



Niet-geauditeerde tussentijdse
financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2006

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	4
1.1.	Belangrijke transacties in de eerste zes maanden van 2006, met de nadruk op wijzigingen in de samenstelling van de groep.....	4
1.2.	Kerncijfers	6
1.3.	Financiële resultaten	7
1.4.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen.....	11
1.5.	Onderzoek en ontwikkeling	11
1.6.	Risico's en onzekerheden	11
2.	Niet-geauditeerde halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	12
2.1.	Niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening	12
2.2.	Niet-geauditeerde geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen	12
2.3.	Niet-geauditeerde geconsolideerde balans	13
2.4.	Niet-geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht	14
2.5.	Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten	15
3.	Verklarende woordenlijst.....	28

1. Verslag van de Raad van Bestuur

Dit verslag dient samen met de niet-geauditeerde halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van InBev gelezen te worden.

1.1. Belangrijke transacties in de eerste zes maanden van 2006, 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.

TRANSACTIES TIJDENS DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2006

AANKOOP VAN FUJIAN SEDRIN BREWERY IN CHINA

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. ("Sedrin"), de grootste brouwerij in de Chinese provincie Fujian, voor een totaal bedrag in liquide middelen van 5 886m RMB. De overname werd afgerond op 8 juni. De totale aankoopprijs van 5 886m RMB werd betaald in US dollar voor een equivalent euro bedrag van 621m.

In combinatie met InBev's bestaande activiteiten in China, werd InBev door deze transactie één van de grootste brouwers in China, met 36m hl verkocht volume in 2005 en een prominente aanwezigheid in het welvarende zuidoostelijke deel van China.

TOENAME VAN HET AANDEEL IN QUINSA

Op 13 april kondigde InBev aan dat AmBev een overeenkomst had gesloten met Beverage Associates Corp. ("BAC") om alle resterende aandelen van BAC in Quilmes Industrial SA ("Quinsa") over te nemen voor een totale aankoopprijs van ongeveer 1,2 miljard US dollar. Deze prijs is nog vatbaar voor aanpassingen, onder meer met betrekking tot dividenden en interesten. Na afronding van de transactie op 8 augustus steeg het belang van AmBev in Quinsa van 56,72% naar 91,18%. Daar de transactie werd afgesloten na 30 juni, werd het effect ervan op de financiële staten van InBev nog niet verwerkt in dit halfjaarlijks rapport.

Deze overeenkomst vormt de laatste stap van een transactie die in mei 2002 van start ging, toen AmBev een initieel aandeel in Quinsa verwierf. De respectieve akkoorden bepaalden dat BAC over een putoptie beschikte voor zijn resterende belang in Quinsa, in ruil voor AmBev aandelen. AmBev kon een overeenstemmend callrecht uitoefenen na 2009. Volgens de transactie, die deze put- en callopties annuleerde, kwamen de partijen overeen om de aankoopprijs in geld te betalen.

Sinds de oprichting van InBev in september 2004 heeft InBev de resultaten van Quinsa opgenomen in haar jaarrekeningen door middel van de proportionele consolidatiemethode. Als gevolg van de aanzienlijke stijging van InBev's belang in Quinsa zal InBev de integrale consolidatiemethode toepassen voor Quinsa vanaf augustus 2006.

VERKOOP VAN ROLLING ROCK

Op 19 mei kondigden InBev en Anheuser-Busch samen de verkoop aan van de Rolling Rock® merkenportefeuille. De verkoopprijs voor de Noord-Amerikaanse en wereldwijde rechten Rolling Rock® en Rock Green Light® merken bedraagt 82m US dollar.

Anheuser-Busch verwierft met deze transactie de merken en recepten van Rolling Rock® en begon vanaf augustus met het brouwen van Rolling Rock® en Rock Green Light® op basis van de traditionele recepten van deze merken. Verder zal het bedrijf ook het vakmanschap en het erfgoed van Rolling Rock® in stand houden, hetgeen de liefhebbers van Rolling Rock® verwachten en op prijs stellen.

De beslissing om de Rolling Rock® merken te verkopen, steunt op InBev's strategische benadering van de markt in de VS. Deze houdt in dat de onderneming focust op de importmerken van haar portfolio die garant staan voor een sterke groei. De verkoop- en marketinginspanningen van InBev zijn gericht op het maximaliseren van het potentieel van onze toonaangevende ingevoerde bieren, waartoe Stella Artois®, Bass Pale Ale®, Beck's®, Brahma® en Labatt Blue® behoren, en op onze sterkte als VS-marktleider in ingevoerd vatenbier.

InBev neemt zich voor om haar brouwerij in Latrobe, Pennsylvania VS, welke de Rolling Rock® bieren brouwde, te verkopen. Deze beslissing is in lijn met de strategie van onze activiteiten in de VS om zich te concentreren op de importbieren. Op datum van dit halfjaarlijks rapport is InBev in onderhandeling met potentiële kopers teneinde de best mogelijke oplossing te vinden voor de brouwerij en haar werknemers.

VERWERVING VAN MINDERHEIDSBELANGEN

In de eerste helft van 2006 verwierf InBev belangrijke minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 238m euro. Aangezien deze dochterondernemingen al volledig geconsolideerd werden, hebben de aankopen geen impact op de winst van InBev. Ze verminderden evenwel het aandeel in de winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen.

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

Meerderheidsbelang	30 juni 2006	31 december 2005
AmBev, Brazilië.....	56,91%	56,57%
Oriental Brewery Co Ltd., Korea.....	100%	95,08%
InBev Germany Holding GmbH, Bremen.....	100%	97,82%

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 Quinsa) al volledig geconsolideerd werden, hadden de aankopen geen impact op de winst van InBev. Ze verminderden evenwel het aandeel van de winst die 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 (K.K.), China.....	100,00%	70,00%
Sun Interbrew, Rusland.....	99,80%	76,00%
InBev Germany Holding GmbH, Bremen.....	97,82%	87,18%
Quinsa, 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 bedroegen 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 verkoop- en distributienetwerk.

GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM

Gelieve toelichting 20 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten te consulteren.

1.2. Kerncijfers

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

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	2006	%	2005	%
Opbrengsten¹	6 176	100,0	5 220	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(2 553)	41,3	(2 308)	44,2
Brutowinst	3 623	58,7	2 912	55,8
Distributiekosten	(751)	12,2	(615)	11,8
Verkoop- en marketingkosten	(1 057)	17,1	(922)	17,6
Administratiekosten	(512)	8,3	(483)	9,3
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	94	1,5	43	0,8
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (genormaliseerde EBIT)	1 397	22,6	935	17,9
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	(67)	1,1	45	0,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1 330	21,5	890	17,0
Winst	893	14,5	542	10,4
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten	561	9,1	382	7,3
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	602	9,7	397	7,6
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(489)	7,9	(428)	8,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (éénmalig)	(17)	0,3	(15)	0,3
Genormaliseerde EBITDA	1 886	30,5	1 363	26,1
EBITDA	1 836	29,7	1 333	25,5
Genormaliseerde ROIC ²	13,4		10,1	
ROIC ²	12,5		10,8	

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 duurzame prestatie van de onderneming door hun omvang of aard. 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 Opbrengsten min accijnzen. In veel rechtsgebieden vertegenwoordigen de accijnzen een groot gedeelte van de aan onze klanten gefactureerde kostprijs van het bier.

² Zie "Verklarende woordenlijst".

1.3. Financiële resultaten

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze financiële staten hebben. Tijdens de eerste zes maanden van 2006 werd 30,5% (2005 – 25,7%) van onze opbrengsten gerealiseerd in Braziliaanse real, 10,6% (2005 – 10,7%) in Canadese dollar, 9,1% (2005 – 9,7%) in Britse ponden, 6,5% (2005 – 5,8%) in Russische roebel, 3,7% (2005 – 4,2%) in Zuid-Koreaanse won, 3,9% (2005 – 4,2%) in US dollar en 4,1% (2005 – 3,4%) in Argentijnse peso.

In de eerste helft van 2006 hadden wisselkoersschommelingen een positieve impact van 549m euro op onze opbrengsten, op genormaliseerde EBITDA voor 239m euro en op het genormaliseerde bedrijfsresultaat voor 204m euro in vergelijking met dezelfde periode in 2005.

Onze winst was 146m euro hoger door wisselkoersschommelingen en onze winst per aandeel-basis (winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten) 84m euro of 0,14 euro per aandeel.

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is 105m euro (afname van onze netto schuld) en (97)m euro op het eigen vermogen (afname van het eigen vermogen).

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2006.

INBEV WERELDWIJD	2005	Overnames/ desinveste- ringen	Wisselkoers -effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	104 188	205	-	6 189	110 582	6,0
Opbrengsten	5 220	(9)	549	416	6 176	8,1
Kostprijs verkochte goederen	(2 308)	24	(190)	(80)	(2 553)	(3,6)
Brutowinst	2 912	15	360	336	3 623	11,6
Distributiekosten	(615)	(2)	(68)	(67)	(751)	(11,0)
Verkoop- en marketingkosten	(922)	(7)	(69)	(59)	(1 057)	(6,5)
Administratiekosten	(483)	3	(33)	1	(512)	(0,1)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	43	(7)	13	46	94	128,8
Genormaliseerde EBIT	935	2	204	256	1 397	27,3
Genormaliseerde EBITDA	1 363	-	239	284	1 886	20,9

NOORD-AMERIKA	2005	Overnames/ desinveste- ringen	Wisselkoers -effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	6 877	(122)	-	173	6 929	2,6
Opbrengsten	778	(7)	100	19	889	2,4
Kostprijs verkochte goederen	(307)	5	(32)	(9)	(343)	(2,8)
Brutowinst	471	(2)	67	10	546	2,1
Distributiekosten	(119)	-	(18)	(1)	(138)	(1,1)
Verkoop- en marketingkosten	(159)	3	(18)	(5)	(179)	(3,5)
Administratiekosten	(58)	(1)	(7)	7	(59)	12,0
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(7)	-	-	2	(5)	30,8
Genormaliseerde EBIT	128	-	25	12	165	9,5
Genormaliseerde EBITDA	170	-	31	12	212	7,0

LATIJS-AMERIKA	2005	Overnames/ desinveste- ringen	Wisselkoers -effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	47 409	992	-	3 742	52 144	7,8
Opbrengsten	1 634	37	383	223	2 277	13,6
Kostprijs verkochte goederen	(640)	(20)	(125)	(20)	(805)	(3,2)
Brutowinst	994	18	258	202	1 472	20,4
Distributiekosten	(181)	(5)	(42)	(34)	(263)	(18,9)
Verkoop- en marketingkosten	(168)	(16)	(38)	(33)	(255)	(19,8)
Administratiekosten	(114)	(1)	(22)	(6)	(143)	(4,9)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	9	-	14	46	68	491,5
Genormaliseerde EBIT	539	(5)	170	175	879	32,4
Genormaliseerde EBITDA	656	(2)	192	180	1 027	27,5

WEST-EUROPA	2005	Overnames/ desinveste- ringen	Wisselkoers -effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	20 089	(1 420)	-	219	18 888	1,2
Opbrengsten	1 757	(79)	-	67	1 746	4,0
Kostprijs verkochte goederen	(813)	60	-	(26)	(779)	(3,4)
Brutowinst	944	(19)	-	42	967	4,5
Distributiekosten	(202)	9	-	(13)	(207)	(6,9)
Verkoop- en marketingkosten	(376)	9	-	(1)	(367)	(0,2)
Administratiekosten	(156)	4	-	17	(135)	11,2
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(44)	(6)	-	(18)	(68)	(35,8)
Genormaliseerde EBIT	168	(3)	-	27	191	16,2
Genormaliseerde EBITDA	325	(11)	-	33	347	10,6

CENTRAAL & OOST-EUROPA	2005	Overnames/ desinveste- ringen	Wisselkoers -effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	17 991	336	-	1 502	19 829	8,2
Opbrengsten	665	24	33	108	829	16,3
Kostprijs verkochte goederen	(334)	(12)	(16)	(30)	(392)	(9,0)
Brutowinst	331	11	17	78	437	23,5
Distributiekosten	(85)	(5)	(5)	(17)	(112)	(19,7)
Verkoop- en marketingkosten	(116)	(1)	(5)	(23)	(145)	(20,1)
Administratiekosten	(56)	(2)	(2)	(5)	(65)	(8,6)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(16)	(1)	-	(9)	(26)	(54,0)
Genormaliseerde EBIT	58	2	5	24	89	41,7
Genormaliseerde EBITDA	132	4	9	36	180	27,7

AZIË	2005	Overnames/ desinveste- ringen	Wisselkoers -effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	10 918	560	-	478	11 956	4,5
Opbrengsten	341	16	33	(4)	386	(1,3)
Kostprijs verkochte goederen	(175)	(9)	(16)	(3)	(203)	(1,7)
Brutowinst	166	7	17	(7)	183	(4,4)
Distributiekosten	(28)	-	(3)	-	(31)	(1,6)
Verkoop- en marketingkosten	(74)	(3)	(8)	2	(83)	3,2
Administratiekosten	(25)	(1)	(2)	3	(25)	11,1
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(1)	-	(1)	(3)	(4)	(378,7)
Genormaliseerde EBIT	39	4	4	(6)	40	(14,9)
Genormaliseerde EBITDA	72	5	7	(4)	80	(5,3)

GLOBALE EXPORT & HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2005	Overnames/ desinveste- ringen	Wisselkoers -effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	904	(141)	-	75	837	9,8
Opbrengsten	45	-	-	4	49	8,0
Kostprijs verkochte goederen	(39)	-	-	7	(31)	19,3
Brutowinst	6	-	-	11	17	174,2
Distributiekosten	-	-	-	-	-	-
Verkoop- en marketingkosten	(29)	-	-	1	(28)	4,0
Administratiekosten	(74)	4	-	(16)	(86)	(22,5)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	101	-	-	28	128	27,6
Genormaliseerde EBIT	4	4	-	24	32	297,6
Genormaliseerde EBITDA	9	4	-	26	39	201,3

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten bedroegen 6 176m euro, een stijging met 8,1% (of +416m euro) jaar op jaar. De uitvoering van de initiatieven op het vlak van opbrengstenbeheer wereldwijd heeft tot gevolg dat de groei van de opbrengsten groter is dan de volumegroei.

- In Latijns-Amerika waren de hogere opbrengsten/hl vooral het gevolg van het feit dat de prijsstijgingen de inflatie volgden en dat meer volumes werden verkocht via directe distributie.
- In Centraal- en Oost-Europa waren de hogere opbrengsten/hl vooral het gevolg van een betere prijszetting.

De opbrengsten per hl verbeterden intern met +1,1 euro en maakten de geraamde negatieve ‘geografische’ impact van -0,4 euro/hl meer dan goed. Deze negatieve geografische impact is het resultaat van het feit dat landen met lagere opbrengsten/hl sneller groeiden dan landen met hogere opbrengsten/hl.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen bedroeg 2 553m euro, een interne stijging van -3,6% (of -80m euro). De kostprijs verkochte goederen per hl verbeterde intern met 0,51 euro (+ 2,3%), waarvan ca. + 0,11 euro/hl te danken is aan de gunstige weerslag van de verandering van de geografische mix zoals hiervoor beschreven.

De volumegroei, de stijging van de opbrengsten/hl en een beter kostenbeheer, leidden tot een interne groei van de brutomarge met 180 basispunten jaar op jaar.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten bedroegen 2 226m euro, een interne stijging van -4,0% (of -79m euro) vergeleken met het eerste halfjaar van 2005.

De distributiekosten stegen met -67m euro (-11,0%), vooral als gevolg van de toegenomen kosten van de directe distributie in Latijns-Amerika en een toename van de variabele logistieke kosten in West-Europa en in Centraal- en Oost-Europa. De stijging van de verkoop- en marketingkosten met -59m euro (-6,5%) weerspiegelt het engagement van de onderneming om te investeren en zo een gezonde en duurzame volumegroei te realiseren. Dankzij de heel sterke uitgavencontrole in bijna alle onderdelen van de onderneming daalden de administratiekosten met + 1m euro (+0,1%).

De andere bedrijfsopbrengsten/kosten waren +46m euro (+ 128,8%) beter dan in de eerste helft van 2005. Deze verbetering was vooral het gevolg van een vrijval van voorzieningen inzake indirecte belastingen alsook een toename van fiscale premies, beide in Latijns-Amerika.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA bedroeg 1 886m euro, een interne groei met +20,9% (of + 284m euro).

- In Noord-Amerika bedroeg de EBITDA 212m euro (+7,0% of +12m euro), met als basis een sterke kostencontrole.
- In Latijns-Amerika bedroeg de EBITDA 1 027m euro (+27,5% of +180m euro), in hoofdzaak te danken aan goede verkoopvolumes en groei van de opbrengsten, wat slechts gedeeltelijk gecompenseerd werd door hogere uitgaven met betrekking tot commerciële en distributie-activiteiten.
- West-Europa had een EBITDA van 347m euro (+10,6% of +33m euro), dankzij volumegroei, gecombineerd met een goede kostenbeheersing.
- In Centraal & Oost-Europa bedroeg de EBITDA 180m euro (+27,7% of +36m euro), vooral dankzij een stevige groei van de opbrengsten, slechts gedeeltelijk gecompenseerd door hogere distributiekosten en hogere verkoop- en marketingkosten.
- Azië genereerde een EBITDA van 80m euro EBITDA (-5,3% of -4m euro), vooral omwille van een veel lagere groei van de verkoopvolumes tijdens het eerste kwartaal in Zuid-Korea, weliswaar met relatief hoge marges, wat niet volledig kon goedge maakt worden door de opbrengstengroei in China en de sterke kostencontrole in alle domeinen.
- De EBITDA van holdingmaatschappijen en globale export bedroeg 39m euro (+201,3% of +26m euro), gedreven door hogere royalty's.

Bovenstaande factoren resulteerden voor InBev in een EBITDA marge van 30,5% tijdens de eerste helft van 2006, tegen 26,1% in de eerste helft van 2005. Dit vertegenwoordigt een stijging met +442 basispunten, waarvan +311 basispunten intern (d.i. exclusief de impact van acquisities & desinvesteringen en de positieve impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten). De impact van de wisselkoersen bedroeg +239m euro voor de eerste helft van 2006.

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg 602m euro (genormaliseerde winst per aandeel 0,99 euro) in de eerste helft van 2006. De gerapporteerde winst voor de periode onderging de invloed van de volgende factoren:

- Netto financiële kosten: 218m euro, -39m euro hoger dan in de eerste helft van 2005, waarvan -29m euro als gevolg van ongunstige wisselkoerseffecten. Dit effect buiten beschouwing gelaten, is de -10m euro groei van de netto financiële kosten grotendeels het gecombineerd resultaat van i) de toepassing van hedge accounting voor een deel van onze obligaties sinds december 2005, ii) betere resultaten met betrekking tot de economische hedges waarvoor geen hedge accounting toegepast wordt en iii) lagere wisselkoerswinsten in vergelijking met dezelfde periode in 2005. Dit laatste houdt verband met de open posities in het Verenigd Koninkrijk en Oekraïne die niet werden afgedekt, aangezien er ofwel geen hedge accounting mogelijk is (bv. intercompany transacties) ofwel een gebrek aan liquiditeit in de locale markt niet toelaat om te hedgen tegen een redelijke kost.
- Belastingen: 219m euro (effectief belastingtarief van 19,7% tegenover 23,8% in de eerste helft van 2005). De daling van het effectief belastingtarief is voornamelijk te verklaren door de hogere winstbijdrage van AmBev tegen een gunstigere aanslagvoet in vergelijking met de eerste 6 maanden van 2005. Dit is het resultaat van het voordeel inzake notionele intrestaftrek overeenkomstig de Braziliaanse wetgeving enerzijds en het effect van de belastingvoordelen inzake aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brasil en AmBev, zoals aangekondigd in juli 2005, anderzijds.

Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen: 332m euro, d.i. meer dan in de eerste 6 maanden van 2005, voornamelijk als gevolg van de grotere rentabiliteit in Latijns-Amerika, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de deelneming van InBev in AmBev.

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 toename van de (genormaliseerde) ROIC tussen 2005 en 2006 is te verklaren door de sterke operationele prestaties in de eerste 6 maanden van 2006, ten opzichte van een aanzienlijk kleinere toename van het geïnvesteerde vermogen. Vorig jaar werd de ROIC in belangrijke mate beïnvloed door de sterke toename van het geïnvesteerde vermogen als gevolg van de verwerving van belangrijke minderheidsbelangen die tot een bijkomende goodwill leidde van 1 739m euro, alsook de versterking van de Braziliaanse real.

ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

UITVOERING VAN DE "VAN GROOTSTE NAAR BESTE" STRATEGIE

De uitvoering tijdens 2006 van InBev's van Grootste naar Beste strategie heeft geresulteerd in een netto éénmalige operationele kost van 67m euro voor de eerste zes maanden van 2006. Deze kost heeft voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in West Europa, Noord-Amerika, China alsook in het wereldwijde hoofdkantoor en op de oprichting van Europese en Amerikaanse shared service centers voor transactionele diensten.

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	30 juni 2006	30 juni 2005
Genormaliseerde EBITDA.....	1 886	1 363
Verkoop van activiteiten.....	41	5
Herstructurering.....	(91)	(35)
	1 836	1 333
BEDRIJFSRESULTAAT	30 juni 2006	30 juni 2005
Genormaliseerd bedrijfsresultaat (EBIT).....	1 397	935
Verkoop van activiteiten.....	24	5
Herstructurering.....	(91)	(35)
Bijzondere waardeverminderingen.....	-	(15)
	1 330	890
WINST TOEREKENBAAR AAN HOUDERS VAN INBEV EIGEN-VERMOGENSINSTRUMENTEN	30 juni 2006	30 juni 2005
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	602	397
Verkoop van activiteiten.....	24	5
Herstructurering.....	(65)	(15)
Bijzondere waardeverminderingen.....	-	(5)
	561	382

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

1.4. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

De netto kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 573m euro in de eerste helft van 2005 tot 1 209m euro in de eerste helft van 2006, of 111%. De stijging van de netto kasstroom is hoofdzakelijk te verklaren door een sterke toename van de kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten (613m euro).

De daling van de kasstroom uit investeringsactiviteiten van (1 635)m euro in de eerste helft van 2005 tot (1 280)m euro in de eerste helft van 2006 is hoofdzakelijk te verklaren door de sterke afname van de verwerving van minderheidsbelangen in vergelijking met de vorige periode, gedeeltelijk gecompenseerd door de aankoop van de Fujian Sedrin Brewery (603m euro), na aftrek van verworven liquide middelen.

De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten daalden van 505m euro in de eerste zes maanden van 2005 tot 150m euro in de eerste zes maanden van 2006. Deze afname is het gevolg van lagere opnames van leningen alsook van inkopen van eigen aandelen voor een totaal bedrag van 58m euro.

INVESTERINGSUITGAVEN EN OVERNAMES

We spendeerden 432m euro in de eerste zes maanden van 2006 en 551m euro in de eerste zes maanden van 2005 voor de aankoop van vaste activa. De afname van de netto-investeringsuitgaven is voornamelijk te wijten aan 67m euro inkomsten uit de verkoop van de Rolling Rock® merken. In de eerste helft van 2006 werd ongeveer 61% van de totale investeringsuitgaven aangewend om onze productiefaciliteiten te verbeteren en 32% voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 7% werd aangewend ter verbetering van de administratieve organisatie en investeringen in hardware en software.

In de eerste zes maanden van 2006 gaven we 606m euro uit voor overnames (waaronder Sedrin voor 603m euro), vergeleken met geen uitgaven voor overnames in dezelfde periode van vorig jaar. Wat de aankopen van minderheidsbelangen betreft, gaven we 238m euro uit tijdens de eerste helft van 2006, terwijl dit 1 124m euro bedroeg in dezelfde periode in 2005. Zoals hierboven reeds vermeld, betreffen onze voornaamste aankopen van minderheidsbelangen AmBev Brazilië, Oriental Brewery in Korea en InBev Germany Holding GmbH.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze netto financiële schuld bedroeg per 30 juni 2006 5 344m euro in vergelijking met 4 867m euro per 31 december 2005. Naast operationele resultaten na investeringsuitgaven, is deze toename vooral het gevolg van de financiering van de aankoop van Fujian Sedrin (603m euro); de InBev en AmBev aandelen-terugkoopprogramma's (200m euro); bijkomende aankopen van aandelen in Oriental Brewery (28m euro) en in InBev Germany Holding GmbH (68m euro); uitkeringen van dividenden aan de aandeelhouders van InBev (284m euro), uitkeringen van dividenden aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev (126m euro), gedeeltelijk gecompenseerd door wisselkoerseffecten (105m euro).

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 11 651m euro per 30 juni 2006 tegenover 11 471m euro per einde 2005. De negatieve impact van netto-valutakoersverschillen op het eigen vermogen bedroeg (97)m euro. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 15 *Wijzigingen in het eigen vermogen* van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

1.5. Onderzoek en ontwikkeling

Analoog met de eerste zes maanden van 2005 werd in de eerste helft van 2006 6m euro geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling. 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 InBev hecht veel belang aan de samenwerking met universiteiten en andere bedrijfstakken teneinde zo onze kennis permanent uit te breiden.

1.6. Risico's en onzekerheden

Beoordelingen door het management in de toepassing van IFRS die een belangrijk effect kunnen 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 19 *Onzekerheden* van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

2. Niet-geauditeerde halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten

2.1. Niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	Toelichting	2006	2005
Opbrengsten		6 176	5 220
Kostprijs verkochte goederen		(2 553)	(2 308)
Brutowinst		3 623	2 912
Distributiekosten		(751)	(615)
Verkoop- en marketingkosten		(1 057)	(922)
Administratiekosten		(512)	(483)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	6	94	43
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		1 397	935
Herstructurering	7	(91)	(35)
Verkoop van activiteiten	7	24	5
Bijzondere waardeverminderingen	7	-	(15)
Bedrijfswinst		1 330	890
Netto financiële kosten	10	(218)	(179)
Winst vóór belastingen		1 112	711
Belastingen	11	(219)	(169)
Winst		893	542
Toerekenbaar aan:			
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten		561	382
Minderheidsbelangen		332	160
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		608	594
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		613	598
Aantal gewone aandelen bij afsluiting van de periode, verminderd voor eigen aandelen (miljoen aandelen)		608	607
Gewone winst per aandeel (euro)		0,92	0,64
Verwaterde winst per aandeel (euro)		0,91	0,64
Winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		0,99	0,67
Verwaterde winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		0,98	0,67

2.2. Niet-geauditeerde geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	2006	2005
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(112)	1 487
Volledige opname actuariële winsten/(verliezen)	(3)	-
Kasstroofafdekking	48	(34)
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	(67)	1 453
Winst	893	542
Totaal geboekte winsten en verliezen	826	1 995
Toerekenbaar aan:		
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	509	1 696
Minderheidsbelangen	317	299

2.3. Niet-geauditeerde geconsolideerde balans

Per Miljoen euro	Toelichting	30 juni 2006	31 december 2005
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	12	5 970	5 997
Goodwill	13	11 633	11 108
Immateriële activa	14	722	540
Rentedragende leningen		8	30
Investerings in geassocieerde deelnemingen		4	6
Beleggingen in effecten		52	38
Uitgestelde belastingvorderingen		907	930
Personeelsbeloningen		11	20
Handels- en overige vorderingen		624	629
		19 931	19 298
Viottende activa			
Rentedragende leningen		2	5
Beleggingen in effecten		162	175
Vorraden		954	929
Te ontvangen belastingen		192	123
Handels- en overige vorderingen		2 487	2 351
Liquide middelen		716	613
Activa aangehouden voor verkoop		41	67
		4 554	4 263
Totaal activa		24 485	23 561
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	15	471	470
Uitgiftepremies	15	7 361	7 334
Reserves	15	852	969
Overgedragen winst	15	2 967	2 698
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten		11 651	11 471
Minderheidsbelangen	15	529	379
		12 180	11 850
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	16	4 936	4 466
Personeelsbeloningen		887	935
Uitgestelde belastingverplichtingen		346	274
Handels- en overige schulden		228	269
Voorzieningen		431	578
		6 828	6 522
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen		105	61
Rentedragende leningen	16	1 201	1 171
Te betalen belastingen		279	278
Handels- en overige schulden		3 518	3 463
Voorzieningen		371	198
Passiva aangehouden voor verkoop		3	18
		5 477	5 189
Totaal passiva		24 485	23 561

2.4. Niet-geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni
Miljoen euro

	2006	2005
OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Winst	893	542
Afschrijvingen op materiële vaste activa	451	398
Afschrijvingen op immateriële activa	36	32
Bijzondere waardeverminderingen (andere dan goodwill en vorderingen)	19	16
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen	8	-
Netto financiële kosten	218	179
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa	6	(5)
Verlies/(winst) op de verkoop van immateriële activa	(68)	-
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	25	25
Belastingen	219	169
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	1 807	1 356
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(122)	35
Afname/(toename) van voorraden	(29)	(13)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	19	(327)
Toename/(afname) van voorzieningen	(32)	(21)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1 643	1 030
Betaalde intresten	(241)	(259)
Ontvangen intresten	51	51
Ontvangen dividenden	1	2
Betaalde belastingen	(245)	(251)
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	1 209	573
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	33	27
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	69	-
Ontvangsten uit de verkoop van beleggingen in effecten	11	84
Ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen	8	25
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verkochte liquide middelen	(1)	5
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen ..	(606)	-
Aankoop van minderheidsbelangen	(238)	(1 124)
Verwerving van materiële vaste activa	(471)	(444)
Verwerving van immateriële activa	(63)	(134)
Verwerving van beleggingen in effecten	(16)	(66)
Verstreking van leningen	(6)	(8)
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(1 280)	(1 635)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	28	3
Aankoop eigen aandelen	(58)	-
Terugbetaling van kapitaal	-	(4)
Opnames van leningen	3 495	3 858
Aflossingen van leningen	(2 846)	(2 965)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(49)	(24)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(1)	(3)
Uitgekeerde dividenden	(419)	(360)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	150	505
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	79	(557)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van de periode	552	875
Impact wisselkoersfluctuaties	(20)	38
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	611	356

2.5. Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitverklaring.....	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
Wijzigingen in het eigen vermogen	15
Rentedragende leningen.....	16
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	17
Financiële instrumenten	18
Onzekerheden.....	19
Gebeurtenissen na balansdatum.....	20

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

InBev 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 85 000 mensen te werk en heeft operationele activiteiten in meer dan 30 landen in Amerika, Europa en Azië.

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2006, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "InBev" of de "groep" genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 6 september 2006.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden 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 tot 30 juni 2006. InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast, wat betekent dat onze halfjaarlijkse financiële staten volledig beantwoorden aan de IFRS normen. De toegepaste boekhoudkundige normen zijn consistent met deze toegepast in de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2005. InBev heeft geen IFRS normen vrijwillig vroegtijdig toegepast die nog niet moesten toegepast worden in 2006.

Zoals voorgeschreven door IAS 34 *Tussentijdse financiële rapportering* werden deze IFRS halfjaarlijkse financiële staten opgesteld in overeenstemming met IAS 34.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

(A) PRESENTATIEBASIS

De halfjaarlijkse financiële staten worden 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 halfjaarlijkse financiële staten 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 halfjaarlijkse financiële staten 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 halfjaarlijkse financiële staten alsook inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen omschreven.

(B) 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.

WISSELKOERSEN

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de halfjaarlijkse financiële staten.

1 euro is gelijk aan:

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	30 juni 2006	31 december 2005	Evolutie in %	30 juni 2006	30 juni 2005	Evolutie in %
Argentijnse peso	3,921646	3,571543	(9,8)	3,736320	3,805957	1,8
Braziliaanse real	2,751471	2,761317	0,4	2,692276	3,349871	19,6
Bulgaarse lev	1,955799	1,956300	-	1,955837	1,955799	-
Canadese dollar	1,413200	1,372501	(3,0)	1,393251	1,605716	13,2
Chinese yuan	10,163118	9,520455	(6,8)	9,894231	10,772612	8,2
Kroatische kuna	7,244330	7,375610	1,8	7,303962	7,465361	2,2
Hongaarse forint	283,366393	252,844501	(12,1)	259,672812	247,708695	(4,8)
Britse pond	0,692100	0,685300	(1,0)	0,687655	0,688055	0,1
Russische roebel	33,975470	34,184528	0,6	34,011292	36,370249	6,5
Servische dinar	85,999312	85,499316	(0,6)	86,873425	80,703737	(7,6)
Zuid-Koreaanse won	1 206,272618	1 184,834123	(1,8)	1 182,033097	1 319,261214	10,4
Oekraïense hryvnia	6,327152	5,971611	(6,0)	6,216083	6,779155	8,3
US dollar	1,271301	1,179700	(7,8)	1,221611	1,301587	6,1

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS NORMEN

Er zijn geen nieuwe standaarden of interpretaties die nog niet van kracht zijn die werden toegepast in dit halfjaarlijkse rapport. InBev anticipeert de toepassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsing* en de complementaire wijziging aan IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening—Informatievervalsing over kapitaal* in haar jaarrekening over het volledige jaar 2006.

IFRS 7 FINANCIËLE INSTRUMENTEN: INFORMATIEVERVALSING

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 rapporteringvereisten 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)

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni	Noord-Amerika		Latijns-Amerika		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Globale export en holding maatschappijen		Geconsolideerd	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Volume.....	7	7	52	47	19	20	20	18	12	11	1	1	111	104
Opbrengsten	889	778	2 277	1 634	1 746	1 757	829	665	386	341	49	45	6 176	5 220
Kostprijs verkochte goederen	(343)	(307)	(805)	(640)	(779)	(813)	(392)	(334)	(203)	(175)	(31)	(39)	(2 553)	(2 308)
Distributiekosten.....	(138)	(119)	(263)	(181)	(207)	(202)	(112)	(85)	(31)	(28)	-	-	(751)	(615)
Verkoop- en marketingkosten.....	(179)	(159)	(255)	(168)	(367)	(376)	(145)	(116)	(83)	(74)	(28)	(29)	(1 057)	(922)
Administratiekosten.....	(59)	(58)	(143)	(114)	(135)	(156)	(65)	(56)	(25)	(25)	(86)	(74)	(512)	(483)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (kosten).....	(5)	(7)	68	9	(68)	(44)	(26)	(16)	(4)	(1)	128	101	94	43
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten/ (kosten) (Genormaliseerde EBIT)	165	128	879	539	191	168	89	58	40	39	32	4	1 397	935
Herstructurering	(9)	(32)	-	-	(60)	(3)	(3)	-	(9)	-	(9)	-	(91)	(35)
Verkoop van activiteiten	24	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	24	5
Bijzondere waardeverminderingen	-	(10)	-	(1)	-	(3)	-	(1)	-	-	-	-	-	(15)
Bedrijfswinst (EBIT)	181	86	879	538	131	161	86	62	31	39	23	4	1 330	890
Netto financiële kosten	(23)	(17)	(140)	(136)	(93)	(104)	(20)	(6)	(8)	(6)	65	90	(218)	(179)
Belastingen	(61)	(23)	(105)	(134)	(17)	(19)	(14)	(8)	(10)	(12)	(13)	26	(219)	(169)
Winst	98	47	635	268	21	39	51	47	13	21	75	120	893	542
Genormaliseerde winst	80	74	635	269	61	43	54	44	22	21	84	120	936	570
EBITDA.....	245	138	1 027	656	287	322	177	136	70	72	30	9	1 836	1 333
Genormaliseerde EBITDA.....	212	170	1 027	656	347	325	180	132	80	72	39	9	1 886	1 363
EBITDA marge (genormaliseerd) in %..	23,9	21,8	45,1	40,2	19,9	18,5	21,7	19,8	20,7	21,0	79,7	19,2	30,5	26,1
Gesegmenteerde activa	2 324	2 309	8 711	8 083	5 295	5 279	2 869	2 491	2 866	2 070	764	691	22 829	20 923
Investerings in geassocieerde deelnemingen.....													4	5
Intersegment eliminatie.....													(514)	(390)
Niet-gesegmenteerde activa													2 166	1 849
Totaal activa													24 485	22 387
Gesegmenteerde passiva	862	789	1 216	1 108	2 313	2 271	451	333	431	362	400	275	5 674	5 138
Intersegment eliminatie.....													(514)	(390)
Niet-gesegmenteerde passiva													19 325	17 639
Totaal passiva													24 485	22 387
Bruto-investeringsuitgaven	33	47	139	116	138	218	168	161	37	33	17	3	534	578
Bijzondere waardeverminderingen/ (terugnages)	17	10	2	2	-	3	-	2	-	-	-	-	19	18
Afschrijvingen.....	48	43	145	116	157	158	91	74	39	33	7	6	487	430
Toevoegingen /(terugnages) voorzieningen.....	33	12	(21)	1	56	4	1	-	-	-	10	-	79	17
Voltijdse equivalenten (VTE)	6 567	6 956	28 355	26 633	12 014	13 399	13 495	13 613	23 719	16 526	636	678	84 786	77 805

SECUNDAIRE SEGMENTEN

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni	Bier		Niet-bier		Geconsolideerd	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Volume	96	89	15	15	111	104
Opbrengsten.....	5 727	4 818	449	402	6 176	5 220
Totaal activa.....	22 563	20 112	1 922	2 275	24 485	22 387
Bruto-investerings- uitgaven.....	505	556	29	22	534	578

5. OVERNAMES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	2006 Overnames	2006 Verkoop	2005 Overnames	2005 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	98	-	1	(9)
Immateriële activa.....	161	-	-	-
Handels- en overige vorderingen	2	-	-	-
Viottende activa				
Voorraden	14	-	1	-
Handels- en overige vorderingen	8	-	2	(1)
Liquide middelen	22	(5)	-	-
Activa aangehouden voor verkoop	-	(29)	-	-
Minderheidsbelangen	-	2	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen.....	(8)	-	-	-
Voorzieningen	(2)	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(54)	-	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen.....	(9)	-	-	-
Te betalen belastingen	-	-	-	-
Handels- en overige schulden	(78)	-	(2)	-
Passiva aangehouden voor verkoop	-	19	-	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	154	(13)	2	(10)
Goodwill op overnames	474	-	2	-
Verlies/(winst) op verkoop.....	-	9	-	5
Deel van de overnames betaald vorig jaar	-	-	(4)	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	628	(4)	-	(5)
Liquide middelen (verworven)/verkocht.....	(22)	5	-	-
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	606	1	-	(5)

De volgende belangrijke transacties vonden plaats in het eerste half jaar van 2006:

- Op 23 januari kondigde InBev aan dat het met diverse partijen een akkoord had bereikt om via een reeks transacties een deelneming van 100% te verwerven in Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd. ("Sedrin"), de grootste brouwerij in de provincie Fujian, voor een totaal bedrag in cash van 5 886m RMB. De overname werd afgerond op 8 juni 2006. De totale aankoop prijs van 5 886m RMB werd betaald in US dollar voor een equivalent euro bedrag van 621m. Direct gerelateerde aankoopkosten bedroegen 3m euro. De bedragen die op de verwervingsdatum voor elke klasse van Sedrin's activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen werden geboekt, zijn opgenomen in de kolom "2006 Overnames" in bovenstaande tabel. De goodwill van Sedrin van 471m euro wordt verantwoord door i) het feit dat Sedrin één van de meest rendabele brouwerijen in China is (in de voorbije jaren oversteeg de EBITDA marge 30%), ii) synergieën op het vlak van kosten en opbrengsten, iii) een uitmuntend managementteam en iv) een uitstekend distributienetwerk. In combinatie met InBev's bestaande activiteiten in China werd InBev hierdoor één van de grootste brouwers in China, met 36m hl verkocht volume in 2005.

Sedrin droeg 3m euro bij tot de winst van InBev in het eerste half jaar van 2006. Indien de overnamedatum 1 januari 2006 was geweest, zouden de opbrengsten en de winst van InBev respectievelijk 62m en 6m euro hoger zijn geweest.

- Op 13 april 2006 kondigde InBev aan dat AmBev een overeenkomst had gesloten met Beverage Associates Corp. ("BAC") om alle resterende aandelen van BAC in Quinsa over te nemen voor een totale aankoop prijs van ongeveer 1,2 miljard US dollar. Deze prijs is nog vatbaar voor aanpassingen, onder meer met betrekking tot dividenden en interesten. De transactie werd afgerond op 8 augustus en het belang van AmBev in Quinsa steeg van 56,72% naar 91,18%. Vermits deze transactie nog niet afgerond was op 30 juni 2006, werd het effect ervan op de financiële staten van InBev nog niet weergegeven in dit halfjaarlijkse rapport.

6. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Miljoen euro	30 juni 2006	30 juni 2005
Overheidssubsidies	50	28
Terugnages van/(toevoegingen aan) voorzieningen	22	(2)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste activa.....	10	5
Netto huuropbrengsten	9	11
Netto overige bedrijfsopbrengsten	3	1
	94	43
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	6	6

De overheidssubsidies hebben voornamelijk betrekking op fiscale premies, toegekend door bepaalde provincies in Brazilië. De omvang van deze premies is afhankelijk van de activiteiten en investeringen van InBev in deze regio's. De stijging ten opzichte van 2005 is te danken aan een toename van onze activiteiten in de betreffende provincies.

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	30 juni 2006	30 juni 2005
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....	1 397	935
Herstructurering	(91)	(35)
Verkoop van activiteiten	24	5
Bijzondere waardeverminderingen	-	(15)
Bedrijfsresultaat.....	1 330	890

De éénmalige herstructureringskosten in 2006 van 91m hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in West-Europa, Noord-Amerika, China alsook in het wereldwijde hoofdkantoor, en op de oprichting van Europese en Amerikaanse shared service centers voor transactionele diensten. 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 verkoop van de merkenportefeuille van Rolling Rock® in mei 2006 leidde tot een netto opbrengst uit de verkoop van activiteiten van 24m euro. Deze netto opbrengst omvat de inkomsten van de verkochte merken (67m euro), evenals gerelateerde stopzettingkosten (26m euro) en bijzondere waardeverminderingen (17m euro).

De herstructureringskosten en bijzondere waardeverminderingen van 2005 omvatten hoofdzakelijk 41m euro sluitingskosten met betrekking tot de brouwerij in Toronto, waarvan bijzondere waardeverminderingen op vaste activa voor een bedrag van 10m euro.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De éénmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2006 en 30 juni 2005 zorgden voor een vermindering van de belastingen met respectievelijk 23m en 16m euro.

8. PERSONEELSKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE VOORDELEN

Miljoen euro	30 juni 2006	30 juni 2005
Lonen en wedden	697	610
Sociale zekerheidsbijdragen	155	139
Overige personeelskosten	98	99
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	38	57
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	3	2
	991	907
Gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (VTE)	84 786	77 805

De lagere pensioenkosten in vergelijking met vorig jaar worden hoofdzakelijk verklaard door het verlies uit inperking of beëindiging van de pensioenregelingen dat voor een bedrag van 20m euro in Canada geboekt werd in juni 2005.

Het gemiddelde aantal voltijdse equivalenten kan als volgt opgesplitst worden:

	30 juni 2006	30 juni 2005
InBev NV (moederonderneming)	354	315
Dochterondernemingen	78 777	72 349
Proportioneel geconsolideerde entiteiten.....	5 655	5 141
	84 786	77 805

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 per 30 juni 2006:

Miljoen euro	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminde- ringen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminde- ringen op immateriële activa
Kostprijs verkochte goederen	(309)	(1)
Distributiekosten	(25)	(1)
Verkoop- en marketingkosten	(76)	(21)
Administratiekosten	(43)	(13)
Éénmalige kosten	(17)	-
	(470)	(36)

10. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Miljoen euro	30 juni 2006	30 juni 2005
Intrestkosten	(257)	(227)
Interestopbrengsten	56	53
Kost met betrekking tot de tijdswaarde van passiva.....	(15)	(8)
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen.....	1	2
Netto wisselkoerswinsten.....	1	32
Netto herwaardering aan reële waarde van afgeleide instrumenten.....	20	-
Netto meerwaarde/(minderwaarde) naar aanleiding van de realisatie van voor verkoop beschikbare financiële activa	4	3
Niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.....	2	(1)
Belastingen op financiële transacties.....	(20)	(20)
Overige (o.a. bankkosten)	(10)	(13)
	(218)	(179)

De stijging van de intrestkosten met 30m euro in vergelijking met 2005 is volledig te verklaren door het negatieve wisselkoerseffect van voornamelijk de Braziliaanse real en de Canadese dollar. De gemiddelde wisselkoers daalde met respectievelijk 19.6% en 13.2% (zie ook toelichting 3 (B) *Vreemde valuta*) in vergelijking met vorig jaar.

De daling van de *netto wisselkoerswinsten* van 32m euro vorig jaar tot 1m euro op 30 juni 2006 en de stijging van de winst uit *netto herwaardering aan reële waarde van afgeleide instrumenten* met 20m euro is het gecombineerd effect van i) de toepassing van hedge accounting voor een deel van onze obligaties sinds december 2005, ii) betere resultaten uit economische hedges waarvoor geen hedge accounting toegepast wordt en iii) lagere wisselkoerswinsten in vergelijking met de eerste zes maanden van 2005. Dit laatste vloeit voort uit open posities in het Verenigd Koninkrijk en Oekraïne die niet werden afgedekt, aangezien er ofwel geen hedge accounting mogelijk is (bv. intercompany transacties) ofwel omdat het gebrek aan liquiditeit van de lokale markt niet toelaat om tegen een redelijke kostprijs te hedgen.

11. BELASTINGEN

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	30 juni 2006	30 juni 2005
Verschuldigde belastinglasten.....	(174)	(136)
Uitgestelde belastingkost	(45)	(33)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(219)	(169)

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

Miljoen euro	30 juni 2006	30 juni 2005
Winst vóór belastingen	1 112	711
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	-
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1 112	711
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	121	154
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(68)	(37)
	1 165	828
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	33,4%	31,6%
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(389)	(262)
Aanpassingen op belasting		
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van de huidige periode waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(27)	(5)
Opname van uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot fiscale verliezen uit voorgaande jaren	6	-
Overschot voorziening vorige boekjaren	6	32
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	177	38
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	40	31
Roerende voorheffing	(31)	(3)
Andere	(1)	-
	(219)	(169)
Effectief belastingtarief	19,7%	23,8%

De afname van de fiscaal niet-aftrekbare uitgaven van 154m euro in 2005 naar 121m euro in 2006 is voornamelijk het gevolg van de lagere intercompany winsten, welke vorig jaar belast werden terwijl geëlimineerd in de geconsolideerde financiële staten. De toename van de niet-belastbare financiële en andere opbrengsten van 37m euro vorig jaar naar 68m euro in 2006 is voornamelijk het resultaat van hogere financiële opbrengsten waarop geen belastingen zijn verschuldigd.

De sterke toename van belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten van 38m euro in 2005 naar 177m euro in 2006 is hoofdzakelijk te danken aan de belastingvoordelen inzake aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brasil en AmBev, zoals aangekondigd in juli 2005, alsook de notionele intrestaftrek overeenkomstig de Braziliaanse wetgeving.

De hogere roerende voorheffing is vooral het gevolg van grotere winsten in 2006 waarop roerende voorheffing is verschuldigd wanneer deze uitgekeerd worden naar de betreffende moederonderneming.

12. MATERIEËLE 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	3 227	8 398	2 215	401	14 241
Netto-valutakoersverschillen	(41)	(119)	(19)	(5)	(184)
Wijziging in intrestpercentage voor proportioneel geconsolideerde entiteiten	10	28	7	1	46
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	30	108	6	7	151
Toevoegingen	20	196	81	174	471
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	(13)	(58)	(19)	-	(90)
Overdracht naar andere activacategorieën	(49)	(18)	49	(174)	(192)
Overige bewegingen	-	-	1	(8)	(7)
Saldo op het einde van de periode	3 184	8 535	2 321	396	14 436
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 366)	(5 292)	(1 586)	-	(8 244)
Netto-valutakoersverschillen	13	73	13	-	99
Wijziging in intrestpercentage voor proportioneel geconsolideerde entiteiten	(3)	(21)	(6)	-	(30)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	(6)	(45)	(2)	-	(53)
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	4	33	15	-	52
Afschrijvingen	(62)	(276)	(113)	-	(451)
Bijzondere waardeverminderingen	(5)	(14)	-	-	(19)
Overdracht naar andere activacategorieën	60	123	(2)	(1)	180
Saldo op het einde van de periode	(1 365)	(5 419)	(1 681)	(1)	(8 466)
Netto boekwaarde					
per 1 januari 2006	1 861	3 106	629	401	5 997
per 30 juni 2006	1 819	3 116	640	395	5 970

De boekwaarde van materiële vaste activa gegeven als zekerheid voor verplichtingen bedraagt 382m euro.

13. GOODWILL

Miljoen euro

Aanschaffingswaarde	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	11 108
Netto-valutakoersverschillen	(109)
Wijziging in interestpercentage voor proportioneel geconsolideerde entiteiten.....	4
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	474
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	156
Saldo op het einde van de periode	11 633
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	-
Bijzondere waardeverminderingen	-
Saldo op het einde van de periode	-
Netto boekwaarde	
per 1 januari 2006	11 108
per 30 juni 2006	11 633

Op 8 juni 2006 rondde InBev de overname van 100% van de aandelen in Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd., de grootste brouwer in de provincie Fujian (China) af. Deze transactie genereerde een goodwill van 471m euro.

Tijdens de eerste zes maanden van 2006 kocht InBev belangrijke minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 238m euro. Deze aankopen resulteerden in een stijging van de goodwill met 156m 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 eigenvermogensinstrumenten verhoogd.

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

Meerderheidsbelang	30 juni 2006	31 december 2005
AmBev, Brazilië.....	56,91%	56,57%
Oriental Brewery Co Ltd., Korea	100%	95,08%
InBev Germany Holding GmbH, Bremen.....	100%	97,82%

InBev's jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op goodwill wordt uitgevoerd in het vierde kwartaal van het jaar.

14. IMMATERIËLE ACTIVA

Miljoen euro	Levensduur		Vooruit- betalingen	Totaal
	Onbepaald	Bepaald		
Aanschaffingswaarde				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	272	594	11	877
Netto-valutakoersverschillen	(5)	(14)	-	(19)
Wijziging in interestpercentage voor proportioneel geconsolideerde entiteiten.....	-	5	-	5
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	153	9	-	162
Toevoegingen.....	-	59	4	63
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen.....	-	(11)	-	(11)
Overdracht naar andere activacategorieën	8	5	(14)	(1)
Overige bewegingen.....	-	(3)	2	(1)
Saldo op het einde van de periode	428	644	3	1 075
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	(41)	(296)	-	(337)
Netto-valutakoersverschillen	3	3	-	6
Afschrijvingen	-	(36)	-	(36)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	(1)	-	(1)
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen.....	-	13	-	13
Overdracht naar andere activacategorieën	-	(2)	-	(2)
Overige bewegingen.....	-	4	-	4
Saldo op het einde van de periode	(38)	(315)	-	(353)
Netto boekwaarde				
per 1 januari 2006	231	298	11	540
per 30 juni 2006	390	329	3	722

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 levensduur worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar.

De toename van immateriële activa met een onbepaalde levensduur wordt verklaard door de aankoop van de Sedrin merkenportefeuille – zie ook toelichting 5 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*.

15. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Onderstaande tabel vat de wijzigingen in het eigen vermogen die plaatsvonden in de eerste zes maanden van 2005 en 2006 samen:

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiën	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovalu-takoersverschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 31 december 2004 ...	444	6 471	(6)	13	(311)	(20)	(220)	9	1 954	8 334	359	8 693
Totaal geboekte winsten en verliezen	-	-	-	-	1 357	(43)	-	-	382	1 696	299	1 995
Uitgegeven aandelen	24	814	-	-	-	-	-	-	-	838	-	838
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(225)	(225)	(178)	(403)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	37	-	-	-	-	-	37	11	48
Eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(23)	-	(23)
Prospectieve toepassing IFRS 3 ..	-	-	-	-	-	-	-	-	45	45	-	45
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82)	(82)
Per 30 juni 2005..	468	7 285	(6)	50	1 046	(63)	(220)	9	2 133	10 702	409	11 111

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiën	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovalu-takoersverschillen	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 31 december 2005 ...	470	7 334	(66)	64	1 283	(14)	(306)	8	2 698	11 471	379	11 850
Totaal geboekte winsten en verliezen	-	-	-	-	(97)	48	(3)	-	561	509	317	826
Uitgegeven aandelen	1	27	-	-	-	-	-	-	-	28	-	28
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(292)	(292)	(136)	(428)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)	(4)	(11)
Eigen aandelen	-	-	(45)	-	-	-	-	(11)	-	(56)	(6)	(62)
Overige	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(1)	(3)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Per 30 juni 2006..	471	7 361	(111)	57	1 186	34	(309)	(5)	2 967	11 651	529	12 180

De beweging in *Op aandelen gebaseerde betalingen* van (7)m euro is het resultaat van een kost van 25m euro voor 2006 (zie ook toelichting 17 *Op aandelen gebaseerde betalingen*) en (32)m euro gerelateerd aan de afhandeling van de 2005 bonus.

STAAT VAN HET KAPITAAL

GEPLAATST KAPITAAL

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Op het einde van het vorige boekjaar.....	470	610
Wijzigingen tijdens de periode.....	1	1
	471	611

EIGEN AANDELEN

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Op het einde van het vorige boekjaar.....	66	1,9
Wijzigingen tijdens de periode.....	45	1,3
	111	3,2

Tijdens de eerste zes maanden van 2006 heeft InBev 1,5m eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag voor een totale waarde van 58m euro. 0,3m aandelen (8m euro) werden gebruikt voor de afhandeling van aandelenopties die werden uitgeoefend door werknemers.

16. RENTEDRAGENDE LENINGEN

De rentedragende leningen kunnen als volgt gedetailleerd worden:

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR

Miljoen euro	30 juni 2006	31 december 2005
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	156	137
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling.....	3 525	2 927
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling.....	1 095	1 222
Andere leningen zonder borgstelling.....	152	172
Financiële leasing.....	8	8
	4 936	4 466

De toename met 598m euro van de leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling is hoofdzakelijk te wijten aan de financiering van de Sedrin overname – zie ook toelichting 5 *Overnames en verkopen van dochterondernemingen*.

De daling met 127m euro van uitgegeven obligaties op meer dan één jaar zonder borgstelling is voor 114m euro te verklaren door reële waarde aanpassingen overeenkomstig InBev's fair value hedge accounting voor vreemde valuta en intrestrisico's met betrekking tot deze obligaties.

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

Miljoen euro	30 juni 2006	31 december 2005
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	65	67
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling.....	957	936
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling.....	140	132
Andere gewaarborgde leningen.....	35	32
Andere leningen zonder borgstelling.....	2	2
Financiële leasing.....	2	2
	1 201	1 171

TERMIJNEN EN TERUGBETALINGSSCHEMA

Miljoen euro	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen.....	221	65	3	122	31
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling.....	4 482	957	79	1 463	1 983
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling.....	1 235	140	25	198	872
Andere gewaarborgde leningen.....	35	35	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling.....	154	2	6	136	10
Financiële leasing.....	10	2	2	3	3
	6 137	1 201	115	1 922	2 899

17. 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 binomiaal Hull waarderingsmodel, aangepast voor de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden. In 2006 besliste InBev om het binomiaal Hull model toe te passen aangezien dit model beter de karakteristieken van de aandelenoptieprogramma's voor werknemers weergeeft zoals de annulering na de wachtperiode, de onvoorwaardelijke toezegging en het uitoefendrag van werknemers. Tot 2005 gebruikte InBev het Black-Scholes-Merton aandelenoptie waarderingsmodel om de reële waarden van haar toegekende aandelenopties voor werknemers te bepalen.

De reële waarde van aandelenopties toegekend aan werknemers wordt ten laste genomen over de wachtperiode. Overeenkomstig het nieuwe bonusplan, ingevoerd in 2005, worden de betreffende opties, uitgegeven tijdens het tweede kwartaal van 2006, allemaal onvoorwaardelijk na 5 jaar. InBev gaf in totaal 0,6m van deze opties uit, die samen een reële waarde van ongeveer 8m euro vertegenwoordigen. Bovendien werden er als overgangsmaatregel 0,6m opties uitgekeerd onder het oude InBev aandelenoptieplan. Deze opties worden onvoorwaardelijk over een periode van 3 jaar (één derde op 1 januari 2008, één derde op 1 januari 2009 en één derde op 1 januari 2010) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 7m euro.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de gegevens die gebruikt werden in het InBev optiewaarderingsmodel voor 2006 zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	30 juni 2006
Reële waarde van toegekende aandelenopties	12,17
Prijs van het aandeel.....	37,73
Uitoefenprijs	39,64
Verwachte volatiliteit.....	26%
Verwachte dividenden	1,44%
Risicovrije rentevoet	4,21%

Aangezien de aanvaardingsperiode van de opties twee maanden bedraagt, werd de reële waarde bepaald als het gemiddelde van de reële waarden berekend op een wekelijkse basis tijdens de twee maanden dat het aanbod geldig was.

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit (exponentieel gewogen bewegend gemiddelde) berekend op 250 dagen van historische data. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties werd gebruikt.

Overeenkomstig een equivalent aandelenoptieplan heeft AmBev in het tweede kwartaal van 2006 69m opties uitgegeven die allemaal onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. De reële waarde van deze AmBev opties bedraagt ongeveer 11m euro en werd eveneens berekend op basis van het binomiaal Hull waarderingsmodel. De reële waarde van de tijdens 2006 toegekende AmBev aandelenopties en veronderstellingen gebruikt in het binomiaal Hull waarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	30 juni 2006
Reële waarde van toegekende aandelenopties	0,16
Prijs van het aandeel.....	0,37
Uitoefenprijs	0,37
Verwachte volatiliteit.....	30%
Verwachte dividenden	5%
Risicovrije rentevoet	14,47%

Transacties van op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 25m euro voor het eerste half jaar van 2006 en 25m euro voor het eerste half jaar van 2005.

18. FINANCIËLE INSTRUMENTEN – MARKT EN ANDERE RISICO'S

Wijzigingen in de markten die aanleiding geven tot marktrisico's omvatten wijzigingen van intrestvoeten, grondstofprijzen en koerswijzigingen van vreemde valuta. Per 30 juni 2006 waren er geen materiële veranderingen in de marktrisico's zoals beschreven in toelichting 27 *Financiële instrumenten* van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2005.

19. ONZEKERHEDEN

InBev U.S.A. L.L.C., Labatt Brewing Company Limited en talrijke andere VS, Canadese en Europese bier- en alcoholproducenten worden genoemd in een rechtszaak waarbij schadeloosstelling wordt geëist voor vermeende marketing inzake verkoop van alcoholische dranken aan minderjarigen. Tot op heden werden aanklachten ingediend in verschillende staten, hoofdzakelijk door hetzelfde juridische kantoor. De aanklachten zijn gelijkaardig van natuur. InBev U.S.A. L.L.C. en Labatt Brewing Company Limited worden genoemd in verschillende dossiers. Niettemin kwamen alle partijen in april 2006 vrijwillig overeen om buitenlandse ondernemingen niet te vervolgen, met inbegrip van Labatt Brewing Company Limited. Deze ontheffing veronderstelt behoud van documentatie door Labatt en laat toe de rechtszaken onder bepaalde omstandigheden te heropenen. 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 heeft 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 451m real (891m euro). AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen. Er werd geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen.

20. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 8 augustus 2006 rondde AmBev de transactie met Beverage Associates Corp. ("BAC") om alle resterende aandelen van BAC in Quinsa over te nemen voor een totale aankoop prijs van 1,25 miljard US dollar af. Als een gevolg hiervan steeg het belang van AmBev in Quinsa van 56,72% naar 91,18%. AmBev verwacht dat de transactie synergieën tussen de activiteiten van Quinsa en AmBev zal opleveren in Argentinië, Uruguay, Paraguay, Bolivia en Chili. De transactie weerspiegelt InBev's toewijding om in deze markten te groeien.

Ten gevolge van deze transactie zal Quinsa niet langer proportioneel geconsolideerd worden maar zal het volledig geïntegreerd worden in de geconsolideerde financiële staten vanaf augustus 2006.

Vermits deze transactie nog niet afgerond was op 30 juni 2006 werd het effect ervan op de financiële staten van InBev nog niet weergegeven in dit halfjaarlijkse rapport.

3. 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 belastingskost te delen door de totale winst voor belastingen van de groep.

GEÏNVESTEERD 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 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 megedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestatie van de onderneming door hun omvang of aard. 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.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT

Bedrijfsresultaat exclusief opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief 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, rekening houdende met de éénmalige elementen.

GENORMALISEERDE WINST

Winst rekening houdende met de éénmalige elementen.

GENORMALISEERD RENDEMENT OP HET GEÏNVESTEERDE VERMOGEN (ROIC)

Rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC) rekening houdend met éénmalige elementen.

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 tijdscoïrgerende 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 obligaties 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 GEÏNVESTEERDE VERMOGEN (ROIC)

Bedrijfsresultaat na belastingen, plus aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en dividendinkomsten van investeringen in beleggingen, gedeeld door het geïnvesteerde kapitaal, geprostateerd 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.