering, gebaseerd op huidige modellen die de waarde van een overname bepalen, toegepast. Deze berekeningen worden bekrachtigd door waarderingsratio's, gequoteerde aandelprijzen van beursgenoteerde dochterondernemingen of andere voorhanden zijnde waarde-indicatoren. De bijzondere waardeverminderingstest voor goodwill wordt normaal gezien uitgevoerd op het business unit niveau (dit is één niveau lager dan de segmenten).

Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill of beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten wordt niet teruggenomen. Bijzondere waardeverminderingsverliezen op andere activa worden teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat het bijzondere waardeverminderingsverlies werd geboekt. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door de terugname van een bijzonder waardeverminderingsverlies, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande periodes geen bijzonder waardeverminderingsverlies voor het actief zou zijn geboekt.

(N) Aandelenkapitaal

Inkoop van eigen aandelen

Wanneer InBev haar eigen aandelen inkoopt, wordt het hiervoor betaalde bedrag, inclusief de rechtstreeks toerekenbare kosten, geboekt als een vermindering van het eigen vermogen in de rubriek eigen aandelen.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen als een verplichting in de periode waarin ze worden toegekend.

(O) Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer (i) de groep verplichtingen heeft aangegaan (in rechte of in feite afdwingbaar) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, (ii) het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en (iii) een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen. Het bedrag van de voorzieningen wordt bepaald door de toekomstige verwachte kasstromen te verdisconteren tegen een discontovoet vóór belastingen die zowel de geldende marktrente als de specifieke risico's van de verplichtingen weergeeft.

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.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor een verlieslatend contract wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost die voortvloeit uit de contractuele verbintenis.

(P) Personeelsbeloningen

Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen. Binnen de groep bestaan wereldwijd een aantal 'te bereiken doel' (toegezegd-pensioenregeling) of 'vaste bijdrage' (toegezegde-bijdragenregeling) plannen. De activa van 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 mét als zonder beleggingen.

a) Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)

De bijdragen van de groep tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

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 dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen en waardeert elke dienstperiode 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 pensioenkost van de dienstperiode, de intrestkost, het verwachte rendement van de fondsbeleggingen, pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling.

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, verminderd met nog niet verwerkte pensioenkosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd ontstaan door de invoering of wijziging van toegezegde pensioenrechten. Ze worden als pensioenkost opgenomen over de gemiddelde periode waarin de rechten definitief verworven worden. 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 en verliezen worden opgenomen in de staat van geboekte winsten en verliezen in de periode waarin ze zich voordoen.

Wanneer het berekend bedrag van een toegezegd-pensioenregeling negatief is (zijnde een actief), neemt InBev zo'n pensioenactief op in de balans in zoverre het bedrag hiervan niet groter is dan de som van de niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd plus terugbetalingen of verminderingen van toekomstige bijdragen waarop InBev recht heeft.

Andere verplichtingen na opruiming

Sommige ondernemingen van de groep voorzien een tussenkomst in de gezondheidszorg van hun gepensioneerde werknemers. Het recht op een dergelijke tussenkomst is gewoonlijk verbonden aan het in dienst blijven tot de pensioengerechtigde leeftijd. De verwachte kosten van deze voordelen worden toegerekend over de actieve loopbaan van de medewerkers, waarbij gelijkaardige boekhoudmethodes worden gehanteerd als deze voor de pensioenplannen met een te bereiken doel.

Bonussen

De bonussen voor bedienden en het management worden berekend op basis van te bereiken financiële kerngetallen. Het verwachte bedrag van de bonus wordt opgenomen als een kost in de periode waarin de bonus wordt verdiend. In zoverre bonussen afgewikkeld worden in aandelen van de onderneming, worden deze verwerkt als op aandelen gebaseerde betalingen.

(Q) Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandelenoptieplannen laten 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 betreffende aandelen gedurende de dertig werkdagen voorafgaand aan de dag van het aanbod. De reële waarde van de op aandelen gebaseerde compensaties wordt geschat op de dag van de toekenning, gebruik makend van een optie waarderingmodel dat het meeste geschikt is voor de toegekende optie. Op basis van het verwachte aantal opties dat definitief zal verworven worden, wordt de reële waarde van de toegekende opties in kosten geboekt over de duurtijd van de wachtperiode. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het ontvangen bedrag.

(R) Rentedragende leningen

Rentedragende leningen worden initieel opgenomen aan reële waarde, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs wat betekent dat het verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde ten laste wordt genomen van de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve intrestvoet.

(S) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs.

(T) Winstbelastingen

Winstbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op transacties die direct in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens direct ten laste van het eigen vermogen geboekt.

Verschuldigde belastingen omvatten de verwachte belastingverplichting 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 belastingtarieven gebruikt waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

In overeenstemming met IAS 12 *Winstbelastingen*, worden uitgestelde belastingen geboekt op basis van de 'liability' methode. Dit betekent dat, rekening houdend met de bepalingen van IAS 12, voor alle belastbare en aftrekbare verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen opgenomen worden in de balans. Volgens deze methode moet de groep een verplichting voor uitgestelde belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde en de belastbare basis van activa en passiva verworven door een bedrijfscombinatie. IAS 12 schrijft voor dat er geen uitgestelde belastingen geboekt worden i) op fiscaal niet-aftrekbare goodwill; ii) bij de initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de boekhoudkundige of belastbare winst en iii) op verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is.

Het opgenomen bedrag voor de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van realisatie of regeling van de betreffende activa en passiva, en het daarbij horende belastingtarief waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Ze worden afgeboekt wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel nog zal gerealiseerd worden.

(U) Opbrengsten

Opbrengsten worden geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie naar de onderneming zullen vloeien, op voorwaarde dat de opbrengsten op een betrouwbare wijze kunnen ingeschat worden.

Verkoop van goederen

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de opbrengst als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de belangrijkste voordelen en de risico's van eigendom overgedragen zijn aan de koper en er geen belangrijke onzekerheden overblijven betreffende de inning van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten en de mogelijke terugzending van de goederen.

Opbrengsten uit huur en royalty's

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten. Royalty's die hun oorsprong vinden in het gebruik dat derden maken van de middelen van de groep worden in overige bedrijfsopbrengsten geboekt in overeenstemming met de bepalingen van de onderliggende overeenkomst.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden initieel opgenomen in de balans als over te dragen opbrengsten van zodra 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 gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen onder de overige bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen. Subsidies als compensatie voor kosten gemaakt in verband met activa worden systematisch als overige bedrijfsopbrengsten opgenomen in de resultatenrekening over de gebruiksduur van de activa.

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten te ontvangen intresten op geïnvesteerde fondsen, dividenden, wisselkoerswinsten en winsten uit afdekkingsinstrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening (zie waarderingsregel W).

Opbrengsten uit interesten worden geboekt wanneer ze verworven zijn en over de periode waarop zij betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve rentevoet van het actief) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid. Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

(V) Kosten

Financiële kosten

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, berekend volgens de effectieve rentevoet methode, wisselkoersverliezen en verliezen op afdekkingsinstrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening (zie boekhoudprincipes W).

Alle intresten en andere gemaakte kosten in verband met leningen of financiële transacties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen. De intrestkosten met betrekking tot aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de resultatenrekening op basis van de effectieve rentevoet methode.

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 ze zich voordoen indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering (zie boekhoudprincipes E).

(W) Afgeleide financiële instrumenten

InBev gebruikt afgeleide financiële instrumenten teneinde de risico's te beheren met betrekking tot schommelingen in interestpercentages, wisselkoersen en grondstofprijzen. Het beleid van de groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden. De groep houdt bijgevolg geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten die economische hedges zijn maar niet voldoen aan de strikte afdekkingsbepalingen van IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering* worden opgenomen als financiële activa of passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen 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 aan de voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ofwel de marktprijs of wordt berekend volgens waarderingsmodellen die de geldende marktprijzen hanteren. Deze modellen houden ook rekening met de geldende kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum. Afhankelijk van het al dan niet toepassen van kasstroomafdekking of afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, wordt elke winst of verlies ofwel direct in het eigen vermogen of in de resultatenrekening opgenomen.

Hedge accounting wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen, reële waarde of netto-investeringen in zoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge accounting vereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

Kasstroomafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen van een actief, verplichting, vaststaande toezegging of verwachte toekomstige transactie afdekken, wordt het effectieve deel van de winsten of verliezen op de afgeleide financiële instrumenten direct geboekt in het eigen vermogen (afdekkingsreserves). Wanneer de vaststaande toezegging of de verwachte toekomstige transactie resulteert in de opname van een niet-financieel actief of passief, worden de cumulatieve winsten of verliezen tegengeboekt in het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waarde van het betreffende actief of passief. Indien de afdekking betrekking heeft op financiële activa of passiva dan worden de cumulatieve winsten en verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening op hetzelfde ogenblik dat het afgedekte risico opgenomen wordt in de resultatenrekening (bv. op het moment dat een variabele interestkost wordt opgenomen in de resultatenrekening). Het niet-effectieve deel van de winsten en verliezen wordt onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening.

Wanneer een afdekkingsinstrument of -relatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt plaats te vinden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies op dat moment opgenomen in het eigen vermogen en wordt deze vervolgens verwerkt in overeenstemming met de bovenvermelde principes wanneer de transactie plaatsvindt. Indien 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 geboekt.

Reële-waardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de schommelingen in de reële waarde van een opgenomen actief of passief afdekken, dan worden de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten in de resultatenrekening opgenomen. Ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

Afdekking van netto-investeringen

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 de functionele valuta onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen (netto-valutakoersverschillen).

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 opgenomen in het eigen vermogen (netto-valutakoersverschillen). Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten of in afgeleide financiële instrumenten verbonden aan en die afgewikkeld moeten worden door de levering van een eigen-vermogensinstrument, worden opgenomen aan kostprijs indien er voor het eigen-vermogensinstrument geen gequoteerde marktprijs in een actieve markt bestaat en andere methoden om redelijkerwijs de reële waarde in te schatten duidelijk ontoereikend of onwerkbaar zijn.

(X) Gesegmenteerde informatie

De indeling van het primair segment van InBev is geografisch omdat onze risico's en opbrengsten hoofdzakelijk beïnvloed worden door het feit dat we in verschillende geografische gebieden actief zijn. De managementstructuur en interne rapporteringssystemen naar de raad van bestuur werden op dezelfde manier opgezet. Een geografisch segment is een afgeïnd onderdeel van de groep dat goederen en diensten commercialiseert binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment) die onderhevig is aan risico's en opbrengsten die verschillend zijn van de andere segmenten. In overeenstemming met IAS 14 *Gesegmenteerde informatie* werden de geografische segmenten als volgt vastgelegd: Noord-Amerika, Latijns-Amerika, West-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Azië en Globale Export & Holding Maatschappijen. De activa van de groep bevinden zich hoofdzakelijk in dezelfde geografische gebieden als zijn klanten.

Wereldwijd is InBev vooral actief in de op mout gebaseerde drankenindustrie. Sinds 2005 echter oversteeg de frisdrankenactiviteit de opbrengstendrempel van 10% wat betreft de verkoop aan externe klanten. Om die reden wordt vanaf 2005 de frisdrankactiviteit als een secundair segment gerapporteerd. Het frisdrankensegment bestaat uit frisdranken die eigendom zijn van InBev en frisdranken die geproduceerd en verkocht worden door InBev onder licentieovereenkomsten of die onder exclusieve distributieovereenkomsten verkocht worden.

(Y) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de groep dat ofwel is afgestoten ofwel geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop en een belangrijke afzonderlijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt.

InBev classificeert een vast actief (of een groep van activa die worden afgestoten) als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan. Een groep van activa die wordt afgestoten is een groep van activa die de onderneming wil afstoten, door verkoop of anderszins, in één transactie samen met verplichtingen die rechtstreeks verbonden zijn aan deze activa. Net voor de classificatie als vaste activa aangehouden voor verkoop waardeert de groep de boekwaarde van het actief (of alle activa en passiva in de groep van activa die worden afgestoten) volgens de van toepassing zijnde IFRS. Daarna, bij de aanvankelijke classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingverliezen op het moment van classificatie als aangehouden voor verkoop worden opgenomen in de resultatenrekening. Hetzelfde geldt voor verliezen die worden vastgesteld tijdens een daaropvolgende waardering. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven.

(Z) Recent uitgevaardigde IFRS

Voor zover dat nieuwe IFRS vereisten geacht worden in de toekomst van toepassing te zijn, werden ze hieronder samengevat.

IFRS 7 Financiële instrumenten: openbaarmaking

In augustus 2005 vaardigde de International Accounting Standards Board (IASB) de International Financial Reporting Standard (IFRS) 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsing* alsook wijzigingen in IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening—Informatievervalsing* over kapitaal uit. IFRS 7 introduceert nieuwe rapporteringsvereisten teneinde de informatie die gegeven wordt in de jaarrekening over financiële instrumenten te verbeteren. De norm vervangt IAS 30 *Informatievervalsing in de jaarrekening van banken en soortgelijke financiële instellingen* alsook bepaalde vereisten van IAS 32 *Financiële instrumenten: informatievervalsing en presentatie*. De wijzigingen in IAS 1 stellen vereisten voor openbaarmaking van het eigen vermogen van een entiteit voor. Hoewel deze nieuwe IFRS vereisten slechts in werking treden op 1 januari 2007, heeft InBev voorgenomen om ze reeds vanaf 2006 toe te passen, in het kader van haar niet aflatende inspanningen om een grotere transparantie na te streven. Het is inderdaad zo dat IFRS 7 geacht wordt om tot grotere transparantie te leiden wat betreft de risico's die de groep loopt door het gebruik van financiële instrumenten. Dit, gecombineerd met de nieuwe vereisten in IAS 1, zou duidelijkere informatie moeten verstrekken aan investeerders en andere gebruikers van ons jaarverslag zodat ze beter geïnformeerde oordelen over risico's en opbrengsten kunnen vormen.

4. Gesegmenteerde informatie

Primaire segmenten

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl) en VTE (eenheden)	Noord-Amerika		Latijns-Amerika		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding maatschappijen		Geconsolideerd	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Volume	15	17	104	39	41	40	38	34	24	22	2	2	224	154
Opbrengsten	1 733	1 852	3 947	1 205	3 669	3 464	1 468	1 253	748	642	91	152	11 656	8 568
Kostprijs verkochte goederen	(670)	(780)	(1 536)	(484)	(1 678)	(1 613)	(737)	(663)	(379)	(333)	(82)	(117)	(5 082)	(3 992)
Distributiekosten	(256)	(238)	(440)	(120)	(418)	(396)	(187)	(143)	(61)	(53)	-	-	(1 362)	(950)
Verkoop- en marketingkosten	(309)	(364)	(446)	(120)	(740)	(695)	(243)	(196)	(144)	(119)	(66)	(51)	(1 948)	(1 543)
Administratiekosten	(97)	(111)	(251)	(77)	(290)	(289)	(107)	(81)	(49)	(42)	(163)	(130)	(957)	(730)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(12)	(54)	49	(33)	(104)	(131)	(50)	(46)	23	(49)	226	215	132	(98)
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	389	306	1 323	371	439	340	144	124	138	46	6	70	2 439	1 255
Herstructurering	(29)	(102)	-	-	(125)	(35)	(14)	-	(18)	-	(37)	(21)	(223)	(158)
Verkoop van activiteiten	-	487	-	-	8	-	7	(14)	1	-	-	-	16	473
Bijzondere waardeverminderingen	(13)	(54)	(1)	-	(19)	(71)	(1)	(28)	-	-	-	(103)	(34)	(256)
Bedrijfswinst (EBIT)	347	636	1 322	371	303	234	137	82	121	46	(31)	(55)	2 198	1 314
Netto financiële kosten	(33)	(479)	(335)	(38)	(212)	(209)	(13)	(16)	(12)	(14)	154	584	(451)	(172)
Winst op de verkoop van beleggingen in effecten	-	-	-	-	47	-	-	-	-	-	-	-	47	-
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	24	(1)	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	23
Belastingen	(134)	(114)	(171)	(96)	(19)	-	(20)	(14)	(30)	(20)	(17)	(24)	(391)	(267)
Winst	181	67	815	237	119	25	103	51	79	11	106	506	1 402	898
Genormaliseerde winst	208	(246)	815	237	171	106	110	92	91	11	143	632	1 538	833
EBITDA	448	814	1 577	473	634	657	304	259	191	163	(22)	(37)	3 132	2 329
Genormaliseerde EBITDA	477	430	1 577	473	751	695	311	269	207	163	15	87	3 339	2 116
EBITDA marge (genormaliseerd) in %	27,5	23,2	40,0	39,3	20,5	20,1	21,2	21,4	27,8	25,4	16,5	57,2	28,6	24,7
Gesegmenteerde activa	2 428	2 085	8 877	5 549	5 096	5 170	2 702	1 499	2 160	1 759	709	679	21 972	16 741
Investerings in geassocieerde deelnemingen													6	6
Intersegment eliminatie													(407)	(356)
Niet-gesegmenteerde activa													1 990	2 253
Totaal activa													23 561	18 644
Gesegmenteerde passiva	862	691	1 526	1 121	2 172	2 258	324	317	336	301	461	455	5 680	5 143
Intersegment eliminatie													(407)	(356)
Niet-gesegmenteerde passiva													18 288	13 857
Totaal passiva													23 561	18 644
Bruto-investeringsuitgaven	101	69	371	143	406	293	284	277	70	60	29	19	1 261	861
Bijzondere waardeverminderingen/(terugnages)	13	54	6	-	20	67	8	35	1	-	-	-	48	156
Afschrijvingen	89	124	250	101	311	356	159	142	70	117	9	19	888	859
Toevoegingen/(terugnages) voorzieningen	13	3	(25)	14	124	4	(1)	2	5	4	-	(3)	116	24
Voltijdse equivalenten (VTE)	6 537	6 961	27 305	25 696	13 093	13 745	13 730	14 637	16 032	15 245	669	548	77 366	76 832

Secundaire segmenten

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)	Bier		Niet-bier		Geconsolideerd	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Volume	192	140	32	14	224	154
Opbrengsten	10 783	8 192	873	376	11 656	8 568
Totaal activa	21 923	17 172	1 638	1 472	23 561	18 644
Bruto-investeringsuitgaven	1 195	825	66	36	1 261	861

5. Overnames en verkoop van dochterondernemingen

Onderstaande tabel vat de impact van overnames en verkopen van dochterondernemingen op de financiële positie van InBev samen:

Miljoen euro	2005 Overnames	2005 Verkoop	2004 ¹ Overnames	2004 ¹ Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	86	(61)	2 041	(4)
Immateriële activa	111	(8)	44	-
Rentedragende leningen	1	-	23	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	1	(3)	1	-
Beleggingen in effecten	-	(2)	182	(3)
Uitgestelde belastingvorderingen	1	-	484	-
Personeelsbeloningen	-	-	6	-
Handels- en overige vorderingen	-	-	230	-
Vlottende activa				
Rentedragende leningen	-	-	3	-
Beleggingen in effecten	-	-	9	-
Voorraden	6	(9)	305	-
Te ontvangen belastingen	1	-	62	-
Handels- en overige vorderingen	19	(18)	385	(1)
Liquide middelen	2	(3)	309	-
Minderheidsbelangen	-	-	(250)	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(5)	2	(1 310)	-
Handels- en overige schulden	-	-	(78)	-
Personeelsbeloningen	-	3	(81)	-
Voorzieningen	(1)	-	(346)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(27)	11	(45)	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	(44)	3	(366)	3
Te betalen belastingen	-	1	(48)	-
Handels- en overige schulden	(73)	38	(911)	2
Voorzieningen	(1)	5	(14)	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	77	(41)	635	(3)
Goodwill op overnames	141	(38)	3 585	-
Aanpassingen naar aanleiding van latere identificatie van of wijzigingen in reële waarde van identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen	(78)	-	-	-
Afname minderheidsbelangen	-	19	(28)	-
Verlies/(winst) op verkopen	-	(16)	-	(4)
Deel van de overnames betaald in aandelen	-	-	(3 342)	-
Deel van de overnames betaald vorig jaar	(2)	-	(51)	-
Nog te betalen inzake overnames	-	-	(276)	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	138	(76)	523	(7)
Liquide middelen (verworven)/verkocht	(2)	3	(309)	-
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	136	(73)	214	(7)

¹ Sinds 2005 wordt er een onderscheid gemaakt in het kasstroomoverzicht tussen overnames van dochterondernemingen tijdens het jaar en latere aankoop van minderheidsbelangen. De vergelijkende cijfers van 2004 werden als dusdanig herwerkt.

Volgende belangrijke transacties vonden plaats:

- In augustus 2005 rondde InBev de overname af van 100% van de Tinkoff brouwerij in Sint-Petersburg, Rusland, voor een totale vergoeding van 77m euro. Kosten die rechtstreeks kunnen toegeschreven worden aan de bedrijfscombinatie belopen 1m euro. De bedragen die op de verwervingsdatum voor elke klasse van Tinkoffs activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen werden geboekt, zijn opgenomen in de kolom '2005 overnames' van de tabel hierboven. Goodwill van Tinkoff ten bedrage van 68m euro wordt verantwoord door i) de onmiddellijke opheffing van bestaande capaciteitsbeperkingen op korte termijn waarmee InBev in Rusland te kampen had, ii) het feit dat Tinkoff de winnende merkenportefeuille van InBev in Rusland vervolledigt door er het leidende Russische merk in het snelgroeiende en sterk renderende luxe bier segment aan toe te voegen en iii) verdere verwachte groei door het uitbreiden van InBev's bestaande nationale verkoops- en distributienetwerk. De impact van het resultaat van Tinkoff op de winst van InBev in 2005 is negatief voor een bedrag van 1m euro. Indien de overnamedatum 1 januari 2005 zou geweest zijn, zouden de geschatte opbrengsten en winsten hoger geweest zijn, respectievelijk ongeveer 70m en 8m euro.
- De groep verwierf verschillende lokale distributeurs over de hele wereld. Omdat deze distributeurs onmiddellijk geïntegreerd worden in de bedrijfsactiviteiten van InBev, is er geen afzonderlijke rapportering aangehouden wat hun bijdrage in de winst van InBev betreft.
- Op 23 januari 2006 kondigde InBev aan dat het een akkoord had bereikt om een participatie van 100% te verwerven in Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd., de grootste brouwerij in de provincie Fujian in China – zie ook toelichting 33 *Gebeurtenissen na balansdatum*. Deze transactie werd niet opgenomen in de financiële staten van 2005.

Verder resulteerde de afwikkeling van de aankoopmethode voor bedrijfscombinaties in 2004 in een reclassificatie van goodwill naar immateriële activa voor een bedrag van 78m euro. De toename van het economisch belang van InBev in de joint venture Quilmes van 24,07% in 2004 naar 32,10% in 2005 leidde tot de opname van goodwill voor een bedrag van 18m euro.

6. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen euro	2005	2004
Terugnages van/(toevoegingen aan) voorzieningen	36	(22)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa	13	30
Netto huuropbrengsten	24	24
Netto overige bedrijfsopbrengsten	59	60
Afschrijvingen goodwill	-	(190)
	132	(98)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	18	14

85

7. Éénmalige opbrengsten en kosten

Beloningen voor het InBev management zijn gebaseerd op verschillende criteria, waaronder de rentabiliteit van de onderneming. Om de prestaties van het management te meten, worden enkele elementen uit het bedrijfsresultaat en de winst, gerapporteerd in overeenstemming met IFRS, aangepast. Deze aanpassingen werden goedgekeurd door het compensatiecomité van de raad van bestuur. De elementen bevatten de éénmalige opbrengsten en kosten hieronder beschreven. Door hun omvang vereisen deze elementen afzonderlijke vermelding zoals vereist door IFRS.

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

Miljoen euro	2005	2004
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten en kosten	2 439	1 255
Herstructurering	(223)	(158)
Verkoop van activiteiten	16	473
Bijzondere waardeverminderingen	(34)	(256)
Bedrijfsresultaat	2 198	1 314
Winst op de verkoop van beleggingen in effecten	47	-

De éénmalige herstructureringskosten en bijzondere waardeverminderingen in 2005 van respectievelijk 223m euro en 34m euro zijn voornamelijk het gevolg van de uitvoering van verschillende herstructureringen. Deze kost heeft voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in West-Europa, Zuid-Korea, Servië-Montenegro alsook in het wereldwijde hoofdkantoor. De wijzigingen hebben tot doel om duidelijke verantwoordelijkheden te creëren en overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren. Hierbij werd nagegaan of het profiel van de medewerkers past met de nieuwe organisatorische vereisten. Het resultaat van dit alles zou een sterkere focus moeten zijn op de kernactiviteiten van InBev, kostenbesparingen, die op hun beurt moeten leiden tot meer toegevoegde waarde, snellere beslissingen en verbeteringen in de efficiëntie, diensten en kwaliteit. De herstructureringskosten en bijzondere waardeverminderingen van 2005 omvatten ook 41m euro voor de sluitingskosten van de brouwerij in Toronto.

De verkoop van InBev's belangen in Bremer Erfrischungsgetränke GmbH en Uniline (Bosnië-Herzegovina) leverde in 2005 een éénmalige winst op van 16m euro.

De winst van 473m euro op de verkoop van activiteiten in 2004 heeft voor 488m euro betrekking op de verkoop van Femsa (minderheidsbelangen in de V.S. en Mexico). Het verschil is te wijten aan de beëindiging van de industriële bedrijfsactiviteiten van InBev in Bosnië-Herzegovina.

De totale herstructureringskosten in 2004 beliepen 158m euro. Deze kosten bestonden voor 97m euro uit de sluitingskosten van brouwerijen in Canada en het Verenigd Koninkrijk, en voor 31m euro uit herstructureringskosten in de Verenigde Staten. Verder omvatten de éénmalige herstructureringskosten in 2004 de integratiekosten van Interbrew-AmBev, voor een bedrag van 28m euro. Deze kosten bevatten ontslagvergoedingen (17m euro), consulting en overige uitgaven (11m euro).

Éénmalige bijzondere waardeverminderingen bedroegen in 2004 256m euro, waarvan 100m euro toe te schrijven was aan de overname van het Alfa-Eco belang in Sun Interbrew Ltd. Verder omvatten de éénmalige bijzondere waardeverminderingen in 2004 de afschrijving van brouwerijen in Canada, New Westminster (25m euro) en het Verenigd Koninkrijk (48m euro).

Een herziening van de boekwaarde van de activa van de onderneming resulteerde in 2004 in het opnemen van bijzondere waardeverminderingen verbonden aan goodwill, immateriële activa, materiële vaste activa en investeringen. In het bijzonder werden de activa van InBev's Duitse frisdrankenactiviteiten teruggebracht tot hun geschatte verkoopwaarde, wat leidde tot een niet-kaskost van 20m euro. Gelijkaardig werd voor de in 2003 verworven Bass distributierechten in de Verenigde Staten een bijzondere waardevermindering geboekt van 28m euro. In Centraal en Oost-Europa werden goodwill en immateriële activa onderworpen aan een bijzondere waardevermindering van respectievelijk 6m euro en 27m euro.

In 2005 verkocht InBev zijn minderheidsaandeel van 12,02% in de Spaanse brouwer Damm S.A. Dit bracht een éénmalige winst op de verkoop van beleggingen op van 47m euro. InBev blijft actief op de Spaanse biermarkt via haar bestaande volledige dochteronderneming die een aantal van InBev's belangrijkste merknamen invoert, waaronder Beck's, Stella Artois en Franziskaner. InBev kocht haar minderheidsaandeel in Damm voor 84m euro in 2002, toen de Spaanse mededingingsautoriteiten Group Mahou/San Miguel verplichtten om haar aandeel in Damm te verkopen.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De éénmalige items in 2005 en 2004 zorgden voor een vermindering van de belastingen met respectievelijk 58m en 8m euro. In 2004 is het gunstige belastingeffect voornamelijk te wijten aan het lage belastingtarief (14%) van toepassing op de winst op de verkoop van Femsa.

8. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen euro	2005	2004
Lonen en wedden	(1 364)	(1 048)
Sociale zekerheidsbijdragen	(277)	(217)
Overige personeelskosten	(174)	(149)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(92)	(83)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(4)	(3)
	(1 911)	(1 500)
Gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (VTE)	77 366	76 832

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten kan als volgt opgesplitst worden:

	2005	2004
InBev NV (moederonderneming)	335	256
Dochterondernemingen	71 022	70 958
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	6 009	5 618
	77 366	76 832

Toelichting 4 Gesegmenteerde informatie bevat de opsplitsing van de VTE per geografisch segment.

9. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2005:

Miljoen euro	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa
Kostprijs verkochte goederen	(579)	(6)
Distributiekosten	(48)	(1)
Verkoop- en marketingkosten	(137)	(37)
Administratiekosten	(79)	(15)
Éénmalige kosten	(34)	-
	(877)	(59)

10. Financiële opbrengsten en kosten

Miljoen euro	2005	2004
Intrestkosten	(479)	(274)
Interestopbrengsten	97	78
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	4	6
Netto wisselkoerswinsten	31	30
Netto herwaardering aan reële waarde van afgeleide instrumenten	(6)	28
Netto meerwaarde/(minderwaarde) naar aanleiding van de realisatie van voor verkoop beschikbare financiële activa	4	(4)
Niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	(14)	-
Belastingen op financiële transacties	(45)	(13)
Overige (o.a. bankkosten)	(43)	(23)
	(451)	(172)

11. Belastingen

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	2005	2004
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(363)	(351)
Overschot voorziening vorige jaren	23	2
	(340)	(349)
Uitgestelde belasting(kost)/opbrengst		
Overschot voorziening vorige jaren	8	15
Herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	183	107
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	(265)	(48)
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen huidig boekjaar	23	8
	(51)	82
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(391)	(267)

De reconciliatie van het effectief belastingtarief met het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief kan als volgt samengevat worden:

Miljoen euro	2005	2004
Winst vóór belastingen	1 793	1 165
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	(23)
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1 794	1 142
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-afrekbare afschrijvingen op goodwill en immateriële activa	-	192
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	290	289
Niet-belastbare dividenden uit beleggingen in effecten	(2)	(4)
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(240)	(35)
	1 842	1 584
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	33,1 %	27,9 %
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(609)	(442)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder erkende fiscale verliezen	7	13
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(72)	(10)
Overschot voorziening vorige boekjaren	31	17
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	215	91
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	56	76
Wijzigingen van belastingtarieven	3	(1)
Andere aanpassingen, voornamelijk roerende voorheffing	(22)	(11)
	(391)	(267)
Effectief belastingtarief	21,8 %	23,4 %

De totale belastinglast bedroeg 391m euro in 2005 of 21,8% van de winst vóór belastingen min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, vergeleken met 267m euro in 2004, of 23,4%. Zonder de éénmalige opbrengsten en kosten is het effectief belastingtarief van 2005 22,6%.

Het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief steeg van 27,9% in 2004 tot 33,1% in 2005, wat vooral te wijten is aan de opname van twaalf maanden AmBev resultaat in 2005, versus vier maanden in 2004. Het toepasselijk belastingtarief voor Brazilië in 2005 en 2004 is 34%.

Belastingen werden op volgende wijze rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen:

Miljoen euro	2005	2004
Belasting(kost)/opbrengst		
Boeking van actuariële winsten en verliezen	32	12
Aanpassingen n.a.v. latere identificatie van of wijzigingen in reële waarde van identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen	-	1
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de kasstroomafdekkingen	-	-

12. 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	2 907	7 050	1 963	351	12 271
Netto-valutakoersverschillen	326	901	155	36	1 418
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	31	67	7	1	106
Toevoegingen	46	374	166	450	1 036
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(28)	(51)	(28)	(1)	(108)
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	(54)	(189)	(60)	(3)	(306)
Overdracht naar andere activacategorieën	7	252	9	(405)	(137)
Overige bewegingen	(8)	(6)	3	(28)	(39)
Saldo op het einde van het boekjaar	3 227	8 398	2 215	401	14 241
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 205)	(4 407)	(1 361)	-	(6 973)
Netto-valutakoersverschillen	(108)	(524)	(99)	-	(731)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	(3)	(13)	(4)	-	(20)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	2	30	15	-	47
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	34	138	48	-	220
Afschrijvingen	(109)	(521)	(199)	-	(829)
Bijzondere waardeverminderingen	(2)	(38)	(8)	-	(48)
Overdracht naar andere activacategorieën	18	41	22	-	81
Overige bewegingen	7	2	-	-	9
Saldo op het einde van het boekjaar	(1 366)	(5 292)	(1 586)	-	(8 244)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2004	1 702	2 643	602	351	5 298
per 31 december 2005	1 861	3 106	629	401	5 997

De overdracht naar andere activacategorieën heeft voornamelijk betrekking op de afzonderlijke voorstelling in de balans van materiële vaste activa aangehouden voor verkoop, door de toepassing van IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

Er zijn geen materiële vaste activa met beperking van eigendomsrecht. De boekwaarde van materiële vaste activa gegeven als zekerheid voor verplichtingen bedraagt 123m euro.

Geleasde activa

De groep leest terreinen en gebouwen, en machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De netto boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 12m euro (2004: 12m euro) en voor de geleasde machines en uitrusting 7m euro (2004: 7m euro).

13. Goodwill

Miljoen euro	
Aanschaffingswaarde	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	8 193
Netto-valutakoersverschillen	1 633
Toepassing van IFRS 3 <i>Bedrijfscombinaties</i>	(732)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	141
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	1 989
Verkoop van dochterondernemingen	(38)
Aanpassingen n.a.v. latere identificatie van of wijzigingen in reële waarde van identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen	(78)
Saldo op het einde van het boekjaar	11 108
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(734)
Netto-valutakoersverschillen	(43)
Toepassing van IFRS 3 <i>Bedrijfscombinaties</i>	777
Saldo op het einde van het boekjaar	-
Netto boekwaarde	
per 31 december 2004	7 459
per 31 december 2005	11 108

In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* elimineerde de groep de boekwaarde van de geaccumuleerde afschrijvingen op goodwill met een overeenstemmende afname van de goodwill. Daarenboven werd de negatieve goodwill van 45m euro rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

In 2005 kocht InBev belangrijke minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 1 580m euro. Aangezien deze dochterondernemingen reeds volledig geconsolideerd werden, hebben deze aankopen de winst van InBev niet beïnvloed, maar hebben zij de minderheidsbelangen verminderd en aldus de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten beïnvloed.

De impact van de aankoop van minderheidsbelangen op het economisch belang van InBev in de betrokken dochterondernemingen kan als volgt samengevat worden:

Meerderheidsbelang	31 december 2005	31 december 2004
AmBev, Brazilië	56,57 %	50,27 %
Zhejiang Zhedong Brewery (KK), China	100,00 %	70,00 %
Sun Interbrew, Rusland	99,80 %	76,00 %
InBev Germany Holding GmbH, Bremen	97,82 %	87,18 %

De aankoop van minderheidsbelangen resulteerde in een toename van de goodwill van 1 989m euro, die vooral te wijten is aan de volgende transacties:

- Op 31 januari kondigde InBev de afronding aan van de gewijzigde transactie met Sun Trade (International) Ltd ('Sun Trade'), waarbij InBev alle aandelen met en zonder stemrecht van Sun Trade in Sun Interbrew Ltd. ('Sun Interbrew') verwierf, alsook van de transactie met Alfa-Eco, waarbij InBev alle aandelen met en zonder stemrecht van Alfa-Eco in Sun Interbrew verwierf. De goodwill die voortvloeide uit deze transactie bedroeg 612m euro. Op 26 mei 2005 sloot InBev zijn bod om de overblijvende minderheidsbelangen in Sun Interbrew Ltd te verwerven af, welke tot een goodwill leidde van 42m euro. Op 31 december 2005, heeft InBev een economisch belang van 99,8% in Sun Interbrew Ltd. Bovenop de uitgifte van 12,5m InBev aandelen werd een totale vergoeding van 514m euro betaald in 2005 voor de toename van het belang van InBev in Sun Interbrew.
- Op 31 maart deelde InBev de resultaten, de vereffeningsmodaliteiten en -tjdschema mee van het verplicht openbaar overnamebod ('VOO') gelanceerd met betrekking tot gewone AmBev aandelen in Brazilië. Het VOO begon op 14 februari 2005 en eindigde op 29 maart 2005, de dag waarop de 'veiling' heeft plaatsgevonden in Brazilië. De resultaten van het VOO waren als volgt:
 - 1 612 915 545 gewone AmBev aandelen werden aangeboden in de geld optie.
 - 1 347 155 632 gewone AmBev aandelen werden aangeboden in de aandeel-voor-aandeel optie.

De gewone AmBev aandelen die werden aangeboden in de geld optie en in de aandeel-voor-aandeel optie vertegenwoordigden, in totaal, 81,23% van het totaal aantal uitstaande gewone AmBev aandelen die het voorwerp uitmaakten van het VOO en brachten de totale deelneming van InBev rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden in AmBev op 80,99% van de stemrechten en 54,16% van het economisch belang (55,79% economisch belang exclusief eigen aandelen). De goodwill op deze transactie bedroeg 1 056m euro. Bovenop de uitgifte van 18,6m InBev aandelen werd een totale vergoeding van 572m euro betaald. Bovendien resulteerde de aankoop van AmBev aandelen door het AmBev buy-back programma tot een bijkomende goodwill van 177m euro.

- Op 2 september kondigde InBev aan ze het resterende belang van 30% in KK's brouwerijactiviteiten, in de Chinese provincie Zhejiang, heeft verworven. Deze transactie verbetert InBev's positie in de provincie – waar InBev een marktaandeel van 50% bezit – en betekent een stap verder in InBev's plannen om zijn positie in China te bestendigen en te versterken. InBev verwierf een belang van 70% in de KK brouwerij in april 2003. KK is een toonaangevende brouwer in de provincie Zhejiang en heeft een marktaandeel van 80% in de stad Ningbo, de tweede grootste haven in China, na Shanghai. KK's brouweractiviteiten omvatten twee brouwerijen in Ningbo en Zhoushan, en een bottelarij in Yuyao. Het verwerven van het overblijvende belang van 30% leidde tot een goodwill van 11m euro.

91

Goodwill werd aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen op het niveau van de business units (dit is één niveau lager dan de segmenten), gebaseerd op de reële waarde min verkoopkosten. In het bijzonder werd er een verdisconteerde vrije kasstroomaanpak gebruikt, welke gebaseerd is op de huidige overname-waardebepalingmodellen. Voor de periode van 2006 tot 2008 zijn de vrije kasstromen gebaseerd op InBev's strategisch plan zoals dit werd goedgekeurd door het key management. Voor de volgende jaren werden de data van de strategische plannen geëxtrapoleerd gebaseerd op de consumentenindexen verkregen via externe bronnen en gebaseerd op key performance indicators die inherent zijn aan het strategisch plan. De projecties werden uitgevoerd in de functionele munteenheid van de business unit en werden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kost van het eigen vermogen van de business unit. Deze gewogen gemiddelde kost varieerde van 6,50% tot 11,80% in euro nominale waarde. Deze berekeningen werden bevestigd door waarderingsratio's, aandelenkoersen voor publiek verhandelde aandelen van dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren van de reële waarde.

De boekwaarde van goodwill werd aan de verschillende business unit niveaus als volgt toegewezen:

Business unit - Miljoen euro	31 december 2005
Brazilië	4 751
Duitsland	1 046
Rusland/Oekraïne	944
Canada	926
Zuid-Korea	848
VK/Ierland	689
Spaanssprekend Latijns-Amerika	536
Globale export	393
VS	290
Frankrijk/Italië/Spanje	270
China	241
Bulgarije/Roemenië/Montenegro/Servië	119
België/Luxemburg	54
Overige	1
	11 108

In het vierde kwartaal van 2005 werkte InBev haar jaarlijkse waardeverminderingstest op goodwill af en besloot, gebaseerd op de hierboven gebaseerde veronderstellingen, dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was. De groep kan niet voorspellen wanneer en of er zich een feit zal voordoen dat een waardevermindering noodzaakt, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste schattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Een verandering in de gebruikte inschattingen zou een materiële impact op de berekeningen van de reële waarden kunnen hebben en een bijzondere waardevermindering tot gevolg kunnen hebben. InBev is niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling die de boekwaarde van een business unit boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

14. Immateriële activa

Miljoen euro	Gebruiksduur		Vooruit- betalingen	Totaal
	Onbepaald	Bepaald		
Aanschaffingswaarde				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	549	2	551
Toepassing van de herziene IAS 38 <i>Immateriële activa</i>	97	(97)	-	-
Netto-valutakoersverschillen	9	40	-	49
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	20	14	-	34
Toevoegingen	143	67	15	225
Aanpassingen a.g.v. latere identificatie van of wijzigingen in de reële waarde van identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen	-	78	-	78
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	(14)	-	(14)
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	-	(19)	-	(19)
Overdracht naar andere activacategorieën	3	(34)	(6)	(37)
Overige bewegingen	-	10	-	10
Saldo op het einde van het boekjaar	272	594	11	877
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	(305)	-	(305)
Toepassing van de herziene IAS 38 <i>Immateriële activa</i>	(39)	39	-	-
Netto-valutakoersverschillen	(2)	(18)	-	(20)
Afschrijvingen	-	(59)	-	(59)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	(1)	-	(1)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	5	-	5
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	-	12	-	12
Overdracht naar andere activacategorieën	-	34	-	34
Overige bewegingen	-	(4)	-	(4)
Saldo op het einde van het boekjaar	(41)	(296)	-	(337)
Netto boekwaarde				
per 31 december 2004	-	244	2	246
per 31 december 2005	231	298	11	540

InBev is eigenaar van enkele van de meest waardevolle merknamen ter wereld in de bierindustrie. Daardoor verwacht men van bepaalde merknamen en distributierechten dat zij een positieve kasstroom zullen genereren zolang de groep de merknamen en de distributierechten bezit. Gezien InBev's geschiedenis meer dan 600 jaar teruggaat, werd er aan bepaalde merknamen en hun distributierechten een onbepaalde gebruiksduur toegeschreven.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur werden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid van een land (dit is op het niveau van de business unit of één niveau eronder), gebaseerd op dezelfde bijzondere waardeverminderingscriteria als die voor goodwill – zie toelichting 13 *Goodwill* hierboven. De royalty stroom die zou kunnen verkregen worden door een immaterieel actief in licentie te geven aan goed geïnformeerde, onafhankelijke derden werd eveneens gebruikt als indicatie van de reële waarde.

De boekwaarde van immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur werd als volgt aan de verschillende landen toegeschreven:

Land - Miljoen euro	31 december 2005
VK	97
VS	50
Brazilië	45
Rusland	24
Duitsland	15
	231

Sinds 1 januari 2005 is InBev onderworpen aan het verhandelingschema van broeikasgassen van kracht in de Europese Gemeenschap. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal quota, nodig om de CO₂ uitstoot op te kunnen vangen, de quota die men heeft overstijgt, wordt een provisie aangelegd. Zulke provisie wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien men op 31 december 2005 schatte dat de uitstootquota die InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot zullen dekken, werd er geen provisie aangelegd.

15. Beleggingen in effecten

Miljoen euro	2005	2004
Beleggingen op lange termijn		
Voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten	29	190
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	9	19
Voor verkoop beschikbare schuldinstrumenten	-	65
	38	274
Beleggingen op korte termijn		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	173	-
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	-	1
Voor verkoop beschikbare schuldinstrumenten	2	1
	175	2

De afname in voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten met 161m euro heeft voor 158m euro te maken met de verkoop van InBev's aandeel in het Sloveense Pivovarna Union (74m euro) en in het Spaanse Damm (84m euro).

16. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Het bedrag aan uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen per type tijdelijk verschil is als volgt:

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Materiële vaste activa	28	25	(496)	(494)	(468)	(469)
Immateriële activa	108	126	(55)	(27)	53	99
Overige beleggingen	200	73	(13)	(26)	187	47
Voorraden	6	6	(6)	(4)	-	2
Rentedragende leningen	12	43	(4)	(3)	8	40
Personeelsbeloningen	240	187	(1)	(2)	239	185
Voorzieningen	196	151	(8)	(10)	188	141
Overige elementen	89	116	(25)	(3)	64	113
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	385	394	-	-	385	394
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	1 264	1 121	(608)	(569)	656	552
Saldering per belastbare entiteit	(334)	(329)	334	329	-	-
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	930	792	(274)	(240)	656	552

Op 31 december 2005 werden uitgestelde belastingverplichtingen, ter waarde van 25m euro (2004: 26m euro) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management niet verwacht dat deze schuld zich zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt zijn, bedragen 654m euro (2004: 434m euro). 411m euro van deze fiscale verliezen hebben geen vervaldatum. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het belastingvoordeel te kunnen genieten.

Wanneer men de uitgestelde belastingkost van 2005 (51m euro) vergelijkt met de toename in de netto uitgestelde belastingvordering (104m euro), dient hierbij opgemerkt te worden dat valutakoersverschillen de netto uitgestelde belastingvordering deden toenemen met 141m euro.

17. Voorraden

Miljoen euro	2005	2004
Vooruitbetalingen	38	43
Grond- en hulpstoffen	513	457
Goederen in bewerking	89	80
Gereed product	203	191
Handelsgoederen	86	76
	929	847
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan opbrengstwaarde	22	13
Boekwaarde van de voorraden die tot zekerheid dienen voor schuldeisers	6	5

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening over 2005 bedroeg 3 673m euro, weergegeven onder de rubriek 'kostprijs verkochte goederen'. Vorig jaar bedroeg deze kost 2 794m euro.

18. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen euro	2005	2004
Handelsvorderingen	43	55
Kaswaarborgen	24	16
Leningen aan klanten	213	245
Overige vorderingen	349	234
	629	550

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen euro	2005	2004
Handelsvorderingen	1 714	1 500
Te ontvangen intresten	21	19
Terugvorderbare belastingen, andere dan belastingen op het resultaat	180	136
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	77	31
Overige vorderingen	359	291
	2 351	1 977

19. Liquide middelen

Miljoen euro	2005	2004
Geldbeleggingen op korte termijn	365	731
Lopende rekeningen bij banken	242	241
Geld	6	4
Liquide middelen	613	976
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(61)	(100)
	552	876

Het hoge bedrag van de geldbeleggingen op korte termijn op 31 december 2004 was voornamelijk het gevolg van de geldontvangsten naar aanleiding van de verkoop van Femsa (winst vóór belastingen van 488m euro – zie ook toelichting 7 *Éénmalige opbrengsten en kosten*).

20. Wijzigingen in het eigen vermogen

Onderstaande tabel vat de wijzigingen in het eigen vermogen die plaatsvonden in 2004 en 2005 samen:

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovaluta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 31 dec. 2003	333	3 215	(6)	-	(220)	(6)	-	8	1 396	4 720	410	5 130
Wijzigingen waarderingsregels	-	-	-	4	-	-	(269)	-	(4)	(269)	-	(269)
Aangepaste balans	333	3 215	(6)	4	(220)	(6)	(269)	8	1 392	4 451	410	4 861
Totaal geboekte winsten en verliezen	-	-	-	-	(106)	(14)	49	-	719	648	179	827
Uitgegeven aandelen	111	3 256	-	-	-	-	-	-	-	3 367	-	3 367
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(156)	(156)	(15)	(171)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	9	-	-	-	-	-	9	2	11
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(202)	(202)
Per 31 dec. 2004	444	6 471	(6)	13	(326)	(20)	(220)	8	1 955	8 319	374	8 693

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovaluta-koers-verschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 31 dec. 2004	444	6 471	(6)	-	(326)	(20)	-	8	1 959	8 530	412	8 942
Wijzigingen waarderingsregels	-	-	-	13	-	-	(220)	-	(4)	(211)	(38)	(249)
Aangepaste balans	444	6 471	(6)	13	(326)	(20)	(220)	8	1 955	8 319	374	8 693
Totaal geboekte winsten en verliezen	-	-	-	-	1 609	6	(86)	-	904	2 433	598	3 031
Uitgegeven aandelen	26	863	-	-	-	-	-	-	-	889	-	889
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(225)	(225)	(344)	(569)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	51	-	-	-	-	-	51	9	60
Eigen aandelen	-	-	(60)	-	-	-	-	-	-	(60)	-	(60)
Prospectieve toepassing IFRS 3	-	-	-	-	-	-	-	-	45	45	-	45
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-	19	19	7	26
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(265)	(265)
Per 31 dec. 2005	470	7 334	(66)	64	1 283	(14)	(306)	8	2 698	11 471	379	11 850

Staat van het kapitaal

Kapitaal	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	444	576
Wijzigingen tijdens het boekjaar	26	34
	470	610

De aandelen van de groep zijn zonder nominale waarde. Op 31 december 2005 waren er 388m geregistreerde aandelen terwijl 222m aandelen aan toonder zijn. De aandeelhouders van InBev hebben recht op het ontvangen van dividenden zoals aangegeven en op een stem per aandeel bij aandeelhoudersvergaderingen van de groep. Het geautoriseerde, onuitgegeven kapitaal van de groep bedraagt 14m euro.

De uitgifte van aandelen in 2005 had voor 31m aandelen betrekking op verwervingen van minderheidsbelangen in AmBev, Brazilië en Sun Interbrew, Rusland – zie toelichting 13 *Goodwill* hierboven. Het verschil van 3m aandelen komt overeen met de uitoefening van InBev aandelenopties in 2005 – zie toelichting 24 *Op aandelen gebaseerde betalingen*.

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Bovenop de 10,9m uitstaande aandelenopties (zie toelichting 24 *Op aandelen gebaseerde betalingen*) had de groep op 31 december 2005 6 619 uitstaande warrants die een totaal van 2,6m aandelen vertegenwoordigen, uitoefenbaar aan een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 3,24 euro per aandeel. Van deze warrants waren er 6 299 ter waarde van 2,5m aandelen, en een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 2,92 euro per aandeel, die onder eigen controle gehouden worden en nooit uitgeoefend zullen worden. De uitgiften moeten binnen de grenzen van het geautoriseerde kapitaal vallen en moeten voldoen aan de voorwaarden van beperking of opheffing van voorkeursrechten voor aandeelhouders. Op 30 mei 2006 vervallen al deze warrants. Als alle aandelenopties en warrants zouden uitgeoefend worden, zou het aandelenkapitaal met 10m euro stijgen.

Eigen aandelen

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	6	-
Wijzigingen tijdens het boekjaar	60	1.9
	66	1.9

Gebruik makend van de bevoegdheden die de buitengewone algemene vergadering van 26 april 2005 hem verleend heeft, heeft de raad van bestuur in juni 2005 beslist om een inkoopprogramma van eigen aandelen te starten voor een bedrag van maximum 300m euro. Het programma heeft een looptijd van twaalf maanden en kan eventueel verlengd worden.

De doelstelling van het programma bestaat erin de waarde van de onderneming voor de aandeelhouders te verhogen door de sterke kasstroomgeneratie van de onderneming en een optimale financiële structuur te combineren. Het inkoopprogramma zal de vennootschap voorts toelaten om haar verbintenissen na te leven die voortvloeien uit de nieuwe motiveringsplannen voor het kaderpersoneel.

Tijdens het jaar 2005 heeft InBev 3,5m eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag voor een totale waarde van 109m euro. 1,6m aandelen werden omgeuild voor AmBev aandelen die in het bezit waren van een beperkt aantal AmBev aandeelhouders dat deel uitmaakt van het senior management van InBev – zie toelichting 24 *Op aandelen gebaseerde betalingen*.

Dividenden

Op 23 februari 2006 werd er door de raad van bestuur een dividend voorgesteld van 292m euro, of 0,48 euro per aandeel. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2005.

Valutakoersverschillen

De valutakoersverschillen omvatten alle wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omzetting van financiële staten van buitenlandse activiteiten. De valutakoersverschillen omvatten ook het deel van de winst of verlies van schulden in vreemde valuta en op de afgeleide financiële instrumenten dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking in overeenstemming met de IAS 39 bepalingen voor het verwerken van afdekkingen.

Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroom-afdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet beïnvloed heeft.

21. Winst per aandeel

Winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 904m euro (2004: 719m 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	2005	2004
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	576	432
Effect van uitgegeven aandelen	24	48
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	600	480

Verwaterde winst per aandeel

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 904m euro (2004: 719m euro) en het gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) Miljoen aandelen	2005	2004
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	600	480
Effect van aandelenopties en warrants	3	3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december (verwaterd)	603	483

Winst per aandeel vóór goodwill en éénmalige opbrengsten en kosten

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

Winst vóór goodwill en éénmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten - Miljoen euro	2005	2004 ¹
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	904	719
Goodwill afschrijvingen	-	190
Éénmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	120	(98)
Winst vóór goodwill en éénmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 024	811

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen Miljoen aandelen	2005	2004
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	576	432
Effect van uitgegeven aandelen	24	48
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	600	480

Verwaterde winst per aandeel vóór goodwill en éénmalige opbrengsten en kosten

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

Winst vóór goodwill en éénmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten - Miljoen euro	2005	2004 ¹
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	904	719
Goodwill afschrijvingen	-	190
Éénmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	120	(98)
Winst vóór goodwill en éénmalige items, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 024	811

¹ 2004 gepubliceerde cijfers, aangepast om de toepassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* (afname van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro) weer te geven, alsook de vroegtijdige toepassing van de IAS 19 *Personeelsbeloningen* optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen (toename van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro).

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) Miljoen aandelen	2005	2004
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	600	480
Effect van uitgegeven aandelen	3	3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december (verwaterd)	603	483

Winst per aandeel vóór goodwill

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

Winst vóór goodwill en bijzondere waardeverminderingen, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten - Miljoen euro	2005	2004 ¹
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	904	719
Goodwill afschrijvingen	-	190
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-	26
Winst vóór bijzondere waardeverminderingen op goodwill, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	904	935

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen Miljoen aandelen	2005	2004
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari	576	432
Effect van uitgegeven aandelen	24	48
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	600	480

Een totaal van 2,8m aandelenopties werd niet opgenomen in de berekening van verwaterde winst per aandeel in 2005 (2004: 3,3m) omdat ze niet tot verwatering leiden voor deze jaren.

22. Rentedragende leningen

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

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2005	2004
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	137	87
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	2 927	171
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 222	1 800
Andere leningen zonder borgstelling	172	150
Financiële leasing	8	9
	4 466	2 217

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2005	2004
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	67	51
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	936	1 941
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	132	34
Andere gewaarborgde leningen	32	-
Andere leningen zonder borgstelling	2	26
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	-	18
Financiële leasing	2	4
	1 171	2 074

¹ 2004 gepubliceerde cijfers, aangepast om de toepassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* (afname van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro) weer te geven, alsook de vroegtijdige toepassing van de IAS 19 *Personeelsbeloningen* optie om actuariële winsten en verliezen volledig op te nemen in de periode waarin ze zich voordoen in de geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen (toename van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 9m euro).

Termijnen en terugbetalingsschema

Miljoen euro	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	203	67	2	121	13
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	3 864	936	82	805	2 041
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 354	132	42	221	959
Andere gewaarborgde leningen	32	32	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling	174	2	7	3	162
Kredietfaciliteiten zonder borgstelling	-	-	-	-	-
Financiële leasing	10	2	2	3	3
	5 637	1 171	135	1 153	3 178

Financiële leasingschulden

Miljoen euro	Betalingen 2005	Intresten 2005	Hoofdsom 2005	Betalingen 2004	Intresten 2004	Hoofdsom 2004
Minder dan één jaar	2	-	2	4	-	4
Tussen één en vijf jaar	6	1	5	6	1	5
Meer dan vijf jaar	2	1	1	5	1	4
	10	2	8	15	2	13

23. Personeelsbeloningen

InBev biedt in verschillende landen waarin de groep actief is vergoedingen na uitdiensttreding aan zoals pensioenplannen, medische zorgverstrekking na opruststelling en andere langetermijnpersoneelsbeloningen. Overeenkomstig IAS 19 *Personeelsbeloningen* worden vergoedingen na uitdiensttreding ingedeeld als toegezegde-bijdragenregelingen dan wel toegezegd-pensioenregelingen.

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregeling betaalt InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de groep geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2005 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep 4m euro vergeleken met 3m euro voor 2004.

Toegezegd-pensioenregelingen

De groep betaalt bijdragen aan 56 plannen waarvan 44 de vorm hebben van toegezegd-pensioenplannen terwijl 12 medische zorgverstrekking bieden. De pensioenplannen zijn opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke voorschriften en gebruiken van het betreffende land. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan de wedde en het aantal dienstjaren. Voor de Duitse, Franse, Russische, Luxemburgse en gedeeltelijk ook de Belgische, Braziliaanse, Canadese, Britse en Amerikaanse plannen worden geen beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen terzake. De medische kostenplannen in Canada, de VS, België en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers na opruststelling.

De totale 2005 kost voor de toegezegd-pensioenregelingen van de groep bedroeg 92m euro vergeleken met 83m voor 2004.

De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden omvat een verplichting van 120m euro met betrekking tot twee medische plannen waarvoor de vergoedingen worden uitgekeerd via de Fundação Antonio 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 2005 worden de actuariële verplichtingen van het fonds volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto verplichting opgenomen in de balans.

De netto verplichting van de groep voor vergoedingen na uitdiensttreding en langetermijnpersoneelsbeloningen omvatten het volgende per 31 december:

Miljoen euro	2005	2004
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(2 375)	(1 823)
Reële waarde van de pensioenfondsen	2 005	1 514
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(370)	(309)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(454)	(344)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(824)	(653)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(5)	11
Niet opgenomen activa	(86)	(61)
Netto verplichting opgenomen in balans	(915)	(703)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(935)	(742)
Activa	20	39
Netto verplichting	(915)	(703)

De wijzigingen in de contante waarde van de toegezegde pensioenregelingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2005	2004
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(2 167)	(1 739)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(58)	(50)
Intrestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(156)	(109)
Actuariële winsten/(verliezen)	(277)	(58)
Winst/(verlies) uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(13)	(3)
Wijzigingen in de consolidatiekring	3	(61)
Reclassering uit voorzieningen	(19)	-
Netto-valutakoersverschillen	(277)	(199)
Betaalde bijdragen	135	52
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(2 829)	(2 167)

De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2005	2004
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	1 514	1 094
Verwachte rendement	144	90
Actuariële winsten/(verliezen)	133	28
Winst/(verlies) uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(1)	(1)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-
Netto-valutakoersverschillen	350	355
Betaalde bijdragen	(135)	(52)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	2 005	1 514

Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2005 en 2004 was respectievelijk 207m euro en 127m euro.

De kost opgenomen in de resultatenrekening met betrekking tot toegezegde pensioenrechten omvat de volgende elementen:

Miljoen euro	2005	2004
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(58)	(50)
Intrestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(156)	(109)
Verwachte rendement fondsbeleggingen	144	90
Opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(8)	(10)
Winst/(verlies) uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	(14)	(4)
	(92)	(83)

De kost van personeelsbeloningen is vervat in de volgende rubrieken van de resultatenrekening:

Miljoen euro	2005	2004
Kostprijs verkochte goederen	(20)	(17)
Distributiekosten	(17)	(15)
Verkoop- en marketingkosten	(11)	(15)
Administratiekosten	(28)	(31)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	-	4
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	(16)	(9)
	(92)	(83)

De voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) kunnen als volgt samengevat worden:

	2005	2004
Disconteringsvoet per 31 december	5,6%	5,9%
Verwachte rendement fondsbeleggingen per 31 december	8,5%	8,3%
Toekomstige loonsverhogingen	3,4%	3,4%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,6%	1,4%
Evolutie medisch kostenpercentage	9,3% p.a. dalend tot 6,4%	10,8% p.a. dalend tot 5,5%
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	4%	4%

Veronderstellingen met betrekking tot evoluties van medische kostenpercentages hebben een belangrijk effect op de bedragen opgenomen in de resultatenrekening. Een wijziging met één procentpunt in de veronderstellingen met betrekking tot evoluties van medische kostenpercentages zou de volgende effecten hebben:

	2005		2004	
	Toename met één procentpunt	Afname met één procentpunt	Toename met één procentpunt	Afname met één procentpunt
Effect op het totaal van de opgenomen kosten van het dienstjaar en intrestkosten voor medische plannen	(5)	4	(4)	3
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd-pensioenregelingen voor medische plannen	(53)	46	(36)	32

De reële waarde van de fondsbeleggingen op 31 december is als volgt samengesteld:

	2005	2004
Staatsobligaties	21%	20%
Bedrijfsobligaties	19%	20%
Eigen-vermogensinstrumenten	56%	56%
Onroerend goed	1%	1%
Liquide middelen	1%	1%
Verzekeringscontracten	2%	2%
	100%	100%

De fondsbeleggingen omvatten indirecte beleggingen in gewone aandelen uitgegeven door InBev voor een totale reële waarde van 1m euro. Het verwachte rendement op individuele categorieën van fondsbeleggingen werd bepaald op basis van de relevante indexen. Het totale verwachte rendement werd berekend door de individuele rendementen te wegen overeenkomstig het verwachte aandeel van de betreffende beleggingsvorm in de totale beleggingsportefeuille.

De historiek over vijf jaar van de contante waarde van de toegezegde pensioenrechten, de reële waarde van de beleggingsfondsen en het tekort van de pensioenregelingen is als volgt:

	2005	2004	2003	2002	2001
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(2 829)	(2 167)	(1 739)	(1 492)	(2 765)
Reële waarde van de beleggingsfondsen	2 005	1 514	1 094	904	2 504
Tekort	(824)	(653)	(645)	(588)	(261)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	(33)	-	-	-	-
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de beleggingsfondsen	118	108	-	-	-

De toename van het tekort met 327m euro tussen de jaren 2001 en 2002 is voor een bedrag van 282m euro te verklaren door de verkoop in 2002 van Carling Brewers aangezien het pensioenplan van deze onderneming een surplus had.

De groep verwacht ongeveer 105m euro te zullen betalen voor toegezegd-pensioenregelingen in het jaar 2006.

24. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van InBev of AmBev te verwerven. De reële waarde van deze op aandelen gebaseerde compensaties wordt geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het Black-Scholes-Merton aandelenoptie waarderingmodel, en wordt als kost opgenomen over de duurtijd van de wachtperiode.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de gegevens die gebruikt werden in het InBev optiewaarderingmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	31 december 2005	31 december 2004
Reële waarde van de toegekende aandelenopties	6,82	7,88
Prijs van het aandeel	24,37	25,49
Uitoefenprijs	24,06	23,02
Verwachte volatiliteit	22%	24%
Verwachte looptijd van de aandelenopties (in jaren)	6	6
Verwachte dividenden	1,37%	1,31%
Risicovrije rentevoet	3,58%	3,79%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit (exponentieel gewogen bewegend gemiddelde) berekend op basis van 250 dagen van historische data.

In 2005 gaf InBev 2m opties uit in het kader van haar lange termijn motiveringsprogramma aan het senior management, welke een reële waarde van ongeveer 12m euro vertegenwoordigen. Eén derde van deze rechten worden onvoorwaardelijk op 1 januari 2007, één derde op 1 januari 2008 en één derde op 1 januari 2009. De optierechten van deze toekenning vervallen in april 2015.

Het totale aantal uitstaande aandelen is als volgt:

Miljoen aandelenopties	2005	2004
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	11,4	9,9
Aandelenopties toegekend gedurende het boekjaar	2,0	3,4
Aandelenopties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(2,3)	(1,8)
Aandelenopties opgegeven gedurende het boekjaar	(0,2)	(0,1)
Uitstaande aandelenopties per 31 december	10,9	11,4

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 11,65 euro en 32,70 euro terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,8 jaar bedraagt.

Van de 11 m uitstaande opties zijn er 5 m uitoefenbaar per 31 december 2005.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in euro	2005	2004
Uitstaande opties per 1 januari	23,42	21,70
Toegekend gedurende het boekjaar	27,08	23,02
Opgegeven gedurende het boekjaar	27,45	26,42
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	22,25	13,19
Vervallen gedurende het boekjaar	-	-
Openstaand op het einde van het boekjaar	24,24	23,42
Uitoefenbaar op het einde van het boekjaar	24,39	23,61

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2005 was de gewogen gemiddelde prijs van het aandeel op de datum van de uitoefening 33,39 euro.

In oktober 2004 gaf AmBev 9 m opties uit onder haar aandeelbezittingsplan. De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en gegevens die gebruikt werden in het AmBev optiewaarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	31 december 2004
Reële waarde van toegekende aandelenopties	0,31
Prijs van het aandeel	0,6715
Uitoefenprijs	0,5858
Verwachte volatiliteit	32 %
Verwachte looptijd van de aandelenopties (in jaren)	3
Verwachte dividenden	1,21 %
Risicovrije rentevoet	16,4 %

In 2005 gaf AmBev geen aandelenopties uit aan zijn personeel. Gedurende het derde kwartaal van 2005 kon een beperkt aantal AmBev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van InBev hun AmBev aandelen inruilen tegen een totaal van 1,6 m InBev aandelen met een korting van 16,7 %, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 8 m euro en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de AmBev en InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs.

Sinds 2005 worden bonussen toegekend aan werknemers en het management van de groep gedeeltelijk afgehandeld in aandelen.

De hierboven beschreven transacties van op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 59 m euro voor het jaar 2005 en 10 m euro voor het jaar 2004.

25. Voorzieningen

Miljoen euro	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari	91	358	134	583
Netto-valutakoersverschillen	3	100	3	106
Wijzigingen van de consolidatiekring	1	-	1	2
Aangelegde voorzieningen	198	132	5	335
Aangewende voorzieningen	(36)	(20)	(8)	(64)
Teruggenomen voorzieningen	(4)	(138)	(30)	(172)
Overige bewegingen	(17)	(3)	6	(14)
Saldo op 31 december	236	429	111	776
Saldo op het einde van het boekjaar (lange termijn)	70	416	92	578
Saldo op het einde van het boekjaar (korte termijn)	166	13	19	198
	236	429	111	776

De toename in de voorzieningen voor herstructurering wordt hoofdzakelijk verklaard door de uitvoering 'van Grootste naar Beste' strategie zoals omschreven in toelichting 7 *Éénmalige opbrengsten en kosten* hierboven. Men verwacht dat de meerderheid van deze voorzieningen zullen gebruikt worden in 2006. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op verschillende aangevochten rechtstreekse en onrechtstreekse belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

26. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2005	2004
Handelsschulden	3	2
Ontvangen waarborgen	6	6
Overige schulden	260	393
	269	401

De belangrijke afname in overige schulden wordt voornamelijk verklaard door de betaling van een groot deel van de schuld aan de voormalige aandeelhouders van Gabriel Sedlmayr Spaten-Franziskaner Bräu KgaA voor de uitoefening van hun verkoopoptie op 12,8% van het aandelenkapitaal van InBev Germany Holding GmbH, Bremen. Op 31 december 2005 blijft er nog een verkoopoptie op 2,18% over.

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2005	2004
Handelsschulden	1 337	1 223
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	363	344
Te betalen belastingen met uitzondering van belastingen op het resultaat	704	611
Te betalen intresten	46	71
Consignatieverplichtingen	325	277
Ontvangen waarborgen	12	13
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	189	222
Dividenden	19	9
Overige schulden	468	514
	3 463	3 284

27. Financiële instrumenten

Karakteristieken, risico's en beleidsbepalingen

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, intrestvoeten, grondstofprijzen en kredietwaardigheid 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 teneinde de economische impact op de resultaten van de groep te beheersen; in overeenstemming met de InBev beleidsbepalingen inzake financiële risico's. Het risicobeheersingscomité komt maandelijks samen en is verantwoordelijk voor het nazicht van de resultaten van de risico-analyse, voor het goedkeuren van aanbevolen risicobeheersingsstrategieën, voor het doen naleven van de richtlijnen inzake risicobeheer en voor het rapporteren aan het financiële comité van de raad van bestuur.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Dit zijn instrumenten waarvan de waarde afgeleid wordt van één of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Afgeleide instrumenten creëren rechten en verplichtingen die, geheel of gedeeltelijk, financiële risico's tussen de contractueel verbonden partijen transfereren.

De belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de groep zijn: forward vreemde valuta contracten, op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps, collars, cross currency interestswaps, aluminium swaps, op de beurs verhandelbare suiker futures en op de beurs verhandelbare tarwe futures. De beleidsbepalingen van de groep verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten per 31 december 2005, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Afgeleide instrumenten - Miljoen euro	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta			
Forward vreemde valuta contracten	1 615	223	475
Futures vreemde valuta	94	-	-
Interestvoeten			
Interestswaps	176	558	865
Cross currency interestswaps	-	850	65
Opties (collars)	18	-	-
Grondstoffen			
Aluminium swaps	43	-	-
Futures op suiker	11	-	-
Futures op tarwe	8	-	-

Valutarisico

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

De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten 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 van 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.

Voor het valutarisico op vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties bestaat de politiek van de groep erin om operationele transacties die redelijkerwijze verwacht kunnen worden binnen een periode van maximaal 15 maanden (zoals de kostprijs van verkochte goederen, algemene en administratieve kosten) af te dekken. Operationele transacties die zeker zijn (zoals investeringen in vaste activa) worden afgedekt zonder beperking in de tijd. Dividenden worden afgedekt van zodra ze toegekend zijn tenzij de functionele munt van de dochteronderneming die het dividend ontvangt beschouwd wordt als een zwakke munt. Niet operationele transacties (zoals overnames en desinvesteringen) worden afgedekt van zodra ze zeker zijn.

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de groep per 31 december 2005 met betrekking tot vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de beleidsbepalingen van de groep. Positieve waarden betekenen dat de groep 'long' is (netto toekomstige kasinstroom) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de groep 'short' is (netto toekomstige kasuitstroom) in de eerste munt van het valutapaar.

Miljoen euro	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Braziliaanse real / euro	66	(66)	-
Canadese dollar / euro	36	(34)	2
Chinese yuan / euro	(632)	628	(4)
Tsjechische koruna / euro	11	(11)	-
Hongaarse forint/ euro	14	(14)	-
Britse pond / euro	43	(43)	-
Zuid-Koreaanse won / euro	7	(7)	-
Oekraïense hryvnia / euro	34	-	34
US dollar / Braziliaanse real	(270)	270	-
US dollar / Canadese dollar	(28)	39	11
US dollar / euro	101	(97)	4
US dollar / Britse pond	34	(34)	-
US dollar / Zuid-Koreaanse won	11	(11)	-
US dollar / Oekraïense hryvnia	(10)	-	(10)

Kasstroomafdekkingen

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Voor deze kasstroomafdekkingen werd een netto verlies vóór belastingen van 30m euro direct in het eigen vermogen opgenomen in 2005 (verleden jaar werd er een netto verlies vóór belastingen van 15m euro opgenomen). De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto verlies vóór belastingen van 29m euro op 31 december 2005, terwijl er verleden jaar een netto winst vóór belastingen van 1m euro uit stond.

Afdekking van netto-investeringen

De groep gebruikt euro/Britse ponden cross currency interestswaps (nominaal bedrag 180m Britse ponden) om het valutarisico in verband met de netto investering in zijn VK filiaal (Nimbuspath) af te dekken. In overeenstemming met de afdekkingsregels van IAS 39 worden deze CCIRS beschouwd als afdekkingen van netto investeringen. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking direct in het eigen vermogen opgenomen (netto-valutakoersverschillen). Op deze afdekkingen werd in 2005 een netto verlies vóór belastingen van 8m euro rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen, terwijl er in 2004 0m euro geboekt werd. De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto verlies vóór belastingen van 3m euro op 31 december 2005, terwijl er in 2004 een netto winst vóór belastingen van 5m euro uit stond.

Een beschrijving van de afdekking van 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 vaste en variabele rentevoeten systematisch herzien wordt. De doelstelling van de beleidsbepalingen is om een optimale balans te bereiken tussen de kost om te lenen en de volatiliteit van de financiële resultaten, rekening houdend met de marktcondities en de algemene strategie van de onderneming.

Variabel intrestrisico op leningen in euro

De groep ging verschillende interestswaps aan om het variabele intrestrisico op 1 018m euro (vorig jaar 778m euro) af te dekken van een kredietovereenkomst met een uitstaand saldo van 1 066m euro per 31 december 2005 (vorig jaar 800m euro).

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves).

Op deze kasstroomafdekkingen werd er een netto winst vóór belastingen van 24m euro direct opgenomen in het eigen vermogen in 2005 (verleden jaar werd er een netto verlies vóór belastingen van 8m euro geboekt). De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto winst vóór belastingen van 8m euro per 31 december 2005 vergeleken met een netto verlies vóór belastingen van 16m euro op het einde van vorig jaar.

Variabel intrestrisico op leningen in Canadese dollar

De groep ging verschillende interestswaps en collars aan om het variabele intrestrisico op 185m Canadese dollar (vorig jaar 435m Canadese dollar) af te dekken op een schuld met een uitstaand saldo van 700m Canadese dollar per 31 december 2005 (vorig jaar 800m Canadese dollar).

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 werden alle afgeleide financiële instrumenten aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekkingen werd er een netto winst vóór belastingen van 3m euro direct opgenomen in het eigen vermogen in 2005 (verleden jaar werd er een netto winst vóór belastingen van 1m euro geboekt). De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto verlies vóór belastingen van 2m euro per 31 december 2005 vergeleken met een netto verlies vóór belastingen van 5m euro per 31 december 2004.

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

Afdekking van privé plaatsingen (valutarisico + intrestrisico's op leningen in US dollar)

a) Privé plaatsing van 162m US dollar terug te betalen 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 af te dekken. De vervaldatum van deze cross currency interestswaps is gelijk aan de vervaldatum van de privé-plaatsing, zijnde 23 juli 2008. In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels werden deze afdekkingen aangemerkt als reële-waardeafdekkingen. Bijgevolg worden zowel de wijzigingen in de reële waarde van de CCIRS als de wijziging van de reële waarde van de privé plaatsingen toewijsbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen in risicovrije interestvoeten opgenomen in de resultatenrekening.

b) Privé plaatsing van 850m US dollar waarvan:

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

De groep heeft het valutarisico en intrestrisico voor 730m US dollar van de privé plaatsing (180m US dollar voor de 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 met vervaldatum in 2009, 2010 en 2013. In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels werden deze hedges aangemerkt als reële-waardeafdekkingen. Bijgevolg worden zowel de wijzigingen in reële waarde van de CCIRS als de wijziging van de reële waarde van de privé plaatsing toewijsbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen in risicovrije interestvoeten in de resultatenrekening opgenomen.

Verder werden twee US dollar vast/euro vast cross currency interestswaps (nominale waarde 120m US dollar) aangegaan om een bedrag van 120m dollar (schijf 2009) in een vaste interestvoet van US dollar om te zetten naar een vaste interestvoet in euro. In overeenstemming met de IAS 39 afdekkingsregels werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op de cross currency interestswaps dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Voor deze kasstroomafdekkingen werd tijdens 2005 een netto winst vóór belastingen van 12m euro rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (vorig jaar werd een netto verlies vóór belastingen van 11m euro geboekt). De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto verlies vóór belastingen van 8m euro op 31 december 2005 vergeleken met een netto verlies vóór belastingen van 20m euro per 31 december 2004.

Afdekking van AmBev obligaties (valutarisico + intrestrisico op leningen 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 rentevoet van 10,7% en zijn sinds juli 2002 halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in december 2011. In september 2003 heeft AmBev nieuwe obligaties voor een totaal bedrag van 500m US dollar uitgegeven (Obligatie 2013). Deze obligaties betalen een rentevoet van 8,75% en zijn sinds maart 2004 halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in september 2013.

AmBev heeft verschillende US dollar vast/Braziliaanse real variabel cross currency interestswaps, forward exchange contracten en op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures gekocht om de wisselkoersschommelingen van de US dollar en het interestrisico op deze obligaties te beheersen en beperken. Hoewel deze afdekkingen economische verantwoord zijn, is in 2005 niet aan alle voorwaarden voldaan om hedge accounting overeenkomstig IAS 39 toe te passen. De wijzigingen van de reële waarde van deze afgeleide financiële instrumenten worden dan ook direct in de resultatenrekening opgenomen, zonder de compenserende reële waarde wijzigingen van de leningen in US dollar, toewijsbaar aan wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte risico's eveneens op te nemen in de resultatenrekening. Voor 2005 resulteerde dit in de opname in de resultatenrekening van een netto winst vóór belastingen van 7m euro, vergeleken met een netto winst vóór belastingen van 27m euro in 2004.

In december 2005 werden een aantal van deze contracten geherstructureerd en, in overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels, aangemerkt als reële-waardeafdekkingen. Bijgevolg worden sinds december 2005 de wijzigingen in reële waarde van deze contracten alsook de wijzigingen in de reële waarde van de leningen in US dollar, toerekenbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen van de risicovrije interestvoeten, opgenomen in de resultatenrekening.

Risico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijschommelingen en zullen dat in de toekomst ook zijn. Bijgevolg gebruikt InBev 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 2005 heeft de groep de volgende grondstoffenderivaten uitstaan: aluminium swaps, op de beurs verhandelbare suiker futures en op de beurs verhandelbare tarwe futures.

In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels worden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op het financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking direct in het eigen vermogen (afdekkingsreserves) opgenomen. Op deze kasstroomafdekkingen werd in 2005 een netto winst vóór belastingen van 9m euro rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (vorig jaar werd een netto winst vóór belastingen van 3m euro opgenomen). De cumulatieve afdekkingsreserve in het eigen vermogen die hiervoor is opgenomen betreft een netto winst vóór belastingen van 12m euro op 31 december 2005 vergeleken met een netto winst vóór belastingen van 3m euro op het einde van vorig jaar.

Kredietrisico

Kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de contract partijen, zoals het ingebreke blijven van de contract partij voor het voorzien van ontleende bedragen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en beheerst de risico's verbonden aan de contract partijen. InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de contract partijen via minimum kredietrisico richtlijnen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De groep heeft verder nog master netting overeenkomsten met de meeste financiële instellingen die tegenpartij zijn van afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent de groep dat het risico op het in gebreke blijven van een tegenpartij minimaal is per 31 december 2005.

Het is de politiek van de groep om enkel contracten af te sluiten met tegenpartijen met een goede kredietwaardigheid. De groep houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de groep afgeleide instrumententransacties af met diverse financiële instellingen. Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2005.

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 die onafhankelijk zijn. In overeenstemming met IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde opgenomen in de balans.

De reële waarde van een afgeleid financieel instrument is ofwel de genoteerde marktprijs of wordt ofwel berekend volgens waarderingsmodellen die actuele marktprijzen in rekening nemen. Deze modellen houden ook rekening met de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afwickelen 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 reële waarde van alle types van afgeleide financiële instrumenten weer die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Financiële afgeleide instrumenten - Miljoen euro	Reële waarde 2005	Reële waarde 2004
Forward exchange contracten		
Actief	46	15
Passief	(94)	(4)
Foreign currency futures		
Actief	-	-
Passief	-	-
Interestswaps		
Actief	17	-
Passief	(9)	(22)
Cross currency interestswaps		
Actief	-	13
Passief	(85)	(195)
Collars		
Actief	-	-
Passief	-	-
Aluminium swaps		
Actief	10	-
Passief	-	-
Futures op suiker		
Actief	3	3
Passief	-	-
Futures op tarwe		
Actief	-	-
Passief	-	(1)
Totaal	(112)	(191)

De hiernavolgende tabel geeft de boekwaarde en de reële waarde van de belangrijkste rentedragende leningen met vaste intrestvoet weer per 31 december:

Rentedragende leningen - Miljoen euro	Boekwaarde 2005	Reële waarde 2005	Boekwaarde 2004	Reële waarde 2004
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(103)	(103)	-	-
Braziliaanse real	-	-	(106)	(106)
Canadese dollar	(101)	(111)	(30)	(30)
Euro	(187)	(188)	-	-
Hongaarse forint	(29)	(29)	-	-
Russische roebel	(256)	(256)	(175)	(175)
Zuid-Koreaanse won	(127)	(127)	(128)	(128)
US dollar	(2 099)	(2 264)	(1 844)	(1 796)
Totaal	(2 902)	(3 078)	(2 283)	(2 235)

InBev heeft een optie om vanaf 2006 een bijkomend belang van 5 % te verwerven in haar Zuid-Koreaanse dochteronderneming Oriental Breweries. Dit afgeleide instrument is vervat in de overige vorderingen op meer dan één jaar en werd opgenomen aan kostprijs (22m euro) omdat er geen genoteerde marktprijs op een actieve markt voorhanden is en omdat het gebruik van waarderingstechnieken tot een onbetrouwbare schatting zouden leiden.

Effectieve intrestvoeten en intrestherzieningsanalyse

Onderstaande tabel vat de effectieve intrestvoeten op balansdatum samen van rentedragende leningen alsook de perioden waarin hun intrestvoeten worden herzien.

Rentedragende leningen Miljoen euro	2005				
	Effectieve intrestvoet	Boekwaarde	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Variabele rentevoet					
Braziliaanse real	9,56 %	406	406	-	-
Canadese dollar	3,45 %	510	510	-	-
Euro	2,58 %	1 066	1 066	-	-
Hongaarse forint	6,37 %	8	8	-	-
Britse pond	4,91 %	33	33	-	-
Zuid-Koreaanse won	4,99 %	101	101	-	-
Oekraïense hryvna	10,14 %	57	57	-	-
US dollar	5,46 %	360	360	-	-
Totaal		2 541	2 541	-	-
Vaste rentevoet					
Argentijnse peso	9,92 %	103	39	64	-
Canadese dollar	6,98 %	101	-	36	65
Euro	2,68 %	187	174	6	7
Hongaarse forint	6,42 %	29	29	-	-
Russische roebel	8,36 %	256	256	-	-
Zuid-Koreaanse won	5,61 %	127	59	68	-
US dollar	6,10 %	2 099	240	919	940
Totaal		2 902	797	1 093	1 012
Andere ¹		194	-	-	-
Kredietfaciliteiten		61	-	-	-
Totaal		5 698	3 338	1 093	1 012

Rentedragende leningen Miljoen euro	2004				
	Effectieve intrestvoet	Boekwaarde	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
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	-
Russische roebel	8,91 %	175	109	66	-
Zuid-Koreaanse won	6,52 %	128	43	85	-
US dollar	6,57 %	1 844	235	456	1 153
Totaal		2 283	413	695	1 175
Andere		157	-	-	-
Kredietfaciliteiten		100	-	-	-
Totaal		4 391	2 264	695	1 175

¹ Andere rentedragende leningen omvatten leningen en financiële leasing in een groot aantal verschillende munten met variabele en vaste intrestvoet.

Rekening houdend met de impact van vreemde valuta en intrestvoet hedging zijn de effectieve intrestvoeten en intrestherzieningsanalyse als volgt:

Rentedragende leningen Miljoen euro	2005				
	Effectieve intrestvoet	Boekwaarde	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Variabele rentevoet					
Braziliaanse real	16,29%	1 539	1 539	-	-
Canadese dollar	3,52%	747	747	-	-
Euro	2,68%	928	928	-	-
Hongaarse forint	6,37%	8	8	-	-
Britse pond	5,04%	191	191	-	-
Zuid-Koreaanse won	4,99%	101	101	-	-
Oekraïense hryvna	10,14%	57	57	-	-
US dollar	5,46%	360	360	-	-
Totaal		3 931	3 931	-	-
Vaste rentevoet					
Argentijnse peso	9,92%	103	39	64	-
Canadese dollar	6,07%	36	-	36	-
Euro	3,64%	805	292	506	7
Hongaarse forint	6,42%	29	29	-	-
Britse pond	5,62%	106	-	106	-
Russische roebel	8,36%	256	256	-	-
Zuid-Koreaanse won	5,61%	127	59	68	-
US dollar	7,31%	132	2	105	25
Totaal		1 594	677	885	32

111

Rentedragende leningen Miljoen euro	2004				
	Effectieve intrestvoet	Boekwaarde	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Variabele rentevoet					
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 rentevoet					
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	-
Russische roebel	8,91%	175	109	66	-
Zuid-Koreaanse won	6,52%	128	43	85	-
US dollar	7,50%	27	12	3	12
Totaal		1 583	502	1 047	34

28. Operationele leasing

Leasing als leasingnemer

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

Miljoen euro	2005	2004
Minder dan één jaar	110	139
Tussen één en vijf jaar	468	467
Meer dan vijf jaar	244	220
	822	826

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.

Enkele van de geleasede activa werden door de groep onderverhuurd. Ontvangsten uit onderverhuring ten belope van 55m euro worden verwacht in het volgende boekjaar, 277m euro tussen één en vijf jaar, en 149m euro op meer dan vijf jaar.

In 2005 werd 52m euro geboekt als een kost in de resultatenrekening met betrekking tot operationele leasing (2004: 52m 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	2005	2004
Minder dan één jaar	23	41
Tussen één en vijf jaar	159	167
Meer dan vijf jaar	102	106
	284	314

In 2005 werd 102m euro (2004: 76m euro) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten.

29. Financiële waarborgen, zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa

Miljoen euro	2005	2004
Financiële waarborgen voor verplichtingen t.o.v. derden	201	208
Financiële waarborgen voor eigen verplichtingen	155	174
Verstrekte zekerheden voor schulden van derden	-	10
Verstrekte zekerheden voor eigen schulden	353	255
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	129	136

De maximale blootstelling van InBev indien alle gegeven financiële waarborgen zouden ingeroepen worden, bedraagt 356m euro en 382m euro op respectievelijk 31 december 2005 en 2004. De boekwaarde van financiële activa en materiële vaste activa bezwaard als zekerheid op 31 december 2005 bedraagt respectievelijk 207m euro en 123m euro.

30. Onzekerheden

InBev USA 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 aanklachten ingediend in verschillende staten, hoofdzakelijk door hetzelfde juridische kantoor. De aanklachten zijn gelijkaardig van natuur. InBev USA L.L.C. en Labatt Brewing Company Limited worden genoemd in verschillende 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.

Een aantal dochterondernemingen van AmBev hebben belastingaanslagen ontvangen voor een totaal van 3 010m real betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. Op 19 oktober 2005 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van een beslissing van een administratief lager gerechtshof, dat een groot deel van het bedrag van de belastingaanslag hierboven vermeld niet correct was. Deze beslissing reduceerde het bedrag van zulke belastingaanslagen tot 2 453m real (ongeveer 888m euro). AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen. Er werd geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen.

31. Joint ventures

InBev rapporteert haar belangen in joint ventures gebruik makend van de lijn per lijn rapportering van de proportionele consolidatiemethode. Gecumuleerde cijfers zijn als volgt:

Miljoen euro	2005	2004
Vaste activa	969	689
Vlottende activa	203	145
Schulden op meer dan één jaar	280	183
Schulden op ten hoogste één jaar	208	151
Opbrengsten	433	139
Bedrijfsresultaat	128	30
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	34	5

113

Quinsa optie

In januari 2003 kocht AmBev van Beverage Associates Corporation ('BAC') 230 920 000 categorie A en 26 388 914 categorie B aandelen van Quilmes SA alsook de aandelen van QIB, een filiaal van Quilmes SA. Als onderdeel van de transactie verleende AmBev aan BAC een verkoopoptie (uitoefenbaar in april van elk jaar te beginnen in april 2003) en BAC verleende AmBev een koopoptie (uitoefenbaar in april van elk jaar te beginnen in april 2009) op de overblijvende 373 520 000 Quilmes SA categorie 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. De prijs per aandeel vanaf 31 december 2005 van de voornoemde categorie A aandelen op de Luxemburgse aandelenbeurs bedroeg 1,30 euro.

32. Aanverwante partijen

Transacties met leden van de raad van bestuur en executive board management (managers op sleutelposities)

De leningen toegekend aan de bestuursleden en executive board management bedragen 0,8m euro (2004: 1,6m euro) en worden geboekt onder 'Overige vorderingen' (zie toelichting 18); 0,3m euro hiervan zijn rentedragend (2004: 0,5m euro).

Boven op hun salaris verschaft de groep aan de leden van het 'executive board management' ook niet-geldelijke voordelen en draagt ze voor hen bij tot pensioenplannen met een te bereiken doel. In overeenstemming met de richtlijnen van het plan, gaan de leden van het 'executive board management' op rust tussen 60 en 65-jarige leeftijd en hebben zij recht op een jaarlijkse betaling gaande tot 70% van hun salaris (afhankelijk van het aantal dienstjaren in de groep) of op een 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 24).

De totale vergoeding van de leden van de raad van bestuur en van het 'executive board management' vervat in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen euro	31 december 2005		31 december 2004 ¹	
	Leden van de raad van bestuur	Leden van het "executive board management"	Leden van de raad van bestuur	Leden van het "executive board management"
Personeelsbeloningen (korte termijn)	2	23	1	20
Beloningen na uitdiensttreding	-	2	-	3
Voordelen bij het beëindigen van de tewerkstelling	-	31	-	7
Op aandelen gebaseerde betalingen	1	15	1	2
	3	71	2	32

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit tantièmes.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 januari kondigde InBev aan een overeenkomst te hebben gesloten met diverse partijen om in een reeks transacties 100% van de aandelen te verwerven in Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd. ('Fujian Sedrin'), de grootste brouwerij in de Chinese provincie Fujian, voor een totaal bedrag in liquide middelen van 5 886 miljoen RMB (equivalent van 614 miljoen euro). Een eerste belang van 39,48% werd onmiddellijk verworven van de overheidsaandeelhouders van Fujian Sedrin, na bevestiging van de goedkeuring door de regelgevende instanties. Het saldo van 60,52% zal worden verworven van diverse andere aandeelhouders in één of meerdere fases, tegen eind 2006. De verwerving laat de oprichting toe van InBev Sedrin, een buitenlandse onderneming die voor 100% eigendom is van InBev.

¹ Herzien voor de kosten van de op aandelen gebaseerde betalingen te omvatten.

34. Ondernemingen behorend tot InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen van de groep. Een volledige lijst van de deelnemingen 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 322.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang)
België	
INBEV N.V. – Grote Markt 1 - 1000 - Brussel	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,54
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	100,00
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	100,00
IMMOBREW N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,89
INBEV BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,89
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4º Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, Sao Paulo	56,57
Bulgarije	
KAMENITZA AD - Kapitan Raitcho Street 95 - Plovdiv	85,12
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queens's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	56,57
China	
HUBEI JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO LTD - No. 198 Chengzhan Street - Xiaogan	59,99
INBEV (ZHOUZHAN) BREWERY CO LTD - No.1 Zizhulin Road, Dinghai District - Zhou Shan	99,98
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO LTD - No. 304 Shao Shan Zhong Lu - Changsha	99,98
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO LTD - 89 Chang Ning Street - Jingmen	59,99
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD - 2 Ling Qiao Road. No.5 Building of Nanyuan Hotel - 315000 - Ningbo	99,98
INBEV SHILIANG (ZHEJIANG) BREWERY CO LTD. - 159, Qi Xia Dong Road - Cheng Guan, Tiantai County	69,99
INBEV ZHEDONG (ZHEJIANG) BREWERY CO. LTD - Yizhou Town, Yinzhou District - Ningbo	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	80,00
NINGBO LION BREWERY COMPANY LIMITED - Yinzhou District - Ningbo	99,98
Kroatië	
ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. - Ilica 224 - 10000 - Zagreb	71,91
Tsjechische Republiek	
INBEV S.R.O. - Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 4	99,57
PIVOVARY STAROPRAMEN A.S. - Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 4	99,57
Dominikaanse Republiek	
EMBODOM - EMBOTELLADORA DOMINICANA CXA - Av. San Martin, 279 - Apartado Postal 723 - Santo Domingo	37,22
Ecuador	
COMPANIA CERVECERA AMBEV ECUADOR - Km 14.5 - Via Daule, Av. Las Iguanas - Guayaquil	45,26
Frankrijk	
INBEV FRANCE S.A. - Avenue Pierre Brosselette 14 BP 9 - 59280 - Armentières Cédex	100,00
Duitsland	
BRAUEREI BECK GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	97,82
BRAUEREI DIEBELS GmbH & CO. KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	97,82
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	97,82
DINCKELACKER - SCHWABEN BRÄU GMBH & CO. KG - Tübinger Strasse 46 - 70178 - Stuttgart	97,82
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	97,82
INBEV GERMANY HOLDING GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	97,82
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	97,82

Groothertogdom Luxemburg

BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,54
--	-------

Guatemala

INDUSTRIAS DEL ATLANTICO - 43 Calle 1-10 CLzd.Aguilar Batres Zona 12, Edificio Mariposa, nivel 4 - 01012 - Zacapa	28,29
---	-------

Hongarije

BORSODI SORGYAR Rt. - Rackoczi UT 81 - 3574 - Böcs	98,62
--	-------

Peru

COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av. Republica de Panama, 3659 San Isidro - Lima 41 - Lima	56,57
---	-------

Roemenië

INTERBREW EFES BREWERY - 287, Gh. Gr. Cantacuzino str., - 100291 - Ploiesti	50,00
INTERBREW ROMANIA SA - Str. Siriului nr. 20, et. 4-5, 014354 - Sector 1 - Bucharest	97,54

Rusland

OAOSUN INTERBREW - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,00
---	-------

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	72,69

Zuid-Korea

ORIENTAL BREWERY CO. LTD - Hanwon Bldg, #1449-12, Seocho Dong Seocho-Ku - 137-866 - Seoul	95,08
---	-------

Nederland

INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INTERBREW NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00

Verenigde Staten

INBEV USA - 101 Merritt 7, P-O Box 5075 - CT 06856-5075 - Norwalk	99,99
LATROBE BREWING COMPANY L.L.C. - 1209 Orange Street - DE 19801 - Wilmington	99,99

Oekraïne

CJSC CHERNIHIV BEER ENTERPRISE «DESN» - 20 Instrumentalnaya Street - 14037 - Chernigiv	93,14
JSC «MYKOLAIV» BREWERY «YANTAR» - 320 Yantarna Street - 54050 - Mykolaiv	99,45
OJSC BREWERY ROGAN - 161 Roganskaya str. - 61172 - Kharkiv	92,13

Verenigd Koninkrijk

BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
INBEV UK - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00
INTERBREW UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	100,00

Uruguay

CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	55,61
---	-------

Venezuela

C. A. CERVECERIA NACIONAL - Av. Principal Boleita Norte, Edif. Draza, Piso 2 - Caracas	28,39
--	-------

Lijst van de belangrijkste proportioneel geconsolideerde ondernemingen

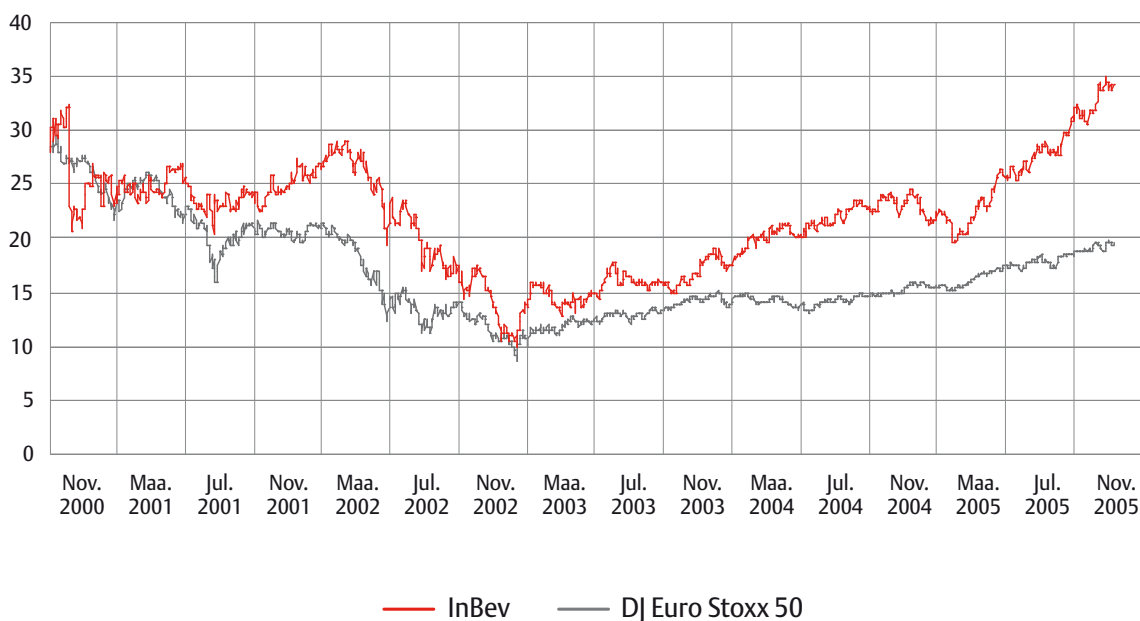
Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang)
Argentinië	
Cerveceria y Malteria Quilmes SAICA y G - Av. Del Libertador 498, 26 th floor - Buenos Aires	32,10

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

Euro per aandeel, tenzij anders vermeld	2005	2004	2003	2002	2001
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	3,76	2,40	2,66	2,42	2,45
Winst per aandeel vóór goodwill, genormaliseerd	1,71	1,69	1,45	1,51	1,44
Dividend	0,48	0,39	0,36	0,33	0,29
Hoogste aandelenkoers	37,5	29,1	23,2	34,5	37,5
Laagste aandelenkoers	24,6	20,3	15,0	19,1	25,5
Aandelenkoers per jaareinde	36,8	28,5	21,2	22,5	30,8
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	600	480	432	431	429
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	603	483	434	435	434
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	213	147	124	113	119

Evolutie van de aandelenkoers van InBev, vergeleken met de Dow Jones Euro Stoxx 50



Aandeelhouders

Aandeelhoudersstructuur

Uit de recentste bekendmaking van belangrijke deelnemingen per 30 juni 2005, blijkt dat zes in overleg handelende organisaties 410 495 820 gewone aandelen van de onderneming bezitten, zoals hieronder weergegeven.

% stemrecht verbonden aan de door de onderneming uitgegeven aandelen ¹		
Stichting InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht		
Aantal aandelen	321 712 000	52,75 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	321 712 000	51,80 %
Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	3 370 800	0,55 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	3 370 800	0,54 %
Fonds Voorzitter Verhelst SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	4 494 000	0,74 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	4 494 000	0,72 %
Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting InBev die door eerstgenoemde samen met BRC SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt		
Aantal aandelen	61 400 030	10,07 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	61 400 030	9,88 %
Rayvax Société d'Investissements SA naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	19 216 000	3,15 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	19 216 000	3,09 %
Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Investeringsvennootschap, haar moeder vennootschap		
Aantal aandelen	302 990	0,05 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	302 990	0,05 %
Totaal		
Aantal aandelen	410 495 820	67,31 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
Totaal	410 495 820	66,10 %

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 InBev van één van de stichtende families van Interbrew bezit), en Stichting InBev op 2 maart 2004 een Aandeelhoudersovereenkomst afgesloten (de 'Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst'). De Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst voorziet dat BRC en EPS hun aandelen in InBev zullen aanhouden via Stichting InBev (met uitzondering van ongeveer 93 miljoen InBev aandelen, die door natuurlijke personen of door EPS of andere entiteiten buiten Stichting InBev zullen worden aangehouden) en bevat, onder andere, bepalingen die betrekking hebben op het bestuur van Stichting InBev en InBev alsook op de overdracht van belangen in InBev. BRC houdt 141 712 000 Stichting InBev certificaten van categorie B aan (die 141 712 000 InBev aandelen vertegenwoordigen), en EPS zal ten minste 180 000 000 Stichting InBev certificaten van categorie A aanhouden (die 180 000 000 InBev aandelen vertegenwoordigen).

¹ Op basis van het aantal uitstaande aandelen, resp. inschrijvingsrechten op 31 december 2005 (609 913 289, resp. 11 073 187). Het vetgedrukte percentage weerspiegelt het totale aantal stemgerechtigde aandelenpercentage (gebaseerd op aandelen in inschrijvingsrechten).

Overeenkomstig de bepalingen van de Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over Stichting InBev en de InBev aandelen die gehouden worden door Stichting InBev. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat Stichting InBev 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 InBev. Ten minste 7 van de 8 Stichting InBev bestuurders moeten aanwezig zijn teneinde een quorum te vormen, en iedere handeling van de raad van bestuur van Stichting InBev 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 InBev met betrekking tot de InBev aandelen die ze aanhoudt, met inbegrip van de manier waarop de aandelen van de Stichting InBev zullen gestemd worden op iedere algemene vergadering van InBev, door de raad van bestuur van Stichting InBev worden genomen.

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

De Interbrew Aandeelhoudersovereenkomst voorziet in beperkingen op de mogelijkheid voor BRC en EPS om hun Stichting InBev certificaten over te dragen (en dus hun InBev aandelen die gehouden worden door Stichting InBev). EPS heeft ermee ingestemd om te allen tijde, rechtstreeks of onrechtstreeks, niet minder dan 180 000 000 Stichting InBev 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 InBev 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 InBev, met hun InBev aandelen op dezelfde manier zullen stemmen als met de InBev aandelen die gehouden worden via de Stichting InBev 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 kapitaalaandelen 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 InBev stemafspraken gemaakt met het Fonds InBev-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.

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 dochterondernemingen 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 2005 bedragen wereldwijd 5 644 500 euro (2004: 9 471 355 euro), hiervan hebben 4 048 821 euro (2004: 4 188 735 euro) betrekking op audit fees voor nazicht van de jaarrekeningen, 649 058 euro (2004: 4 163 905 euro) betrekking op audit verbonden prestaties, 689 675 euro (2004: 371 333 euro) betrekking op taks gebonden prestaties en 256 946 euro (2004: 747 382 euro) betrekking op andere geleverde prestaties. De audit verbonden prestaties hebben vooral betrekking op due diligence prestaties ter ondersteuning van InBev bij overname of verkoop van filialen.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2005	24 februari 2006
Jaarverslag	30 maart 2006
Algemene vergadering der aandeelhouders	25 april 2006
Uitbetaling dividend	26 april 2006
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	12 mei 2006
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	7 september 2006
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	9 november 2006
Publicatie van de resultaten van 2006	1 maart 2007

Investor relations contact

Philip Ludwig
Manager Investor Relations
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 62 43
E-mail: Philip.Ludwig@InBev.com

Uittreksel uit de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van InBev NV. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de raad van bestuur aan de algemene aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij: InBev NV, Brouwerijplein 1, 3000 Leuven.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven opgenomen een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de InBev groep.

Vermits InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van InBev NV. Om deze reden achtte de raad van bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2005.

Het statutaire verslag van de commissaris is 'zonder voorbehoud' en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2005 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

121

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2005	2004
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	23	11
Materiële vaste activa	25	18
Financiële vaste activa	8 455	7 615
	8 503	7 644
Vlottende activa	1 883	1 164
Totaal activa	10 386	8 808
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	470	444
Uitgiftepremies	7 334	6 471
Wettelijke reserve	33	33
Onbeschikbare reserves	60	1
Beschikbare reserves	205	265
Overgedragen winst	844	669
	8 946	7 883
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	3	4
Schulden op lange termijn	1 064	736
Schulden op korte termijn	373	185
Totaal passiva	10 386	8 808

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2005	2004
Bedrijfsopbrengsten	230	208
Bedrijfskosten	(365)	(333)
Bedrijfsresultaat	(135)	(125)
Financieel resultaat	470	5
Uitzonderlijk resultaat	64	18
Belastingen op het resultaat	-	-
Te bestemmen winst van het boekjaar	399	(102)

Verklarende woordenlijst

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

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.

Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingpercentage

Het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingpercentage van de groep wordt berekend door het belastingpercentage van elk land toe te passen op de winst voor belastingen en door de op die manier bekomen belastingkost te delen door de totale winst voor belastingen van de groep.

Geïnvesteed vermogen

Omvat materiële vaste activa, goodwill en immateriële activa, investeringen in deelnemingen en beleggingen, werkkapitaal, voorzieningen, personeelsbeloningen en uitgestelde belastingen.

Genormaliseerd

De term 'genormaliseerd' verwijst telkens wanneer ze in dit document gebruikt wordt naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, ROIC, EPS) vóór éénmalige items. Éénmalige items zijn items van opbrengsten of kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende resultaten van de onderneming door hun omvang of aard. InBev gelooft dat de communicatie en toelichting van genormaliseerde cijfers essentieel is voor de lezers van haar financiële staten om de duurzame prestatie van InBev volledig te begrijpen. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestatie van de onderneming.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBITDA

Bedrijfsresultaat exclusief éénmalige opbrengsten en kosten, vermeerderd met afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel vóór goodwill

Verwaterde winst per aandeel vóór goodwill, exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst per aandeel vóór goodwill

Winst per aandeel vóór goodwill, exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst

Winst exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerd rendement op het geïnvesteed vermogen (ROIC)

Rendement op het geïnvesteed vermogen (ROIC) exclusief 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 tijdscorrigerende factor.

Marketingkosten

Omvat alle kosten in verband met de ondersteuning en de promotie van merknamen. 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

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

Netto investeringen

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

Opbrengsten

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

Rendement op het geïnvesteed vermogen (ROIC)

Bedrijfsresultaat na belastingen, plus aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en dividendinkomsten van investeringen in beleggingen, gedeeld door het geïnvesteed kapitaal, geprorateerd voor aankopen van dochterondernemingen gedurende het jaar.

Rentedekking

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

Schuldgraad

Netto schuld gedeeld door het eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Uitbetalingsratio

Bruto dividend per aandeel vermenigvuldigd met het aantal uitstaande gewone aandelen op jaareinde, gedeeld door de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten.

Verkoopskosten

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

Verwaterde winst per aandeel vóór goodwill

Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten, vermeerderd met bijzondere waardeverminderingen op goodwill, gedeeld door het volledig verwaterde gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

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

Werkkapitaal

Omvat voorraden, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, op korte zowel als op lange termijn.

Winst per aandeel

Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten, vermeerderd met bijzondere waardeverminderingen op goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Contactgegevens

Hoofdzetel	West-Europa	Centraal- en Oost-Europa	Azië	
InBev Grand'Place 1 1000 Brussels België	België InBev Belgium Vaartkom 31 3000 Leuven Tel: +32 16 24 7111 Fax: +32 16 50 6111	Bulgarije Kamenitza 1 Business Park Sofia Building 3, 1 st floor, Office 103 Mladost 4 1715 Sofia Tel: + 359 2 974 0384 Fax: +359 2 974 0385	Australië InBev Market Development - Oceania Representative Office Suite D, Level 4 140 William Street East Sydney NSW, 2010 Tel: +61 2 9361 5266 Fax: +61 2 9361 5633	
Hoofdkantoor	Frankrijk InBev France 14 Av. Pierre-Brossolette B.P. 9 59426 Armentières Cedex Tel: + 33 3 2048 3030 Fax: + 33 3 2048 3197	Kroatië Zagrebaka Pivovara Ilica 224 10000 Zagreb Tel: + 385 1 39 00 199 Fax: + 385 1 37 74 639	China InBev Management (Shanghai) 1115-1120 One Corporate Avenue, 222 Hubin Road Shanghai, 200021 Tel: + 86 21 5382 7878 Fax: +86 21 5382 9670	
Noord-Amerika	Duitsland InBev Germany Am Deich 18/19 28199 Bremen Tel: + 49 421 5094 0 Fax: + 49 421 5094 667	Tsjechische Republiek Pivovary Staropramen Nádražní 84 150 54 Praha 5 Tel: + 420 257 191 111 Fax: + 420 257 191 288	Singapore InBev Market Development - Asia Pacific Representative Office International Building # 11-01 360 Orchard Road Singapore 238869 Tel: + 65 6738 1742 Fax: + 65 6737 5975	
Canada Labatt Breweries of Canada 207 Queen's Quay West Suite 299 P.O. Box 133 M5J 1A7 Toronto, Ontario Tel: + 1 416 361 5050 Fax: +1 416 361 5200	Italië InBev Italia Piazza Francesco Buffoni 3 21013 Gallarate (VA) Tel: + 39 0331 268411 Fax: +39 0331 268505	Hongarije Borsodi Sörgyar Rákóczi u. 81 3574 Böcs Tel: + 36 46 318 133 Fax: + 36 46 318 129	Zuid-Korea Oriental Brewery Company Hanwon Building #1449-12 Seocho-dong Seocho-gu, Seoul 137-070 Tel: + 82 2 2149 5006 Fax: + 82 2 2149 5386	
V.S. InBev USA 101 Merritt 7 P.O. Box 5075 Norwalk Connecticut 06856-5075 Tel: + 1 203 750 6600 Fax: + 1 203 750 6699	Luxemburg Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch Rue de la Brasserie 1 9214 Diekirch Tel: + 352 80 2131 1 Fax: + 352 80 3923	Roemenië Interbrew Romania 20 Siriului St., 014354 Sector 1, Bucharest Tel: + 40 21 208 0200 Fax: + 40 21 208 0210		
Latijns-Amerika	Spanje InBev Spain Calle Frutuós Gelabert 2-4 8 ^o 2a Edificio Conata I 08970 Sant Joan Despi Barcelona Tel: + 34 93 480 8320 Fax: + 34 93 477 1540	Rusland Sun Interbrew Ul. Krylatskaya, 17 Business Park, Krylatsky Hills, Building A 121614 Moscow Tel: + 7 495 960 2360 Fax: + 7 495 960 2362		
Companhia de Bebidas das Américas - AmBev Corporate Park Renato Paes de Barros 1017, 4 th floor 04530-001 São Paulo Brazil Tel: +55 11 2122 1200 Fax: +55 11 2122 1563	Nederland InBev Nederland Ceresstraat 1 Postbus 3212 4800 Breda MA Tel: + 31 76 525 2424 Fax: + 31 76 525 2505	Servië & Montenegro Apatinska Pivara Trg Oslobođenja 5 25260 Apatin Tel: + 381 25 783 145 Fax: + 381 25 773 201		
	Verenigd Koninkrijk InBev UK Porter Tun House 500 Capability Green LU1 3LS Luton Tel: + 44 1582 39 1166 Fax: + 44 1582 39 7397	Industrija piva i sokova Trebjesa Njegoseva 18 81400 Niksic, Montenegro Tel: + 381 83 242 433 Fax: + 381 83 246 572		
		Slovakije Staropramen - Slovakia Trnavská cesta 82 820 12 Bratislava 2 Tel: + 421 2 4911 0500 Fax: + 421 2 4911 0550		
		Oekraïne Sun Interbrew Ukraine 87 Bozhenko Str. Kiev, 03150 Tel: + 380 44 201 4000 Fax: + 380 44 490 4009		

Gedeponeerde handelsmerken

1. De volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van InBev NV of een van de dochterondernemingen:

Wereldwijde merken:

- Stella Artois, Beck's, Brahma en Leffe

Lokale merken:

- Hoegaarden, Löwenbräu and Staropramen
- Artois Bock, Belle-Vue, Bergenbräu, Boomerang, C.T.S. Scotch, De Neve Gueuze, Ginder Ale, Horse Ale, Hougaerdse Das, Jack-op, Julius, Jupiler, Krüger, Loburg, Palten, Piedboeuf, Safir, Verboden Vrucht, Vieux Temps
- Skol, Antarctica, Fratelli Vita, Bohemia, Guaraná Antarctica, Bare Guarana, Liber, Marathon, Sukita, Kronenbier, Caracu, Polar, Serramalte, Serrana, Original, Nectar, Ouro Fino,
- Astika, Burgasko, Kamenitza, Pleven, Slavena
- Alexander Keith's, Black Label, Blue Star, Boomerang, Club, Crystal, Jockey Club, Kokanee, Kootenay, John Labatt Classic, Labatt, Labatt Wildcat, Lucky, Oland's, Old Mick's, Schooner, Sterling, Winchester, Nordic
- Jinling, Yali, Chunjing, KK, K, Yizhou, Ming Zhou, Pu Tuo Shan, 168, Zi Zhu Lin, Ningbo, Double Deer, Jinlongquan, Santai, Silvery Baisha, Golden Baisha, Baisha, Red Shiliang, Lu Lansha, Double Deer Xinxiandai, Double Deer Chunqing, Yandangshan
- Bozicno Pivo, Izzy, Ozusko, Tomislav Pivo
- Branik, Český Akciovy Pivovar, D Pivo, Kelt, Mestan, Moravar, Ostravar, Velvet, Vratislav
- Beowulf, La Becasse, Lutèce, Moco, Preskil, Platzen, Sernia, Vega, Brussel's Café, Belgian Beer Café, Irish Corner, Au Bureau, Cave à Bières, Bars & Co, Giovanni Baresto, Café in, Charles Antoine
- Cluss, Diebels, Dimix, Dinkelacker, D-Pils, Franziskaner, Gilde, Haake-Beck, Haigerlocher, Hasseröder, Hemelinger, Kloster, Lindener Spezial, Löwen Weisse, Löwen Malz, Lüttje Lagen, Sanwald, Schwaben, Schwarzer Herzog, Sigel Kloster, Spaten, St Pauli Girl, Vitamalz, Wolters, Beck's Beerloft
- Arany Sas, Borsodi, Borostyan, Frisch Fassl, Wundertal, Königsberg, Welsenburg, Riesenbrau, Szent Imre, Reinberger
- Cafri, Cass, OB, Red Rock
- Diekirch, Mousel, Henri Funck
- Nik Gold, Nik Cool, Niksicko Pivo, Niksicko Tamno
- Atlas, Anchor Beer, Breda Royal, Classe Royale, Dommelsch, Dutch Gold, Het Elfde Gebod, Flying Dutchman, Hertog Jan, Jaeger, Magic Malt, Molenbier, Oranjeboom, Phoenix, Pirate, Royal Dutch Post Horn, Three Horses, Trio Stout, Weidmann
- Bergenbier, Hopfen König, Noroc
- Bagbier, Klinskoe, Nashe, Permskoye Gubernskoye, Pikur, Rifey, Sibirskaia Korona, Tolstiak, Volzhanin, Premier, Tinkoff, T, Zoom, Tequila
- Jelen Pivo, Apa Cola, Apatinsko Pivo, Pils Light
- Chernigivske, Rogan, Taller, Yantar,
- Bass, Barbican, Boddingtons, Campbell's, Castle Eden Ale, English Ale, Flowers, Fowler's Wee Heavy, Gold Label, Mackeson, Tennent's, Trophy, Whitbread
- Rock Green Light, Rolling Rock, Rock Bock

2. De volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken in gedeelde eigendom:

- PerfectDraft is een gedeponeerd handelsmerk in gedeelde eigendom van InBev NV en Koninklijke Philips Electronics N.V.
- T in the Park is een gedeponeerd handelsmerk in gedeelde eigendom van Brandbrew SA en Big Day Out limited.

3. De volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van onze partners:

- Cerveceria Bucanero SA: Bucanero, Cristal, Mayabe
- Zhujiang Beer Group Company: Zhujiang, Zhujiang Fresh, Xuebao, Huaxin, Supra Beer
- In Argentinië, Maltería Quilmes S.A.I.C.A y G.: Quilmes, Iguana, Andes, Norte
- In Uruguay, Fabrica Nacional de Cerveza S.A. (dochterbedrijf van Quilmes): Norteña, Patricia, Pilsen
- In Paraguay, Cerveceria Paraguaya S.A. (dochterbedrijf van Quilmes): Baviera, Pilsen
- In Bolivia, Cerveceria Boliviana Nacional S.A. (dochterbedrijf van Quilmes): Paceña, Ducal, Taquiña
- In Chili, Cerveceria Chile S.A. (dochterbedrijf van Quilmes): Becker, Baltica

4. De volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken onder licentie:

- Budweiser en Bud Light zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch, Incorporated
- Pepsi is een gedeponeerd handelsmerk van PepsiCo Inc.
- Triple Kola en Concordia zijn gedeponeerde handelsmerken van PepsiCo, Inc. (authorisatie voor gebruik van handelsmerk in Peru)
- 7Up is een gedeponeerd handelsmerk van Seven Up International
- Efes Pilsener en Caraiman zijn gedeponeerde handelsmerken van Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS
- Murphy's is een gedeponeerd handelsmerk van Heineken Ireland Limited
- Castlemaine XXXX is een gedeponeerd handelsmerk van Castlemain Perkins Pty Limited
- Holsten is een gedeponeerd handelsmerk van Holsten-Bräuerei AG

Verantwoordelijke Uitgever

Marianne Amssoms

Project Management

Kim Godwin

Anke De Pré

Realisatie

Chantal Callewaert

José Gretry

Clare Richardson

Bedankt aan alle collega's bij InBev die bijgedragen hebben tot de realisatie van dit jaarverslag

Ontwerp en Productie

Walking Men

Noir Quadri

Originele Engelse versie geschreven door

Kirby Hall

Fotografie

Ivan Abujanra

Karo Avan-Dadaev

Rick Chard

Jeroen de Wit

Ton Hurks

Alex Lam

Danny Willems

Filip Van Look

Print

Antilope

Dit rapport is gedrukt op chloorvrij papier

You can consult this report in English on our website: www.InBev.com
Vous pouvez consulter ce rapport en français sur notre site web : www.InBev.com

InBev NV/SA
Brouwerijplein 1
B-3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 61 11
Fax: +32 16 50 61 11

Register van de rechtspersonen
0.417.497.106

meer info op
www.InBev.com/AnnualReport2005