

Engagementen waarmaken

Vastbesloten om de Beste te zijn

Financiële Hoogtepunten
Brief aan de Aandeelhouders
Droom, Mensen, Cultuur



Dit cursorpijlje, dat u vindt op een aantal pagina's in het jaarverslag van 2006, geeft aan dat u hierover meer gedetailleerde informatie kunt vinden op onze website op het volgende adres:

www.InBev.com/annualreport2006



7

Management
Focus



13

InBev Wereldwijd

Engagementen

waarmaken

Vastbesloten om de Beste te zijn

2006 – Alles bij elkaar genomen, hebben we bereikt wat we wilden bereiken: doorheen het jaar hebben we een interne volume- en opbrengstengroei gerealiseerd en tegelijk het strikt kostenbeheer verder ontwikkeld. We hebben druk ondervonden in sommige markten, maar dankzij de kracht van onze merken zijn we erin geslaagd om ons engagement waar te maken om waarde te creëren door margeverbetering. Een jaar sneller dan verwacht verwezenlijken we onze doelstelling om een EBITDA-marge van 30% te realiseren.

Onze resultaten dit jaar zijn een belangrijke eerste stap in onze ontwikkeling van 'Grootste naar Beste', terwijl we de noodzakelijke consistentie en krachtadigheid ontwikkelen om een duurzame groei op lange termijn te garanderen. We hebben nog werk voor de boeg, maar we hebben er het volste vertrouwen in dat we beschikken over de juiste strategie en de juiste mensen om onze beloften na te komen. Onze missie om duurzame relaties te ontwikkelen met de consumenten blijft onze drijfveer, en we hebben ons voorgenomen om het beste bedrijf in de biersector te zijn, gemeten naar rentabiliteit.



27

Een Band scheppen
met de Consumenten



35

Zaken doen
'the InBev Way'



41

Corporate Citizenship



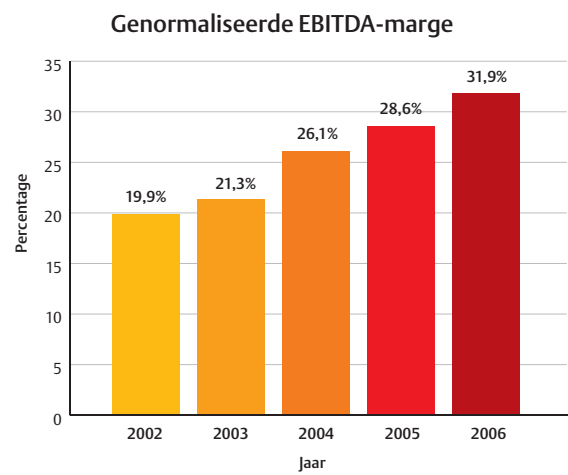
Rapporten

45

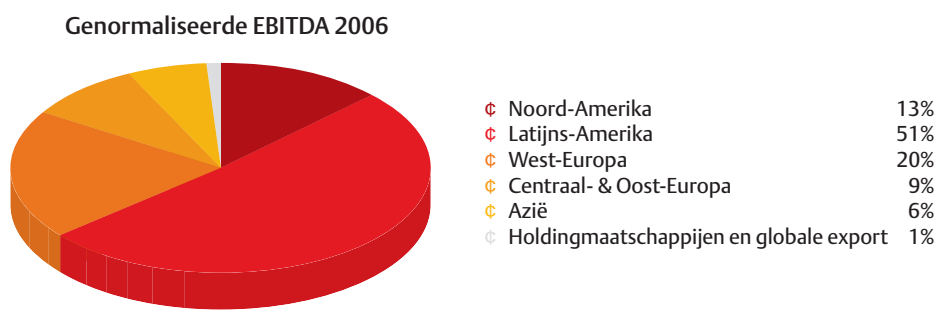
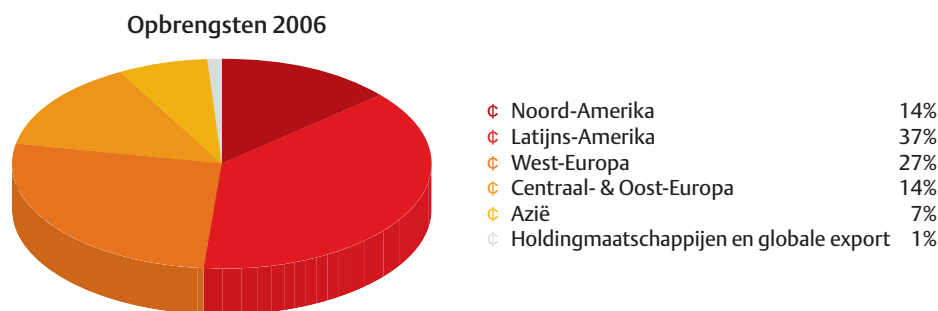
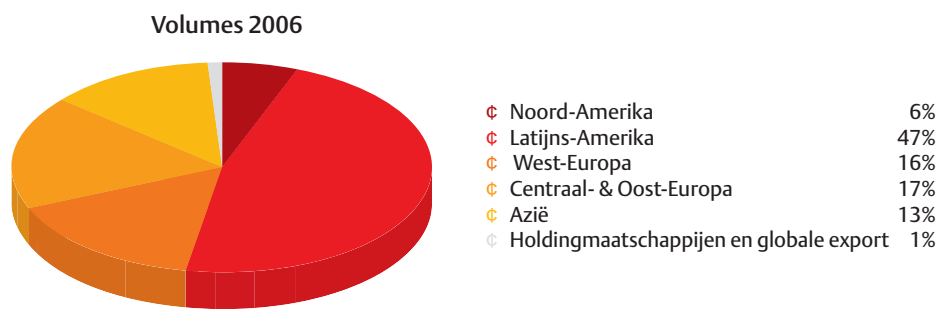
Financieel Rapport
Corporate Governance



Onze engagements waarmaken:
de doelstelling van **30% EBITDA-marge**
werd behaald



Met **2/3** van onze commerciële activiteiten in groeiemarkten,
bevinden we ons in een goede positie om verder **te groeien**



Kerncijfers¹

Miljoen euro, tenzij anders vermeld	2002	2003	2004 ²	2005	2006
Volumes (miljoen hl)	97	108	162	224	247
Opbrengsten	6 992	7 004	8 568	11 656	13 308
Genormaliseerde EBITDA	1 394	1 498	2 116	3 339	4 239
EBITDA	1 394	1 498	2 329	3 132	4 223
Bedrijfsresultaat (EBIT), genormaliseerd	836	839	1 255	2 439	3 223
Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten, genormaliseerd	467	505	621	1 024	1 522
Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	467	505	719	904	1 411
Netto financiële schuld	2 583	2 434	3 271	4 867	5 563
Schuldgraad	0,55	0,52	0,39	0,42	0,45
Kasstroom uit operationele activiteiten	1 045	1 151	1 384	2 405	3 287
Rentedekking	6,8	7,6	7,5	4,9	6,6
Rendement op het geïnvesteerde vermogen, genormaliseerd (%)	11,2	10,6	13,3	11,3	14,2
Winst per aandeel vóór goodwill, genormaliseerd (euro)	1,51	1,45	1,69	1,71	2,50
Dividend per aandeel (euro)	0,33	0,36	0,39	0,48	0,72
Uitbetalingsratio (%)	26,2	30,8	31,2	32,3	31,3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	431	432	480	600	608
Hoogste aandelenkoers (euro)	34,5	23,2	29,1	37,5	49,9
Laagste aandelenkoers (euro)	19,1	15,0	20,3	24,6	35,0
Aandelenkoers per jaareinde (euro)	22,5	21,2	28,5	36,8	49,9
Marktkapitalisatie	9 712	9 141	16 442	22 355	30 611

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 eigenvermogensinstrumenten 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 (toenamen van de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigenvermogensinstrumenten van 9m euro).

**A ground-breaking
experiment:
the reproduction of barley
and lemon in captivity.**



**The round mix of
Skol and lemon.**



Voornaamste feiten en hoogtepunten van 2006

Naast onze financiële resultaten hebben ook onderstaande hoogtepunten het jaar vorm gegeven.

Februari

Shared Service Centers voor een verbeterde focus en efficiëntie

In februari 2006 kondigde InBev haar voornemen aan om Shared Service Centers of gedeelde dienstencentra te creëren om de efficiëntie van de backofficefuncties van financiën en export te vergroten. Tegelijk laat dit toe om extra tijd en middelen vrij te maken om te focussen op de implementatie van de strategie m.b.t. de kernactiviteiten van de groep. De ondersteunende diensten voor de Zone Noord-Amerika werden verdeeld over Brazilië en Canada. In Europa werden twee nieuwe dienstencentra opgericht in Hongarije en de Tsjechische Republiek ter ondersteuning van de activiteiten in deze regio. Als onderdeel van dezelfde strategie werden de business systems en application services van de Europese landen evenals die van de wereldwijde hoofdzetel in de tweede helft van 2006 uitbesteed aan LogicaCMG.

April

Quinsa-transactie leidt tot creatie nieuwe InBev-Zone in zuidelijk Latijns-Amerika

In april heeft AmBev een akkoord gesloten om haar belang in Quilmes Industrial S.A. (Quinsa) te verhogen tot ongeveer 91 %, ter versterking van InBev's positie in Argentinië, Bolivia, Chili, Paraguay en Uruguay. Deze transactie werd afgerond in augustus 2006. In oktober kondigde Quinsa plannen aan om de merken Palermo, Bieckert en Imperial van de hand te doen als gevolg van het onderzoek van de mededingingsautoriteiten in Argentinië n.a.v. de oorspronke-

lijke combinatie van AmBev en Quinsa in 2003. In november kondigde AmBev een nieuw plan aan om een uitkoopbod uit te brengen op alle resterende aandelen in Quinsa. De creatie van de aparte Zone Latijns-Amerika Zuid, geleid door João Castro Neves die in januari 2007 lid is geworden van de Executive Board of Management van InBev, illustreert het belang van deze transactie.

Mei

Wijzigingen in de Verenigde Staten versterken strategische focus en laten toe om de consumenten nog beter te bereiken

In mei 2006 heeft InBev USA de Rolling Rock merkenportefeuille verkocht aan Anheuser-Busch.

In november werd een overeenkomst gesloten die van Anheuser-Busch de exclusieve invoerder in de VS maakt van een aantal van InBev's geïmporteerde Europese luxebieren, waaronder Stella Artois, Beck's, Bass Pale Ale, Hoegaarden, Leffe en een verdere selectie van InBev-merken. Labatt USA zal de merken Labatt en Brahma blijven promoten en verkopen via een apart distributienetwerk. De toegang tot het verkoop- en distributiesysteem van Anheuser-Busch versterkt de mogelijkheden voor consumenten in de VS om te genieten van de unieke waarden van onze premium Europese importmerken, die daardoor nog sneller zullen groeien.

Juni

Fujian Sedrin consolideert InBev's positie in centraal en oostelijk China

In juni 2006 heeft InBev de overname van Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd. afgerond, wat heeft geleid tot het ontstaan van InBev Sedrin, een 'wholly foreign owned enterprise' (WFOE) of maatschappij in volle buitenlandse (niet-Chinese) eigendom. Sinds de afronding van deze transactie hebben de resultaten van Sedrin de verwachtingen overtroffen, terwijl de sterke culturele overeenkomsten tussen beide bedrijven hebben geleid tot de ontwikkeling van synergieën.

November

Nieuw Global Innovation and Technology Center opent de deuren in de stad Leuven in België

In november 2006 heeft InBev de deuren geopend van haar nieuw Global Innovation and Technology Center (GITeC). Daarmee richt het bedrijf een unieke innovatiegemeenschap op, die alle technische en commerciële innovaties onder één dak verenigt. Het nieuwe 'state of the art' gebouw biedt onderdak aan de Verpakings-, Product- en Procesontwikkelingsteams, evenals aan hun collega's van het departement Commercial and Consumer Insight en het Europese Centrale Labo, dat ook de afdeling Smaakanalyse huisvest (waar de kwaliteitscontrole gebeurt op meer dan 2 000 bierstalen per jaar).



Overzicht van onze Activiteiten

	Volumes alle producten 2006 (miljoen hl) ⁽¹⁾	Markt-positie 2006	Marktaandeel 2006 ⁽¹⁾	Aantal productie-faciliteiten op 31 dec 2006	Handelsnamen
Wereldwijd	259,2	Nr. 1		120	
Noord-Amerika	14,0				
Canada	9,2	Nr. 2	40,5%	6	Labatt Brewing Company
Cuba	0,9	Nr. 2	36,0%	1	Bucanero SA
Verenigde Staten ⁽³⁾	3,9	Nr. 3 ⁽²⁾	11,8% ⁽²⁾	0	InBev USA
Latijns-Amerika	123,3				
Brazilië - Bieren	65,6	Nr. 1	68,8%	23 ⁽¹⁰⁾	Cia de Bebidas das Americas-AmBev
Brazilië - Frisdranken	22,1	Nr. 2	17,3%	4	Cia de Bebidas das Americas-AmBev
Dominicaanse Republiek - Bieren	0,1	Nr. 2	4,2%	1	Embodom C. por A.
Dominicaanse Republiek - Frisdranken	1,5	Nr. 1	53,5%	1	Embodom C. por A.
Guatemala	0,2	Nr. 2	16,2%	1	Ind.del Atlântico S.A.
Ecuador	0,2	Nr. 2	6,7%	1	Cervesur SA
Peru - Bieren	0,7	Nr. 2	11,2%	1	Cia Cerv. AmBev Peru SA
Peru - Frisdranken	2,1	Nr. 2	15,0%	1	Cia Cerv. AmBev Peru SA
Venezuela - Bieren	1,9	Nr. 3	14,8%	1	CACN
Venezuela - Frisdranken	0,2	-	1,0%	0	CACN
Bolivia ⁽⁹⁾	2,7	Nr. 1	97,5%	4	Cia Boliviana National SA
Paraguay ⁽⁹⁾	2,2	Nr. 1	96,6%	1	Cia Paraguay SA
Uruguay - Bieren ⁽⁹⁾	0,8	Nr. 1	96,4%	2	FNC SA
Uruguay - Frisdranken ⁽⁹⁾	0,5	-	16,2%	0	FNC SA
Argentinië - Bieren ⁽⁹⁾	11,6	Nr. 1	77,9%	6	Cia y Malteria Quilmes SAICA y G
Argentinië - Frisdranken ⁽⁹⁾	10,2	Nr. 2	21,1%	5	Cia y Malteria Quilmes SAICA y G
Chili ⁽⁹⁾	0,7	Nr. 2	12,7%	1	Cia Chile SA
West-Europa	39,1				
België	6,3	Nr. 1	56,9%	4	InBev Belgium
Frankrijk	2,3	Nr. 3	9,1%	0	InBev France
Luxemburg	0,2	Nr. 1	46,9%	1	Brasseries de Luxembourg Mousel-Diekirch S.A.
Nederland	2,6	Nr. 2	14,2%	2	InBev Nederland
Verenigd Koninkrijk	11,9	Nr. 2	18,0%	3	InBev UK
Duitsland - Bieren	10,2	Nr. 2	10,1%	6	InBev Germany
Duitsland - Frisdranken	0,6	-	-	0	InBev Germany
Italië	1,4	Nr. 4	7,6%	0	InBev Italia
Export / Licenties beheerd door de Zone West-Europa	3,6	-	-	-	
Centraal- & Oost-Europa	43,2				
Bulgarije	1,5	Nr. 2	28,7%	2	Kamenitza
Kroatië	1,5	Nr. 1	41,1%	1	Zagrebacka Pivovara
Tjechische Republiek	2,4	Nr. 2	14,8%	3	Pivovary Staropramen
Hongarije	2,3	Nr. 1	29,9%	1	Borsodi Sorgyar
Servië	2,8	Nr. 1	46,1%	1	Apatin
Montenegro	0,4	Nr. 1	91,6%	1	Trebesa
Roemenië	3,4	Nr. 3	19,0%	3	Interbrew Romania Interbrew Efes Brewery
Rusland	18,2	Nr. 2	19,1%	9	SUN InBev
Oekraïne	9,2	Nr. 1	38,0%	3	SUN Interbrew
Export / Licenties beheerd door de Zone Centraal- & Oost-Europa	1,6	-	-	-	
Azië	37,8				
China ⁽⁸⁾	30,2	Nr. 3 ⁽⁵⁾	11,8% ⁽⁵⁾	17 ⁽¹¹⁾	InBev China
Zuid-Korea	6,5	Nr. 2	39,5%	3	Oriental Brewery
Export / Licenties beheerd door de Zone Azië	1,1	-	-	-	
Export / Licenties (wereldwijd)⁽⁶⁾	1,8	-	-	-	-

(1) Volumes en marktaandelen voor de volledige 12 maanden volgens scope op 31 dec 2006.

(2) In het segment 'import'.

(3) Met uitzondering van Rolling Rock voor het hele jaar 2006.

(4) Gedeponeerde merken in eigendom van onze partners.

(5) Zhujiang voor 100% meegerekend.

(6) Verkoop onder verantwoordelijkheid van het internationaal departement.

(7) 'Gebrouwen onder licentie' of 'gebotteld onder exclusief bottelakkoord'.

Wereldwijde merken				Voornaamste lokale merken
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Alexander Keith's, Boomerang, Budweiser ⁽⁷⁾ , Kokanee, Labatt Blue, Labatt Blue Light, Labatt Sterling, Labatt Ice, Labatt Wildcat
Beck's				Bucanero ⁽⁴⁾ , Bucanero Malta ⁽⁴⁾ , Cristal ⁽⁴⁾ , Mayabe ⁽⁴⁾
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Bass, Belle-Vue, Boddingtons, Labatt Blue, Labatt Blue Light, Haake-Beck, Hoegaarden, Löwenbräu, St Pauli Girl
	Brahma	Stella Artois		Antarctica, Bohemia, Caracu, Kronenbier, Polar, Serramalte, Skol
	Brahma			Guaraná Antarctica, Pepsi ⁽⁷⁾
	Brahma			Pepsi ⁽⁷⁾ , 7UP ⁽⁷⁾ , Red Rock
	Brahma ⁽¹²⁾			
	Brahma			
	Brahma			Concordia ⁽⁷⁾ , Pepsi ⁽⁷⁾ , Triple Kola ⁽⁷⁾
	Brahma			Brahma Light, Brahma Ice
		Stella Artois		Malta Caracas
		Stella Artois		Ducal, Paceaña, Taquina
	Brahma	Stella Artois		Baviera, Ouro Fino, Pilsen
		Stella Artois		Norteña, Patricia, Pilsen
	Brahma	Stella Artois		Andes, Iguana, Norte, Quilmes, Quilmes Cristal
	Brahma			7UP ⁽⁷⁾ , Pepsi ⁽⁷⁾
	Brahma			Baltica, Becker
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, Boddingtons, Castlemaine XXXX ⁽⁷⁾ , Hoegaarden, Labatt, Murphy's ⁽⁷⁾ , Oranjeboom, Staropramen, Tennent's
Beck's		Stella Artois	Leffe	Diebels Alt, Diebels Light, Dimix, Franziskaner, Gilde, Haake-Beck, Hasseröder, Löwenbräu, Spaten, Staropramen
Beck's	Brahma	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	Ozujsko
Beck's		Stella Artois	Leffe	Branik, Kelt, Mestan, Ostravar, Staropramen, Vratislav, Velvet
Beck's		Stella Artois	Leffe	Borostyan, Borsodi Barna, Borodi Bivaly, Borsodi Polo, Borsodi Sör
Beck's		Stella Artois		Jelen Pivo, Apatinsko Pivo
Beck's		Stella Artois		Nik Cool, Nik Gold, Niksicko Pivo, Niksicko Tamno
Beck's		Stella Artois	Leffe	Bergenbier, Noroc
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Bagbier, Klinskoe, Pikur, Premier, Rifey, Sibirskaia Korona, Staropramen, T, Tinkoff, Tolstiak, Volzhanin
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Chernigivske, Rogan, Staropramen, Taller, Yantar
Beck's	Brahma			Bai Sha, Double Deer, Jinling, Yali, Jinlongquan, KK, Lu Lansha, Santai, Sedrin, Shiliang
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Zhujiang ⁽⁴⁾ , Supra Beer ⁽⁴⁾ , Zhujiang Fresh ⁽⁴⁾
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	Budweiser ⁽⁷⁾ , Cass, Cafri, OB
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	
Beck's	Brahma	Stella Artois	Leffe	

(8) De verkoop van Fujian Sedrin voor de volledige 12 maanden inbegrepen.
(9) Quinsa volumes voor 100 % meegerekend. In het Financieel Rapport werd Quinsa proportioneel geconsolideerd voor de periode januari - juli 2006 en volledig geconsolideerd vanaf augustus 2006.

(10) Brazilië: 10 zuivere brouwerijen en 13 gemengde productiefaciliteiten.
(11) Brouwerijen en bottelarijen inbegrepen; de productiefaciliteiten van Zhujiang uitgezonderd.
(12) Brahma.



De Executive Board of Management :

5 nationaliteiten

werken samen en bieden de juiste mix van competenties en ervaring van wereldklasse voor elk onderdeel van onze activiteiten.



Brief aan de Aandeelhouders
Kennismaking met de
Executive Board of Management

Brief aan de Aandeelhouders

2006 is een jaar geweest waarin we onze engagementen hebben waargemaakt. We hebben goede financiële resultaten geboekt en een genormaliseerde EBITDA-marge van 31,9% gerealiseerd, terwijl we onszelf een EBITDA-marge van 30% tegen eind 2007 als streefdoel hadden gesteld. Ook zonder rekening te houden met de positieve impact van de wisselkoersen van vreemde valuta, zou onze genormaliseerde EBITDA-marge 30,5% bedragen hebben in 2006¹.

Deze resultaten steunen op wat we ons Droom/Mensen/Cultuur-platform noemen.

We koesteren de droom om het beste bedrijf van de biersector te zijn in termen van rentabiliteit. Dit is ons onwrikbare engagement, en hetgene dat onze medewerkers stimuleert. Het grootste bedrijf zijn naar volume is zeker een mooie prestatie, maar we hebben het vaste voornemen de beste te zijn in wat we doen. Dag na dag werken we eraan om te evolueren van 'Grootste naar Beste' en bouwen we aan een uitmuntend bedrijf dat in de toekomst groei en duurzame resultaten zal genereren.

Onze medewerkers zijn ons belangrijkste concurrentievoordeel. Achter alles wat we ondernemen, staan getalenteerde mensen en we zijn ervan overtuigd dat de beste medewerkers meebouwen aan de beste bedrijven. Als senior managers besteden we veel tijd aan het praten met en ontmoeten van mensen op het terrein, evenals aan het identificeren van opportuniteiten voor onze medewerkers om te evolueren via carrièreplanning.

Onze cultuur is er een van 'ownership' of verantwoordelijkheidszin, van gedisciplineerde uitvoering en focus op resultaten. We geloven dat mensen betere beslissingen nemen indien ze denken en handelen als eigenaars. Deze ingesteldheid van 'eigenaar' wordt versterkt door de manier waarop we doelstellingen bepalen en uitrollen alsook door ons verloningssysteem. Gedisciplineerde uitvoering vinden we terug in alles wat we doen, gaande van verkoopprocedures tot brouwprocessen. Op alle vlakken moedigen we benchmarking aan. Onze focus ligt op duurzame resultaten.

“Achter alles wat we ondernemen, staan getalenteerde mensen en we zijn ervan overtuigd dat de beste mensen meebouwen aan de beste bedrijven.”

Op financieel vlak hebben we dit jaar bijzonder goede prestaties geleverd. Onze genormaliseerde EBITDA kende een interne groei van 16,8%, terwijl onze genormaliseerde EBITDA-marge een interne toename kende met 239 basispunten en steeg van 28,6% naar 31,9%.

Ons volume groeide intern met 5,9%. Het biervolume bedroeg 211,6 miljoen hectoliter en dat voor soft drinks 34,9 miljoen hectoliter. Vier van de vijf Zones kenden een interne EBITDA-groei op jaarbasis en eenzelfde aantal realiseerde een interne volumegroei.

Onze wereldwijde merken kenden een goed jaar: Stella Artois groeide met 1,5%, Beck's met 14%, Brahma met 3,5% en Leffe met 9,9%.

¹ Berekend op basis van de toepasbare wisselkoersen van vreemde valuta op het ogenblik waarop we deze uitdaging in 2004 zijn aangegaan.

In 2007 richten we ons op de onderstaande vijf doelstellingen:

Uitvoering in de markt

InBev moet een efficiënt, verkoopgedreven bedrijf zijn met een 'best in class'-distributie. Rekening houdend met onze wereldwijde omvang en het feit dat we zowel aanwezig zijn in ontwikkelde als in groeiemarkten, beschikken we over een sterk geheel van best practices die we kunnen delen en waarvan we kunnen leren. We streven ernaar onze concurrenten te overtreffen op gebied van uitvoering.

Voldoende middelen om onze merken te versterken

We bouwen aan merken waarvoor consumenten een meerprijs betalen. We willen de merkwaarde verhogen door ervoor te zorgen dat we elk jaar meer investeren in onze merken, op de slimste manier.

Innovatie op basis van consumenteninzichten

Goede innovatie moet voortvloeien uit een uitstekend begrip van de consument. We moeten de behoeften van de consumenten beter begrijpen dan onze concurrenten en we moeten producten en diensten leveren op maat van die behoeften.

Financiële discipline in alles wat we ondernemen

Van gerichte overnames tot handelsuitgaven, van merkinvesteringen tot het beheer van de vaste kosten, van het plaatsen van koelkasten tot industriële investeringen: we zijn vastbesloten om de waardecreatie van elke euro die we uitgeven, na te trekken.

Toewijzen van middelen

Een onafgebroken verschuiving van niet-verkoopgerelateerde naar verkoopgerelateerde uitgaven is een prioriteit. We moeten slim te werk gaan wanneer we geld spenderen en ons de vraag stellen of elke extra euro die we uitgeven waarde zal genereren waarvoor de consumenten bereid zijn te betalen.

Wanneer we de toekomst van onze wereldwijde onderneming bekijken, zijn we heel enthousiast over haar vooruitzichten op duurzame groei en waardecreatie voor de aandeelhouders.



Peter Harf
Peter Harf
Chairman of the Board



Carlos Brito
Carlos Brito
Chief Executive Officer

Kennismaking met de Executive Board of Management

1 Carlos Brito

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

“Algemeen genomen, zijn we onze engagementen nagekomen en hebben we een eerste stap gezet in onze evolutie van ‘Grootste naar Beste’ door onze doelstelling betreffende de EBITDA-marge een jaar eerder dan verwacht te verwezenlijken.”

2 André Weckx

CHIEF TECHNICAL OFFICER

“Voyager Plant Optimization heeft ons geholpen onze beloften na te komen en nu richten we de focus op het consolideren van de aanzienlijke verbeteringen die we hebben gerealiseerd.”



3 Felipe Dutra

CHIEF FINANCIAL OFFICER

“De geslaagde uitvoering van Zero-Based Budgeting bewijst dat kostenbeheer meer is dan zomaar een project: het is een manier van leven die we definitief hebben aangenomen.”

4 Sabine Chalmers

CHIEF LEGAL AND COMMUNICATIONS OFFICER

“De Legal- en Corporate Affairs-medewerkers hebben een belangrijke bijdrage geleverd tot de integriteit en duurzaamheid van de onderneming, door ‘can do’-oplossingen aan te reiken op basis van een duidelijk begrip van onze activiteiten.”

5 Stéfán Descheemaeker

ZONE PRESIDENT WESTERN EUROPE

“Onze mensen zijn trots dat ze een wezenlijke EBITDA-groei en een sterke focus op de kosten hebben gerealiseerd.”

6 Dirk Moens

ZONE PRESIDENT ASIA PACIFIC

“De geslaagde integratie van de Sedrin-activiteit in China en de implementatie van best practices m.b.t. de verkoop en het kostenbeheer hebben onze concurrentiekracht in deze regio versterkt.”



7 Alain Beyens

ZONE PRESIDENT CENTRAL & EASTERN EUROPE

“Door een combinatie van gedisciplineerde verkoop en marktinnovatie hebben we terrein gewonnen en onze volumeprestaties verbeterd.”

8 Luiz Fernando Edmond

ZONE PRESIDENT LATIN AMERICA

“Onze EBITDA-marge blijft stijgen op basis van volumegroei, efficiëntieverbeteringen en een sterk opbrengstenbeheer.”

9 Miguel Patricio

ZONE PRESIDENT NORTH AMERICA

“Onze prestatie in Noord-Amerika bewijst dat we ook op ontwikkelde markten onze concurrentiekracht nog kunnen vergroten door ons te concentreren op de juiste merken.”

10 Jo Van Biesbroeck

CHIEF SALES OFFICER

“We hebben ons engagement waargemaakt om een sterkere volumegroei te realiseren dan het sectorgemiddelde.”

11 Claudio Garcia

CHIEF PEOPLE AND TECHNOLOGY OFFICER

“Onze mensen hebben het verschil gemaakt in 2006: ze hebben een concurrentievoordeel uitgebouwd door te denken en te handelen als eigenaars.”

12 Steve Cahillane

CHIEF MARKETING OFFICER

“We hebben grote vooruitgang geboekt in de ondersteuning van de prestaties van onze merken dankzij een betere toewijzing van middelen, het nemen van moeilijke beslissingen en de versterking van de posities van onze merken.”





Activiteiten in meer dan 30 landen
en verkoop in meer dan

130
landen



Onze Wereldwijde Visie

Noord-Amerika

Latijns-Amerika

West-Europa

Centraal- & Oost-Europa

Azië

Choosing to brew with only
four all-natural ingredients.

Compromise isn't one of them.



LIFE IS WHAT YOU CHOOSE.



Onze Wereldwijde Visie

Droom – van ‘Grootste naar Beste’

InBev is vandaag het grootste bierbedrijf in de sector en heeft zich voorgenomen om ook het beste bedrijf te zijn, gemeten naar rentabiliteit.

Met een EBITDA-marge van 30% hebben we een eerste stap gezet, maar ons voornemen om de beste te zijn, impliceert:

- Een snellere interne volumegroei dan het industrie gemiddelde.
- Een opbrengstengroei die hoger ligt dan de volumegroei.
- Kostenstijgingen die onder de inflatie blijven.

Dit alles moet leiden tot een aanzienlijke margeverbetering.

De beste worden is ons engagement en vormt een continue uitdaging. We willen de lat voortdurend hoger leggen om een bedrijf te bouwen dat groei en duurzame resultaten op lange termijn genereert. Natuurlijk zitten ook andere spelers in de markt niet stil. Vandaag de beste zijn volstaat misschien niet om ook morgen nog op kop te liggen. Daarom leggen we de focus op gestage verbetering, dag na dag.

Mensen maken het verschil

De beste zijn betekent ook dat we over de beste mensen beschikken. Achter alles wat we doen, staan mensen en het zijn zij die ons ons concurrentievoordeel bezorgen. InBev wil de beste mensen aantrekken en gelooft dat de beste mensen op hun beurt andere mensen van hetzelfde niveau aantrekken.

Onze cultuur, onze passie

Onze cultuur draait rond ‘ownership’ – een ingesteldheid van individuele en collectieve verantwoordelijkheid, waarin hard werk en gedisciplineerde uitvoering, zonder shortcuts, tot resultaat leiden.

De cultuur van InBev definieert ons als bedrijf, verenigt ons waar we ook zaken doen en is het enige dat onze concurrenten nooit kunnen kopiëren. Bovenal zijn we een verkoopgedreven bedrijf en is alles wat we doen gericht op de ontwikkeling van duurzame relaties met de consumenten.

Onze strategie

Ons routeplan van ‘Grootste naar Beste’ is InBev’s ‘SuperVoyager’-strategie, die focust op een winnende merkenportfolio, winnen bij de consumenten op het Point of Connection, efficiëntie van wereldklasse en gerichte externe groei. Dit alles wordt mogelijk gemaakt door drie steunplatformen: innovatie, mensen/cultuur en financiële discipline.

We brengen onze strategie dag na dag in de praktijk via het eenvoudige ‘cost-connect-win’-model. Onze bedoeling bestaat erin niet-verkoopgerelateerde uitgaven te vinden in onze algemene kostenenveloppe en ze om te zetten in investeringen om onze merken en verkoop- en marketingactiviteiten rechtstreeks te ondersteunen.



Dit jaar hebben we de 250^{ste} verjaardag van de brouwerij Apatinska gevierd met resultaten waar we trots op mogen zijn.

In 2006 hebben we een recordhoeveelheid bier gebrouwen door een verbetering van de operationele efficiëntie. We hebben het Plant Optimization-programma geïmplementeerd, onze kwaliteitsprestatie en ons veiligheidsniveau verbeterd en we maken beter gebruik van de beschikbare middelen, dankzij een lager energieverbruik tijdens het brouwproces en een beperking van de verliezen in de brouwerij. De teamleden gedragen zich nu echt als eigenaars en werken samen om de consumenten te laten genieten van hun favoriete bieren, die naar beste kwaliteit worden gebrouwen.

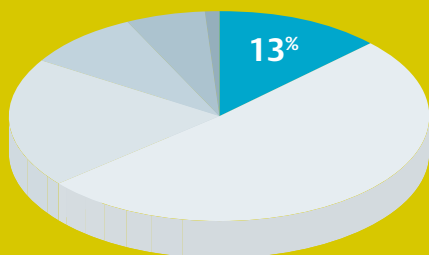
Valentina Ličina
Brewing Manager,
Apatinska Pivara Apatin, Servië

A portrait of Sylvain Veilleux, a man with dark hair, wearing a dark suit jacket over a light pink shirt. He is smiling and looking towards the camera. The background is a blurred cityscape at night with lights.

Dit jaar hebben we onze verkoopstructuur verbeterd en speelden we efficiënter in op de behoeften van onze klanten.

We hebben nu ook een veel beter inzicht in de lokale markt en reageren snel wanneer we problemen ontdekken. We leggen de nadruk op communicatie door middel van concrete acties, zoals promoties, speciale aanbiedingen of door nieuwe producten op de markt te brengen. Dankzij onze benadering van de verkoop onderscheiden we ons van onze concurrenten en hebben we de relaties met onze klanten en consumenten verbeterd. Ik geloof echt in wat we doen en in het team waar ik deel van uitmaak.

Sylvain Veilleux
Quebec East - Horeca-team



Genormaliseerde EBITDA in Noord-Amerika

Kostenbeheer en efficiëntie van wereldklasse

In 2006 hebben we sommige backofficefuncties van de Zone overgebracht naar Shared Service Centers in Brazilië en Canada. Tegen het einde van het jaar hadden de zes brouwerijen in de Zone het Voyager Plant Optimization-attest behaald, een belangrijke factor voor de nagestreefde efficiëntie van wereldklasse. Het tweede jaar van Zero-Based Budgeting in Noord-Amerika leidde tot besparingen met 5 %. Dit jaar haalde de Zone ook grote voordelen op het vlak van inkoop, dankzij InBev's omvang als wereldwijde inkoper.

Noord-Amerika

InBev heeft een mooie margeverbetering gerealiseerd dankzij hogere volumes en opbrengsten, gecombineerd met een strenge kostenbeheersing doorheen de activiteiten.

Focus op luxemerken in de Verenigde Staten

Stella Artois is een groeimotor geweest in 2006, met een groei van 60% tegenover 2005 in het bijzonder winstgevend segment van de ingevoerde luxemerken. De leidinggevende positie van Stella Artois heeft het pad geëffend voor de goede prestaties van andere premium importmerken als Beck's en Hoegaarden.

Structurele wijzigingen in de activiteiten in de Verenigde Staten verscherpen de focus en verstevigen de band met de consumenten

InBev USA heeft de Rolling Rock merkenportefeuille verkocht aan Anheuser-Busch in 2006. Bouwend op de sterke merkwaarde van de geïmporteerde Europese luxebieren van InBev en om hun groei nog te versnellen, hebben we ook een overeenkomst gesloten waardoor Anheuser-Busch vanaf 2007 de exclusieve verdeler wordt van een aantal van InBev's premium importmerken in de VS. Labatt USA blijft zowel Brahma als onze Canadese merken commercialiseren en verdelen in de VS.

Sterke portfoliobaseerde benadering in Canada

In Canada hebben zowel de wereldwijde merken als de lokale speciaalbieren over het algemeen sterke prestaties geleverd, waarbij Brahma de verwachtingen heeft overtroffen. Stella Artois groeide met 17% tegenover 2005, terwijl ook de lokale merken Alexander Keith's en Kokanee een volume-groei kenden, evenals Budweiser en Bud Light. In de sterk geregionaliseerde Canadese markt is Alberta een bijzonder sterke regio gebleken, met een groei met dubbele cijfers. In Ontario blijven de marktvorwaarden een belangrijke uitdaging vormen en we blijven er inspanningen leveren om het hoofd te bieden aan de discountmerken.



Een band scheppen met de consumenten

Een gedisciplineerde benadering van de verkoopactiviteiten in de Zone heeft de manier versterkt waarop we een band scheppen met de consumenten, waarbij er wordt gewerkt aan volumegroei.

Prioriteiten voor 2007 in de Zone Noord-Amerika

- In de VS : de positie van Europese importmerken verder verstevigen op basis van onze leidinggevende positie in de sector van de ingevoerde luxevatenbieren.
- In Canada: verdere groei garanderen van onze kernactiviteit, namelijk lokale speciaalbieren enerzijds en ingevoerde merken anderzijds, en tegelijk focussen op het concurrentievermogen op lange termijn.



Latijns-Amerika

In 2006 heeft Latijns-Amerika een sterke organische uitbreiding van de EBITDA-marge gerealiseerd op basis van volumegroei, efficiëntieverbeteringen en een doeltreffend opbrengstenbeheer.



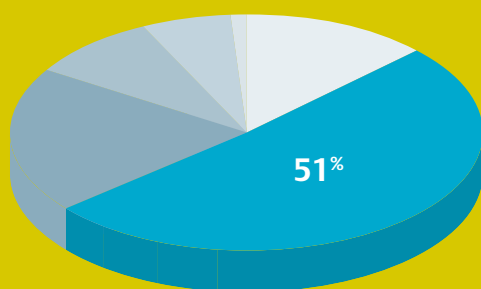
In Brazilië kenden onze drie belangrijkste biermerken – Skol, Brahma en Antarctica – een sterk jaar, waarbij de totale biervolumes in Brazilië groeiden met 5,1%. In zuidelijk Latijns-Amerika (Argentinië, Chili, Bolivia, Paraguay en Uruguay, gemanaged door Quinsa), hebben de resultaten voor bier en frisdranken geleid tot een genormaliseerde EBITDA-marge van 43%. In andere Centraal- en Latijns-Amerikaanse landen (Ecuador, Peru, Venezuela, Dominicaanse Republiek, Guatemala, Nicaragua en El Salvador) behaalden we zwakke resultaten, maar blijven we hard werken om een duurzame groei te verzekeren voor de toekomst.

Gedisciplineerde uitvoering

Het volume en het marktaandeel groeiden dankzij een gedisciplineerde planning en doeltreffende distributie, evenals sterke verkoopprestaties in het Point of Connection. De Zone bleef waken over een strenge kostenbeheersing en de variabele kosten per hectoliter bleven voor het vierde opeenvolgende jaar stabiel.

Versterkte positie in zuidelijk Latijns-Amerika

In 2006 heeft AmBev haar belang in Quinsa verhoogd tot ongeveer 91%, en aldus onze positie verstevigd in de groeiemarkten Argentinië, Bolivia, Chili, Paraguay en Uruguay. AmBev kondigde ook plannen aan om de merken Palermo, Bieckert en Imperial van de hand te doen als gevolg van het onderzoek van de mededingingsautoriteiten in Argentinië naar aanleiding van de oorspronkelijke combinatie van AmBev en Quinsa in 2003. AmBev maakte tevens een plan bekend om een uitkoopbod uit te brengen op alle resterende aandelen in Quinsa.

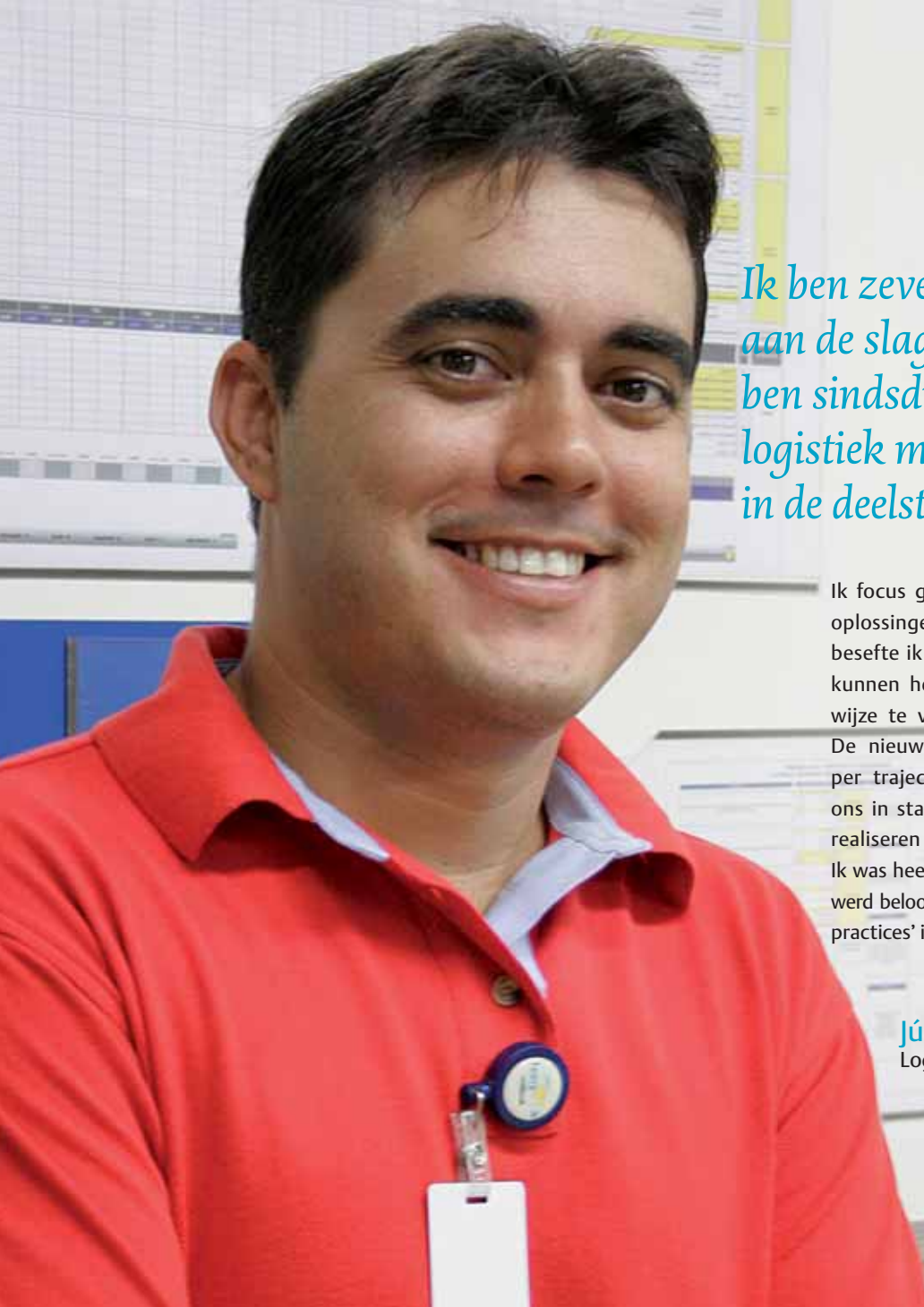


Genormaliseerde EBITDA in Latijns-Amerika

Groei en distributie van luxemerken

De luxemerken van InBev, aangevoerd door de toonaangevende merken Bohemia en Original, zijn sneller gegroeid dan de globale portfolio. Ook Stella Artois, dat in 2005 in deze Zone werd geïntroduceerd, kende een goed jaar, meer bepaald in Argentinië.





Ik ben zeven jaar geleden bij AmBev aan de slag gegaan als trainee en ben sindsdien opgeklommen tot logistiek manager van de vestiging in de deelstaat Sergipe.

Ik focus graag op resultaten en ga op zoek naar oplossingen om de efficiëntie te vergroten. In 2006 besepte ik dat trucks met drie aanhangwagens ons kunnen helpen om goederen op veel efficiëntere wijze te vervoeren en zo de kosten te verlagen. De nieuwe truck kan de grootste productiviteit per traject voorleggen binnen AmBev en stelde ons in staat aanzienlijke logistieke besparingen te realiseren in het kader van Zero-Based Budgeting. Ik was heel blij dat ik dit jaar, als blijk van erkenning, werd beloond met de AmBev-prijs voor 'best corporate practices' in de categorie Bevoorrading.

Júlio César Damaceno Barbedo
Logistics Manager, Brazilië

Geslaagde innovatie in de Zone

De succesvolle introductie van Skol Lemon sprak een nieuw segment van consumenten aan. Tot de andere innovaties dit jaar behoren Brahma Bier, dat speciaal werd ontwikkeld voor de Wereldbeker voetbal, en Brahma Black, dat alleen als vatenbier te verkrijgen is. Ook voor de frisdranken heeft innovatie de groei gestimuleerd, met het gearomatiseerd water H2OH!, dat een nieuw segment opent, en Guaraná Seleção (ook speciaal voor de Wereldbeker voetbal op de markt gebracht) die in 2006 werden gelanceerd. Algemeen kenden de frisdranken in 2006 een positieve groei van 11,3 % in de hele Zone tegenover 2005.

Prioriteiten voor 2007 in de Zone Latijns-Amerika

- Latijns-Amerika zal voortaan twee Zones omvatten binnen de InBev-structuur: Latijns-Amerika Noord waartoe Brazilië, Venezuela, Centraal-Amerika, Peru, Ecuador en de Dominicaanse Republiek zullen behoren en Latijns-Amerika Zuid met Argentinië, Paraguay, Uruguay, Bolivia en Chili.
- In de hele Zone blijven we het 'cost-connect-win'-model toepassen en ons focussen op het merkenbeheer.
- In Latijns-Amerika Noord vormt de focus op de groei van het marktaandeel buiten Brazilië een extra prioriteit.

A portrait of Daniela Scholz, a woman with short blonde hair, smiling. She is wearing a black turtleneck sweater. The background is a warm, orange-brown color.

Ik vond het heel opwindend en uitdagend om deel te nemen aan de ontwikkeling van Beck's Green Lemon.

Mijn taak bestond erin aan het concept te werken, relevante inzichten in het consumentengedrag te leveren en de reactie van de consumenten te evalueren naarmate het product verder werd ontwikkeld. Timing is cruciaal en maakt deel uit van ons concurrentievoordeel. Daarom reageren we snel en vastberaden op basis van het beste beschikbare onderzoek. De consumenten hebben groot vertrouwen in Beck's kwaliteitsreputatie en daarom was het niet enkel onze bedoeling om een lekker luxebier te ontwikkelen, maar vooral ook een bier dat beantwoordt aan de consumentenbehoeften en -verwachtingen.

Daniela Scholz
Market Research Manager
Beck's Line Extensions, Duitsland

A portrait of Jean-Yves Laurier, a man with short brown hair, smiling. He is wearing a red jacket over a white shirt. The background shows the interior of a car.

Bij Special Events wachten we niet tot de mensen naar ons toe komen, we gaan letterlijk zelf op stap om directe contacten te leggen met de consumenten.

De voorbije zomer hebben we de hele Belgische kust afgereisd en meer dan 30 000 blikjes Belle-Vue Extra Kriek uitgedeeld. We hebben ook meer dan 6 000 voetbalfans de kans geboden om gratis wedstrijden in de Belgische Jupiler League bij te wonen. We geven echter niet zomaar producten weg; we streven ernaar reële waarde toe te voegen en duurzame contacten te leggen, zodat de Belgische consumenten steeds opnieuw van onze bieren kunnen genieten.

Jean-Yves Laurier
Special Events Officer, België

West-Europa

Ondanks bijzonder ongunstige marktvoorwaarden heeft West-Europa toch een aanzienlijke interne uitbreiding van de EBITDA-marge gerealiseerd (globale genormaliseerde EBITDA-groei van 13,6% tegenover 1% vorig jaar) dankzij efficiëntere commerciële uitgaven en een verrekende kostenbeheersing. Innovatie werkt goed en heeft geholpen om het volumeverlies tot een minimum te beperken in een markt die algemeen genomen de nodige uitdagingen biedt.

Binnen de Zone kwamen de beste operationele prestaties van Nederland, Duitsland en Italië. Bij de wereldwijde merken deed Beck's het bijzonder goed in twee van zijn belangrijkste markten: Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. De Britse consumenten Stella Artois laten herontdekken was, is en blijft een belangrijke uitdaging voor de toekomst.

Cost-Connect-Win

De Zone heeft het Zero-Based Budgeting-principe (ZBB) goed geïntegreerd, wat zich heeft vertaald in een kostenbesparing van 118 miljoen euro, bovenop de inflatiegroei. ZBB is een uitdagend maar vruchtbaar proces en heeft een duidelijke rol gespeeld in de core business-strategie voor deze Zone. Een deel van de besparingen werd opnieuw geïnvesteerd in commerciële activiteiten, in overeenstemming met de 'cost-connect-win'-cyclus.

Innovatie

4,4% van de totale verkoop voor 2006 is het resultaat van innovaties die in 2005 en 2006 op de markt werden gebracht. Beck's Green Lemon bleef groeien in Duitsland en Beck's Chilled Orange kende een succesvolle lancering. Ook de innovaties Jupiler Blue en Leffe 9° hebben sterk gepresteerd in België, evenals Beck's Vier in het Verenigd Koninkrijk, waardoor het merk Beck's algemeen werd versterkt.

Optimalisatie van de 'footprint'

Dit jaar hebben sommige markten in de Zone structurele wijzigingen ondergaan, met inbegrip van de reorganisatie van Belle-Vue en de transfer van de productie van Hoegaarden naar Jupille in België, evenals de verkoop van de Duitse vestigingen in Braunschweig, Zwickau en Stuttgart.

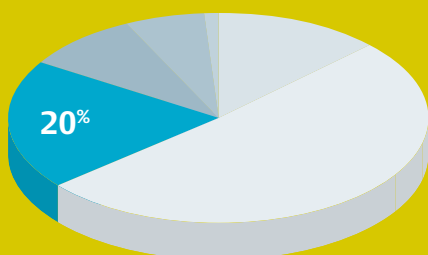
Efficiëntieverhoging nastreven

In België, Duitsland en Luxemburg werden de backofficefuncties van financiën en export overgebracht naar Shared Service Centers in Hongarije en de Tsjechische Republiek, terwijl de business systems en application services van West-Europa werden uitbesteed.

45%
groei
in het Verenigd
Koninkrijk



Nummer 1
in België



Genormaliseerde EBITDA in West-Europa



Prioriteiten voor 2007 in de Zone West-Europa

- Handhaven van de kostenbeheersing met focus op niet-commerciële kosten, ter compensatie van de prijsstijgingen van de basisproducten en om het beoogde niveau van commerciële investeringen te bereiken.
- Optimaliseren van het proces van vraag en aanbod.
- Blijven focussen op innovatie en luxemerken.

Centraal- & Oost-Europa

In 2006 heeft InBev beter gepresteerd dan de markt, met een interne volumegroei van 12,3% in Centraal- & Oost-Europa dankzij een combinatie van gedisciplineerde verkoopuitvoering en marktinnovatie.



Verdrievoudigde
verkoop
sinds 2001

Groei
met dubbele cijfers
in Rusland en Oekraïne

Het engagement van volumegroei wordt waargemaakt

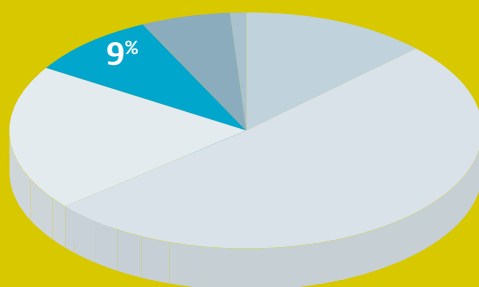
Na een moeilijk jaarbegin met een uitzonderlijk koude winter in Rusland die een weerslag heeft gehad op de bevoorrading en de logistiek, heeft InBev een sterke volumegroei gerealiseerd en margeverbetering dankzij een goed kostenbeheer. Doorheen de Zone is het marktaandeel gegroeid in bijna alle markten, met bijzonder sterke prestaties in Rusland, Oekraïne, Roemenië en Servië.

Verbeteren van de margemix van volumes

De wereldwijde merken verbeteren de margemix van volumes: Brahma kent een groei met dubbele cijfers in Rusland en Oekraïne, Beck's kan een sterk jaar voorleggen in bijna alle landen in deze Zone en Stella Artois evolueert in Rusland van luxe- naar superluxebeer, met een groei van 65%. Ook andere merken hebben een behoorlijke bijdrage geleverd tot de groei: Löwenbräu presteert goed in Roemenië en Apatinska heeft zich ontwikkeld van een laaggeprijsd merk tot een core-pilsbier in Servië, met een verbetering van de margemix als gevolg.

Innovatie ondersteunt de groei

Centraal- & Oost-Europa was bijzonder ontvankelijk voor innovatie en de consumenten stonden open voor nieuwe ervaringen en producten. Tot de merkinnovaties in de Zone behoren Stella Artois Légère in Hongarije, Ozujsko Fresssh in Kroatië, Klinskoe China Town en de alcoholarme variant van Sibirskaya Korona (Siberian Crown) in Rusland.



Genormaliseerde EBITDA
in Centraal- & Oost-Europa

Kansen grijpen voor toekomstige groei

In 2006 heeft InBev de overname afgerond van Interbrew Efes Romania, waardoor we sneller kansen kunnen grijpen voor toekomstige groei. De overname van Tinkoff in Rusland (in 2005) werd in de loop van 2006 volledig geïntegreerd en het merk Tinkoff werd opgenomen in de Russische merkenportefeuille van InBev.





*Ik werk al 18 jaar voor InBev
en ik ken de bottelarij door en door.*

Nadat er een nieuwe wasinstallatie voor de kratten in gebruik werd genomen, stelde ik vast dat er proper water verloren ging via een openstaande inlaatklep, ook wanneer de installatie niet werkte. Ik heb thuis in de keuken een beetje geëxperimenteerd en berekende hoeveel water we zouden kunnen besparen. Ik heb mijn bevindingen voorgelegd aan de directeur van de vestiging en alleen door de inlaatklep te sluiten, hebben we ons waterverbruik met 2% gereduceerd. Ik hoop dat ik hiermee heb aangetoond dat ieder van ons, met een beetje gezond verstand, op zijn of haar manier het verschil kan maken.

Danica Crnjak
Bottling Department,
Zagreb Pivovara, Kroatië

Werken op de InBev-manier (‘the InBev Way’)

In 2006 werd er grote vooruitgang geboekt in het werken op de InBev-manier. Financiële discipline gaat deel uitmaken van de cultuur in de Zone dankzij Zero-Based Budgeting, gelanceerd in de zomer van 2006 en volledig operationeel begin 2007. 2006 was ook het jaar van de eerste cyclus van het Global Management Trainee Program in Centraal- & Oost-Europa, met trainees die in de Zone aan de slag zijn gegaan en het begin van de campusrekrutering voor 2007.

Prioriteiten voor 2007 in de Zone Centraal- & Oost-Europa

- Verdere implementatie van InBev's aanpak inzake kostenbeheer, met inbegrip van Zero-Based Budgeting, inkoopinitiatieven en Voyager Plant Optimization.
- Blijven focussen op de core- en luxemerken.
- Innovaties lanceren om beter in te spelen op de consumentenbehoeften en aldus opnieuw beter te presteren dan de markt.

Azië

2006 was een jaar van opmerkelijke externe groei in China dankzij de overname, effectieve integratie en geslaagde consolidatie van Fujian Sedrin. Zowel in Zuid-Korea als in China heeft de toepassing van best practices in de verkoop en het kostenbeheer ons sterker gemaakt om toekomstige groei te garanderen.

Groeiend
**markt-
aandeel**
in Zuid-Korea



Oversteeg de verwachtingen in het

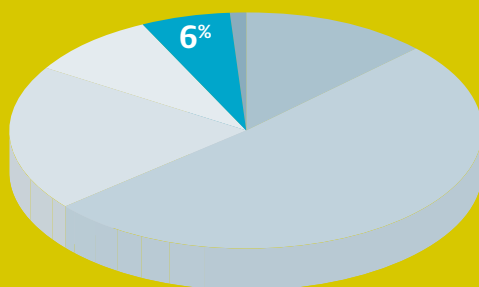
1^{ste} jaar

Bouwen aan een sterke aanwezigheid in China

De overname van Sedrin in 2006 ondersteunt InBev's strategie om een sterke aanwezigheid uit te bouwen in centraal en oostelijk China. Dankzij de grote overeenkomsten tussen beide bedrijfs-culturen is het integratieproces vlot verlopen en kon InBev China een goede positie innemen voor toekomstige groei. InBev China heeft ook haar minderheidsbelang in Zhujiang vergroot en breidde haar capaciteit in Zhejiang uit met ongeveer 1 miljoen hectoliter door middel van de overname van de kleine brouwerij QuZhou.

Klemtoon op de rentabiliteit in China

InBev's strategie in 2006 was erop gericht om de concurrentie aan te gaan in de meest rendabele marktsegmenten in China en om de lokale merken te versterken, terwijl ook werd gewerkt aan de ontwikkeling van multiregionale merken. In 2006 was Shiliang (Red Rock) een heel succesvol regionaal merk in de provincie Zhejiang. De prestaties van het merk Sedrin na de overname overtroffen de verwachtingen, zowel wat het volume als het resultaat betreft. In Ningbo werd K met succes gerebrand naar KK teneinde de markt van de core-bieren te veroveren.



Genormaliseerde EBITDA in Azië

Het merk Cass schittert in Zuid-Korea

Cass heeft zijn marktaandeel in Zuid-Korea vergroot in 2006 en wordt het snelst groeiende merk bij de doelgroep van jongvolwassenen in Zuid-Korea. Ook de lancering van de innovatieve merkextensie Cass Ice Light heeft bijgedragen tot de expansie van Cass. In de toekomst wil InBev het merk Cass blijven ondersteunen en ook focussen op de regionale kracht van OB.



China is een groot land en het toneel van belangrijke ontwikkelingen. Ik ben bij InBev aan de slag gegaan op een historisch en uniek moment voor de groei van de onderneming in dit land, vooral met de overname van Sedrin.

Verkopen op het terrein als onderdeel van mijn opleiding is werkelijk een 'hands on'-ervaring geweest. Ik heb bieren aanbevolen in restaurants, reed met de fiets naar verschillende lokale Points of Connection, heb gewerkt met klanten die andere dialecten spraken en heb straat na straat marktonderzoek gevoerd – een onvergetelijk avontuur dat me naar de kern van onze business en haar groei in China leidt, vanaf het begin.

Kim Zhu-simeng
Global Management Trainee,
Azië

Cost-Connect-Win in de praktijk

In Zuid-Korea werden nieuwe verkoopprocessen met succes ingevoerd in alle kanalen en regio's, gefinancierd met behulp van kostenbesparingen. Parallel daarmee werden in Ningbo in China besparingen op de vaste kosten gerealiseerd om de positie van InBev te helpen verdedigen in hoogst concurrentiële marktomstandigheden.

Prioriteiten voor 2007 in de Zone Azië

- Een goed evenwicht tussen volume- en winstgroei realiseren om de positie van marktleider in centraal en oostelijk China te versterken.
- De versnelde groei van Cass in Zuid-Korea ondersteunen en de regionale kracht van OB versterken.
- Blijven focussen op kostenbeheer via Value Engineering, Zero-Based Budgeting en Voyager Plant Optimization.



Onze consumenten staan centraal
in alles wat we doen.

4 Wereldwijde Merken en meer dan

200
Lokale Merken

helpen ons winnen op het Point of Connection.



Wereldwijde Merken

Lokale Merken

Points of Connection

Wereldwijde Merken

De wereldwijde merken van InBev steunen op waarden en ervaringen die consumenten aanspreken over de grenzen heen. We hebben in 2006 belangrijke vooruitgang geboekt door de waarde van de merken te ontwikkelen, waarbij de opbrengstengroei groter was dan de volumegroei als direct gevolg van de hogere positionering van onze merkenportfolio. We hebben blijk gegeven van discipline in onze marketinguitgaven en zowel de wereldwijde als de lokale merken hebben in grote mate geprofiteerd van de strenge kostenbeheersing in andere activiteitsdomeinen, in overeenstemming met het 'cost-connect-win'-model.



Een globale
volumegroei
van bijna **10%**

Genieten van speciale momenten

Leffe is vandaag wereldwijd verkrijgbaar in meer dan 60 landen. In 2006 kende het merk een groei van 9,9% en de voorbije tien jaar is het volume meer dan verdubbeld. De groei was bijzonder sterk in Frankrijk, met een toename van 13,9% tegenover 2005 en met 35% in het Verenigd Koninkrijk - een merkelijk snellere groei dan die van het segment.



Stella Artois

60% groei
in de VS

Het vijfde grootste internationale biermerk

Stella Artois is het vijfde grootste internationale biermerk ter wereld (exclusief nationale verkoop) en wordt verdeeld in meer dan 80 landen, met een verkoop van 10 miljoen hectoliter in 2006. Dit jaar heeft het merk het met een groei van 60% bijzonder goed gedaan in de Verenigde Staten, waar het de koploper van onze portfolio is geweest in het segment van de geïmporteerde luxevatenbieren. In Latijns-Amerika kende Stella Artois ook in Argentinië een duidelijke groei, die de verwachtingen heeft overtroffen.

In Centraal- & Oost-Europa was er sprake van een sterke verkoop in Rusland, met een groei van 65%, evenals in Oekraïne, met een groei van 33% vergeleken met het vorige jaar. In West-Europa heeft het merk de nodige uitdagingen gekend in het Verenigd Koninkrijk. Met de lancering van het Brasserie Artois-assortiment in dit land wil InBev de consumenten opnieuw laten proeven van het rijke brouwerserfgoed, de waarden en tradities die synoniem zijn van Stella Artois.



Een volumegroei
van **48%**
buiten Latijns-Amerika

Brengt de consument 'ginga'

Brahma is het vijfde grootste biermerk ter wereld en is beschikbaar in meer dan 30 landen, waarvan 20 buiten Latijns-Amerika. Wereldwijd verkocht Brahma 24,6 miljoen hectoliter in 2006. Buiten Latijns-Amerika kende Brahma een sterk jaar in Canada, Rusland en Oekraïne, en ook de prestaties in het Verenigd Koninkrijk waren positief.

Een globale
volumegroei van
14%

Nummer één onder de Duitse bieren wereldwijd

Beck's is het nummer één Duitse bier wereldwijd en is beschikbaar in meer dan 120 landen, met een verkoop van 7,2 miljoen hectoliter in 2006. Beck's heeft uitstekend gepresteerd in het Verenigd Koninkrijk, met een toename van 45 % tegenover 2005, evenals in Duitsland. De assortimentuitbreidingen Beck's Green Lemon, Beck's Gold, Beck's Level 7 en Beck's Chilled Orange in Duitsland en Beck's Vier in het Verenigd Koninkrijk (een premium uitdager voor de categorie van de pilsbieren) hebben geholpen om de kracht en het premium karakter van het merk Beck's in het algemeen te handhaven.

In Centraal- & Oost-Europa hebben de sterke activiteiten van InBev in Roemenië en Bulgarije met succes bijgedragen tot de groei van de waarde van Beck's in hun lokale markten, met stijgingen van respectievelijk 35 % en 14 %.



Lokale Merken

Sterke lokale merken liggen aan de basis van onze relaties met de consumenten. Lokale merken zijn goed voor 80% van InBev's totale activiteiten en scheppen een band met consumenten op zes continenten. Deze pagina geeft een overzicht van enkele hoogtepunten uit de verschillende InBev-Zones:

Een verkoop van
33 miljoen
hectoliter
in 2006



Skol

Skol is het op twee na meest verkochte bier ter wereld. Skol verkocht in 2006 meer dan 33 miljoen hectoliter en won dit jaar in Brazilië de prestigieuze Caboré 'adverteerder van het jaar'-prijs. Skol Lemon, een innovatie die in 2006 werd gelanceerd, bezorgt Brazilië een nieuwe en unieke smaakervaring die het vlot drinkbare Skol oppept met de verfrissende smaak van limoen.



Alexander Keith's

Met een geschiedenis die teruggaat tot in 1820, is Alexander Keith's de nummer één in het Canadese segment van de lokale speciaal-bieren. In zijn thuismarkt Nova Scotia is één gekocht bier op drie van het merk Keith's. In 2006 stegen de volumes met 6,5% tegenover 2005.

Sedrin

Met de acquisitie van Sedrin heeft InBev niet alleen een grote onderneming met een sterke marktpositie gekocht, maar ook de mogelijkheid om dit merk in andere regio's te verdelen. Sinds de overname van dit merk, overtreft de verkoop de verwachtingen en zien we bemoedigende signalen die erop duiden dat Sedrin zich ontwikkelt tot een multiregionaal merk.

Jupiler

Jupiler is het nummer één biermerk in België. Het is ook snel een gevestigd merk aan het worden in Nederland, waar het een groei met dubbele cijfers heeft gekend in 2006. Jupiler Blue, een bijzonder geslaagde merkinnovatie die in 2006 in België werd gelanceerd, combineert de heerlijke smaak van Jupiler met een lager alcoholgehalte, waardoor het geschikt is voor een breder aantal consumptiemomenten.

Sibirskaya Korona (Siberian Crown)

Siberian Crown is een toonaangevend luxemerk dat in heel Rusland wordt verkocht en dat met een verkoop van 2,5 miljoen hectoliter in 2006 een sterke groei van 23% kan voorleggen in vergelijking met 2005. Het merkt leidt de hogere positionering van onze merkenportfolio in Rusland en weerspiegelt de elegantie van de Russische 'Zilveren Eeuw' eind 19^{de} - begin 20^{ste} eeuw. Zo is er een uniek merkplatform ontstaan voor Siberian Crown, dat zich duidelijk onderscheidt van zijn concurrenten.



Points of Connection

In 2006 heeft InBev haar engagement waargemaakt dankzij een jaar-op-jaargroei van het verkoopvolume met 4 à 5 % voor het tweede jaar op rij.

InBev streeft ernaar een verkoopgedreven onderneming te worden en de relatie met onze klanten en consumenten vormt dan ook onze belangrijkste prioriteit. Bij onze klanten leggen we de klemtoon op het 'Point of Connection' als het ogenblik waarop consumenten hun keuze maken – het ogenblik waarop klanten onze producten promoten en consumenten beslissen om onze bieren te kopen of te drinken.

Een gedisciplineerde benadering van de verkoop

Ons verkoopmodel steunt op een partnership-benadering: we proberen de best mogelijke relaties met onze klanten en consumenten tot stand te brengen, zodat zij er telkens opnieuw voor kiezen om te genieten van een InBev-bier.

Onze verkoopstrategie is gebaseerd op best practices die we verenigen uit de hele InBev-wereld en op efficiënte wijze samenbrengen in een coherent, mondiaal verkoopprogramma dat we de komende jaren verder zullen blijven implementeren. De InBev-benadering zorgt voor consistentie, gedisciplineerde uitvoering en het delen van best practices in de wijze waarop wij banden scheppen met consumenten om het volume, het marktaandeel en de rentabiliteit te vergroten.

In 2006 hebben we in alle Zones een aantal pilootprojecten gelanceerd, die al bemoedigende eerste resultaten en belangrijke lessen voor de toekomst hebben opgeleverd. Via deze pilootprojecten en de daaropvolgende implementatie zal ons verkoopprogramma echt tot leven komen. Het programma zal geslaagd zijn wanneer de verkoopteams van InBev dag in dag uit de salesactiviteiten op gedisciplineerde wijze uitvoeren. Een sterke focus op een gedisciplineerde verkoop maakt reeds een verschil in Centraal- & Oost-Europa, waar bijvoorbeeld weloverwogen inspanningen en investeringen in Rusland en Oekraïne een belangrijke bijdrage vormen tot de sterke volumeprestaties aldaar.





Het verschil maken via Cost-Connect-Win

In 2006 zijn de verkoopcapaciteiten van InBev sterk toegenomen dankzij het Cost-Connect-Win-model. Naarmate we via kostenbesparingsprogramma's niet-verkoopgerelateerde middelen hebben vrijgemaakt uit andere activiteitsdomeinen, hebben we nieuwe investeringen gedaan om verkoopprogramma's te versterken en zetten we de middelen in waar de consumenten er het meeste bij winnen. Het beschikbare geld komt niet alleen de verkoopteams ten goede, maar wordt ook gebruikt voor industriële investeringen.



The background image shows two men in silhouette standing on a rooftop terrace. They are looking out over a city skyline. A prominent building with a 'MILLA TOIS' sign is visible. The sky is clear and blue. The overall mood is professional and modern.

ZBB-besparingen van

118
miljoen euro in West-Europa.



InBev-mensen

Betrokkenheid, Leiderschap
en Toekomstig Talent

Efficiëntie van Wereldklasse

Voyager Plant Optimization
Footprint Optimization
Zero-Based Budgeting
Inkoop



InBev heeft snelle veranderingen doorgemaakt, evolueert constant en verbetert ook voortdurend.

Eén aspect van verandering is de opportuniteit die ze met zich meebrengt om geëngageerde mensen te verenigen die met elkaar praten en van elkaar leren, wat soms tot opmerkelijke resultaten leidt. Het is bijzonder dankbaar om deel te nemen aan dat proces. InBev investeert meer dan ooit in de ontwikkeling van haar mensen op elk niveau van de organisatie, via verschillende programma's, zoals het Global Management Trainee Program, Managing@InBev voor junior managers, Leading@InBev voor middle en senior managers of het Global Leadership Development Program dat talentrijke mensen met veel potentieel klaarstoomt voor hoge leidinggevende functies. Het is fantastisch om te zien hoe steeds meer mensen passie tonen voor onze onderneming en haar toekomst.

Duke Maines
Director of Learning,
Global Headquarters



InBev-mensen

InBev noemt haar mensen het enige concurrentievoordeel van de onderneming op lange termijn. We streven ernaar de juiste mensen op het juiste ogenblik op de juiste plaats te hebben, met de juiste competenties die tot de juiste resultaten leiden voor het bedrijf. Dit engagement wordt gerealiseerd dankzij een proces van doelstellingbepaling en -evaluatie, prestatie management en opvolgingsplanning.

Betrokkenheid

In 2006 heeft InBev haar eerste Multi-Country Employee Engagement Survey gehouden. Daarbij werden meer dan 19 000 werknemers in tien landen evenals de werknemers van het wereldwijde hoofdkwartier bevraagd. Het onderzoek is een belangrijk managementinstrument dat bijdraagt tot een beter begrip van onze prioriteiten inzake het engagement van onze medewerkers. In de loop van het jaar hebben we in de verschillende Zones een aantal plannen geïmplementeerd om de betrokkenheid van de medewerkers te stimuleren, met een sterke klemtoon op het juiste soort leiderschap.

Leiderschap

Leiderschap was in 2006 een centraal thema, met de organisatie van een Senior Leadership Convention en de uitvoering van InBev's Leadership, Performance, and Change Program dat gericht is op eenvoudig, gefocust en gedisciplineerd leiderschap op basis van resultaten. Als het over toekomstige leiders gaat, is onze overtuiging dat we ze zullen vinden binnen de onderneming. Op de wereldwijde hoofdzetel bijvoorbeeld ging het bij 51 van de 53 seniormanagement-benoemingen om interne promoties. InBev investeert ook in toekomstige leiders via een INSEAD/WHARTON MBA-programma dat in zijn vijfde jaar de carrière van 180 afgestudeerden vooruit heeft geholpen. Nieuw voor 2006 is het Leading@InBev-initiatief voor middle en senior managers, dat in de loop van het jaar heeft proefgedraaid en in 2007 zal worden uitgebreid.

Toekomstig talent

In 2006 maakten meer dan 100 trainees deel uit van het Global Management Trainee Program van InBev. Het programma is inmiddels goed ingeburgerd en breidt nog uit met een geplande rekrutering van 130 trainees in 2007. Het Global Management Trainee Program is gericht op het aantrekken en ontwikkelen van InBev's toekomstige leiders.

Efficiëntie van Wereldklasse

Voyager Plant Optimization (VPO)

In 2006 maakte het programma Voyager Plant Optimization zijn belofte waar om de efficiëntie van de brouwactiviteiten te vergroten en kostenbesparingen te realiseren, terwijl de kwaliteit en de veiligheid toenemen. Het programma is vandaag volledig operationeel in alle InBev-Zones. Tegen eind 2006 was het VPO-programma operationeel in 69 brouwerijen.

VPO is meer dan alleen maar een project – het is een manier van leven voor de lange termijn. Een VPO-certificaat krijgen is slechts het begin van het proces, namelijk toewerken naar duurzame resultaten die elk jaar opnieuw kunnen worden behaald. Bovenal impliceert VPO een gedragswijziging waarbij onze mensen het verschil maken in hun streven naar voortdurende verbetering.

In 2006 hebben we ook het Value Engineering-proces in de praktijk gebracht, waarmee we aanzienlijke kostenreducties hebben gerealiseerd in alle Zones. Terwijl VPO kansen aangrijpt om de prestaties te verbeteren, is Value Engineering gericht op het ontdekken van nieuwe mogelijkheden die vervolgens als benchmark kunnen gelden en die we kunnen delen over al de Zones.

Optimalisatie van de 'footprint'

In 2006 hebben we een aantal wijzigingen aangebracht aan de industriële spreiding van onze brouwerijen:

Noord-Amerika

In september 2006 heeft InBev de Latrobe-brouwerij verkocht aan City Brewing in LaCrosse, Wisconsin.

Latijns-Amerika

AmBev heeft haar belang in Quinsa in Latijns-Amerika vergroot en aldus haar positie in Argentinië, Bolivia, Chili, Paraguay en Uruguay versterkt.

West-Europa

In Duitsland hebben we de vestigingen in Braunschweig, Zwickau en Stuttgart verkocht. In België hebben we Belle-Vue gereorganiseerd en eind 2006 hebben we de productie van Hoegaarden overgebracht naar Jupille.

Centraal- & Oost-Europa

In september 2006 werd de eerste steen gelegd voor een nieuwe brouwerij in Angarsk, Siberië. Naar verwachting zal de bouw begin 2008 worden voltooid. De nieuwe brouwerij zal de capaciteit vergroten zodat we tegemoet kunnen komen aan de steeds grotere vraag in het oosten van Rusland. Deze vestiging zal een productiecapaciteit van 4,8 miljoen hectoliter per jaar hebben en werk bieden aan 480 mensen. In de Tsjechische Republiek werd de sluiting aangekondigd van de Branik-vestiging.

Azië

Naast de acquisitie van Sedrin, die de positie van InBev moet helpen versterken in centraal en oostelijk China, heeft InBev ook QuZhou overgenomen, waarmee de capaciteit met 1 miljoen hectoliter werd verhoogd in de provincie Zhejiang.

Lang geleden beseften we dat, indien we de consumenten fantastische bieren willen aanbieden, het niet volstaat om uitstekend te brouwen.

We hebben ook de beste bierproevers nodig om te verzekeren dat de kwaliteit van ons bier voortdurend beantwoordt aan zijn welverdiende reputatie. Onze dagelijkse dienstverlening omvat audits van proefpanels in de brouwerijen van InBev, het opleiden van medewerkers tot uitstekende proevers en de verbetering van onze expertise om kwaliteit en consistentie te verzekeren. In 2006 verklaarde één van onze licentiepartners in Australië dat 'van al onze partners, we het meeste respect hebben voor het InBev-panel'. Dat maakt me heel trots op wat we doen en wie we zijn. Tenslotte begint kwaliteit binnenin en vindt ze vandaar de weg naar de buitenwereld.

José Laguna-Rodriguez
Panel Leader and Sensory Analyst,
Zone Brewery Support Europe

Zero-Based Budgeting (ZBB)

2006 is het jaar waarin Zero-Based Budgeting een plaats heeft verworven in de InBev-cultuur en een 'manier van leven' is geworden die we ons voorgoed eigen hebben gemaakt. ZBB vormt de eerste cruciale stap in het 'cost-connect-win'-proces en laat ons toe om besparingen te realiseren op de vaste kosten, die we vervolgens kunnen aanwenden om relaties te ontwikkelen met de consumenten en goede volumeresultaten te boeken. In een uiterst concurrentiële markt biedt ZBB ook de garantie dat de onderneming concurrerend blijft en het hoofd kan bieden aan de kostendruk.

In 2006 werd ZBB ook gelanceerd in Zuid-Korea en in delen van Centraal- & Oost-Europa, wat heeft geleid tot een beter zicht op de uitgaven en op oplossingen om meer te bereiken met minder. West-Europa fungeerde dit jaar als maatstaf voor het challangen van niet-verkoopgerelateerde kosten. Ook in Noord-Amerika, waar ZBB voor het tweede jaar wordt toegepast, hebben we sterke resultaten geboekt.

Kostenbeheer via inkoop

Inkoop behoort tot de belangrijkste strategische functies bij InBev. Het staat voor kostenbeheer en intelligente uitgaven door te kopen wat we nodig hebben, wanneer we het nodig hebben en tegen de best mogelijke prijs.

Het objectief van de inkoopafdeling bestaat erin elk jaar duurzame besparingen te realiseren. In 2006 hebben we opmerkelijke besparingen gerealiseerd bij de inkoop van marketingitems voor de Points of Connection en in de mediabestedingen. Daarnaast hebben we een aantal wereldwijde inkoopprojecten gelanceerd.

InBev heeft dit jaar belangrijke verbeteringen doorgevoerd dankzij een beter zicht op de uitgaven, een groter inzicht in de bedrijfsbehoeften

en door terminologie en processen op één lijn te brengen, zodat we aldus zo efficiënt mogelijk gebruik maken van onze wereldwijde omvang.

We hebben ook de nadruk gelegd op het ondersteunen van innovatie via relaties met onze leveranciers. Op de eerste wereldwijde conventie voor InBev-leveranciers in 2006, hebben we hen voor de uitdaging gesteld om inzicht te verwerven in onze algemene bedrijfsstrategie en als partners samen te werken om onze doelstellingen te verwezenlijken.



In het verleden kocht elk land in West-Europa zijn eigen Point of Connection-materiaal zoals T-shirts, polohemden en parasols. We beseften echter dat we enorme besparingen konden doen door onze koopkracht over de hele Zone te bundelen.

We hebben nagegaan wat we moesten kopen, hebben onze vereisten in een catalogus gedefinieerd en gestandaardiseerd en vervolgens leveranciers uitgenodigd om mee te dingen naar contracten via de innovatieve techniek van online-veilingen. De resultaten waren uitstekend: in sommige categorieën hebben we ongeveer 50% besparingen geboekt en onze aanpak kreeg navolging in andere delen van de InBev-wereld.



Anne Coia
Global Buyer



IMPROVISE

THE PREMIUM BEER FROM BRAZIL

A photograph of a lush green wheat field with rolling hills in the background under a clear sky. The wheat is in the foreground, slightly out of focus, while the hills are in the distance. The overall tone is bright and natural.

95%

van alle afval- en nevenproducten
van InBev wordt gerecycleerd.



Corporate Citizenship

Corporate Citizenship

Corporate Citizenship staat centraal in zaken doen 'the InBev Way'. Onze visie om te evolueren van 'Grootste naar Beste' wordt niet alleen gedefinieerd in termen van rentabiliteit. Het komt er ook op aan de beste en snelst groeiende merken te hebben, de beste partner van onze klanten te zijn, te beschikken over de beste en de meest gemotiveerde mensen en de hoogste normen op het vlak van integriteit na te leven in onze manier van zaken doen. We kunnen slechts de beste worden met het vertrouwen en de inzet van al onze stakeholders. In 2006 heeft InBev haar tweede Global Citizenship Report gepubliceerd, waarin we op evenwichtige en transparante wijze verslag uitbrengen over de vorderingen die we hebben gemaakt op het gebied van 'Corporate Citizenship'. U vindt het volledige verslag op www.InBev.com/citizenship.

Verantwoordelijke consumptie

Als onderneming in de alcoholindustrie streven we ernaar om verantwoordelijke consumptie te bevorderen. Bier is een natuurproduct dat wordt gebrouwen volgens een eeuwenlange traditie en waarvan de meeste van onze consumenten op verantwoordelijke wijze genieten. We beseffen echter dat alcoholmisbruik reële schade kan toebrengen. We willen onze verantwoordelijkheid opnemen in de preventie van en het omgaan met de gevolgen van negatieve drankgewoonten voor gezinnen en gemeenschappen.

Als onderneming zullen we groeien door volwassen consumenten mogelijkheden te bieden om waar ook ter wereld te genieten van onze kwalitatieve luxemerken. Consumenten die vandaag de voorkeur geven aan wijn of sterke dranken, zullen we aanmoedigen om een andere keuze te maken en te genieten van onze verschillende bieren. Onverantwoordelijk verbruik is niet bevorderlijk voor onze groei, noch voor de reputatie van de merken waar we trots op zijn. We doen dan ook grote inspanningen om te verzekeren dat onze eigen marketing-, reclame- en sponsoringactiviteiten verstandige en verantwoordelijke consumptie promoten.

Onze 'Code of Commercial Communications' garandeert dat onze communicaties zich niet richten tot jongeren onder de wettelijke leeftijd om alcohol te drinken en dat we geen gevaarlijke activiteiten aanmoedigen, zoals rijden onder invloed. De Code is bindend voor de hele onderneming en geldt in alle landen waar we actief zijn. Ze wordt ondersteund door opleidingen en andere maatregelen om de naleving ervan te verzekeren.

We zijn als onderneming heel sterk en ervaren in het ontwikkelen van relaties met de consumenten. We gebruiken deze expertise dan ook om contacten te leggen in de gemeenschappen waar we actief zijn. We brengen problemen ter sprake zoals rijden onder invloed of alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd en we zetten mensen ertoe aan om met mate te drinken. Een voorbeeld van

dit beleid is het project 'Dialogue' in Oekraïne, waarbij we een directe dialoog aangaan met jongeren, hun ouders en met de scholen om het bewustzijn te vergroten met betrekking tot alcoholgebruik door jongeren onder de wettelijke leeftijd. InBev neemt ook deel aan de 'BOB-campagne' van het Belgisch Instituut voor Verkeersveiligheid (BIVV), die mensen ertoe aanzet een bestuurder aan te wijzen die niet drinkt en het publiek sensibiliseert voor de problematiek van rijden onder invloed.



'Dialogue'-project in Oekraïne

Het milieu

Bier brouwen is een natuurlijk proces dat van oudsher in verband werd gebracht met het milieu. Onze brouwprocessen laten toe meer dan 95 % van alle afval- en nevenproducten opnieuw te gebruiken of te recycleren. Zo worden overschotten van graansoorten en gist verwerkt in veevoeder.

Verbeteren van de waterefficiëntie

Water is één van de belangrijkste natuurlijke hulpbronnen van de 21^{ste} eeuw en is een cruciaal bestanddeel van de wereldvermaarde producten van InBev. Sinds 2003 is ons waterverbruik binnen de hele onderneming met 11,4 % gedaald.

De uitstoot van broeikasgassen verminderen

Sinds 2003 heeft InBev de hoeveelheid energie nodig om één hectoliter product te vervaardigen met 12,4 % verminderd. Bovendien maakt InBev in toenemende mate gebruik van brandstof uit hernieuwbare energiebronnen, zoals biogassen en biomassa. Zo worden lege kokosnoten gebruikt als een koolstofdioxideneutrale energiebron in vier Braziliaanse brouwerijen, wat leidt tot een vermindering van de uitstoot van broeikasgassen met meer dan 85 000 ton per jaar. Daarmee leven we de Kyoto-norm na en vergroten we de efficiëntie van de productie.

Casestudy – Milieuprijzen in 2006

AmBev heeft in 2006 twee milieuprijzen gewonnen: 'Model Company in Social Responsibility'¹ en een Environmental Distinction Award². Nog in 2006 werd de vestiging van Huachipa in Peru de eerste drankfabriek van het land die van de Peruaanse milieuoverheden een nationale onderscheiding voor schone productie en milieuefficiëntie heeft ontvangen.



In 2006 kreeg de Huachipa-vestiging in Peru de Nationale Onderscheiding voor Schone Productie en Milieuefficiëntie, waarmee ze beter deed dan concurrerende bedrijven in het hele land.

Het was de allereerste keer dat een drankfabriek een dergelijke prijs in de wacht wist te slepen in Peru. De uitstekende resultaten die we op het vlak van milieuefficiëntie hebben behaald, ook al zijn we nog geen twee jaar operationeel, danken we aan de correcte uitvoering van de gestandaardiseerde milieuprocedures van InBev. Het is een eer deel uit te maken van een onderneming met zo'n sterke bedrijfscultuur en milieubeleid. Boven alles echter is het een voorrecht om samen te werken met een team van mensen voor wie inzet voor het milieu deel uitmaakt van hun dagelijkse werk.

Lourdes Denis
Environment Manager,
Huachipa Plant, Peru

¹ Corporate Guide for Good Citizenship – Exame Magazine
² Environment Management System – SGA

**CONVERSATION
STARTER SINCE 1820.**



*TM/MC Keith's Brewery

Rapporten

Financieel Rapport

- 46 Jaarverslag van de raad van bestuur
- 57 Verslag van de commissaris
- 59 Geconsolideerde financiële staten
- 117 Informatie aan de aandeelhouders
- 120 Uittreksel uit de enkelvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen
- 122 Verklarende woordenlijst

Jaarverslag van de raad van bestuur

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

Belangrijke transacties van 2006 en 2005, 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.

2006 Transacties

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 S.A. ('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. Ten gevolge van deze transactie steeg het belang van AmBev in Quinsa van 56,72% naar 91,18%.

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. De transactie werd afgerond op 8 augustus.

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 paste InBev de integrale consolidatiemethode toe 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 op Rolling Rock® en Rock Green Light® merken bedraagt 82m US dollar (67m euro).

Anheuser-Busch verwierf 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.

In september 2006 verkocht InBev haar brouwerij in Latrobe, Pennsylvania VS, welke de Rolling Rock® bieren brouwde aan City Brewing uit Lacrosse, Wisconsin.

Europese importmerken in de Verenigde Staten

Op 30 november 2006 bereikten InBev en Anheuser-Busch een overeenkomst voor Europese importmerken in de Verenigde Staten. Op 1 februari 2007 werd Anheuser-Busch de exclusieve Amerikaanse importeur van een aantal van InBev's premium Europese importmerken, waaronder Stella Artois®, Beck's®, Bass Pale Ale®, Hoegaarden®, Leffe® en andere selecte InBev merken.

Vanaf 1 februari 2007 importeert Anheuser-Busch deze premium merken en staat het in voor de verkoop, promotie en distributie ervan in de Verenigde Staten. Deze InBev merken zullen zoveel mogelijk worden verkocht via het grootdistributienetwerk van Anheuser-Busch in de Verenigde Staten.

De Canadese merken van InBev, waaronder Labatt Blue® en Labatt Blue Light® en Brahma® maken geen deel uit van dit akkoord. In nauwe samenwerking met Labatt Breweries in Canada zal InBev USA de merken Labatt en Brahma marketen en verkopen via een afzonderlijk distributienetwerk.

Verwerving van minderheidsbelangen

In 2006 verwierf InBev belangrijke minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag in liquiditeiten van 740m 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	31 december 2006	31 december 2005
AmBev, Brazilië	58,36 %	56,57 %
Oriental Brewery Co Ltd., Korea	100,00 %	95,08 %
InBev Germany Holding GmbH, Bremen	100,00 %	97,82 %
Interbrew Efes Brewery, Roemenië	100,00 %	50,00 %

Transactions 2005

Tijdens het jaar 2005 verwierf InBev belangrijke minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag in liquiditeiten van 1 580m euro. Aangezien deze dochterondernemingen (met uitzondering van Quinsa) 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 (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 verkoops- en distributienetwerk.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve toelichting 33 Gebeurtenissen na balansdatum 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	2006	%	2005	%
Opbrengsten ¹	13 308	100,0	11 656	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(5 477)	41,2	(5 082)	43,6
Brutowinst	7 831	58,8	6 574	56,4
Distributiekosten	(1 551)	11,7	(1 362)	11,7
Verkoop- en marketingkosten	(2 115)	15,9	(1 948)	16,7
Administratiekosten	(1 075)	8,1	(957)	8,2
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	133	1,0	132	1,1
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	3 223	24,2	2 439	20,9
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	(94)	0,7	(241)	2,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3 129	23,5	2 198	18,9
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten	1 522	11,4	1 024	8,8
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten	1 411	10,6	904	7,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(1 056)	7,9	(934)	8,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	(37)	0,3	-	-
Genormaliseerde EBITDA	4 239	31,9	3 339	28,6
EBITDA	4 223	31,7	3 132	26,9
Genormaliseerde ROIC ²		14,2		11,3
ROIC ²		14,0		10,3

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

2 Zie 'Verklarende Woordenlijst'

Financiële resultaten van de onderneming

De resultaten voor het jaar 2006 weerspiegelen het aanhoudend engagement van de onderneming om in alle markten waar ze actief is een groei van de kasstroomgeneratie en margeverbetering te realiseren. In 2006 hebben bijna alle Zones dit engagement waargemaakt en het management is ervan overtuigd dat het doet wat nodig is om in de toekomst nog betere resultaten te behalen.

Algemeen noteren we voor het volledige jaar een margeverbetering die leidde tot een sterke EBITDA-groei, dankzij aanhoudende volumegroei, een lagere kostprijs verkochte goederen (KVG) per hl en niet aflatende inspanningen om de niet-verkoopgerelateerde uitgaven te verminderen.

Noord-Amerika realiseerde in vergelijking met 2005 een goede margeverbetering met een hoger volume en hogere opbrengsten, gekoppeld aan kostendiscipline in alle activiteiten. In Latijns-Amerika was er opnieuw margeverbetering onder invloed van stevige volumegroei en een goed beheer van de uitgaven. West-Europa maakte in de loop van het jaar aanzienlijke vorderingen op het vlak van kostencontrole. Dit ging gepaard met een verbetering van de mix, deels als gevolg van innovatie, en leidde tot veel betere marges. In Centraal- & Oost-Europa was er een versnelling van de volumegroei, tegelijk met een correct niveau van de uitgaven ter ondersteuning van de aanhoudende groei, wat ook leidde tot hogere marges. Azië moest het hele jaar lang het hoofd bieden aan vele uitdagingen en zag de marges krimpen, ondanks inspanningen om de kosten te beheersen.

Impact van vreemde munten

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. In 2006 werd 30 % (2005 – 27,9 %) van onze opbrengsten gerealiseerd in Braziliaanse real, 10,2 % (2005 – 10,7 %) in Canadese dollar, 9,2 % (2005 – 10,2 %) in Britse ponden, 6,7 % (2005 – 5,7 %) in Russische roebel, 3,7 % (2005 – 4 %) in Zuid-Koreaanse won, 3,6 % (2005 – 3,7 %) in US dollar, 3,6 % (2005 – 3,7 %) in Argentijnse peso en 3 % (2005 – 2,2 %) in Chinese yen.

In 2006 hadden wisselkoersschommelingen een positieve impact van 518m euro (2005: 660m euro) op onze opbrengsten, op EBITDA voor 255m euro (2005: 309m euro) en op het bedrijfsresultaat voor 210m euro (2005: 241m euro).

Onze winst was 159m euro (2005: 153m euro) hoger door wisselkoersschommelingen en onze winst per aandeel-basis (winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten) 96m euro of 0,16 euro per aandeel (2005: 87m euro of 0,14 euro per aandeel).

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is (250)m euro (afname van onze netto schuld) en (353)m euro op het eigen vermogen (afname van het eigen vermogen). In 2005 was er respectievelijk een impact van 693m euro (toename van onze netto schuld) en 1 609m euro (toename van het eigen vermogen).

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	2006	2005
Noord-Amerika		
Canada	9,2	9,1
VS.	4,2	4,7
Cuba	0,9	0,9
	14,3	14,7
Latijns-Amerika		
Brazilië bier	65,6	62,4
Brazilië frisdranken	22,1	20,3
Argentinië	17,2	10,8
Uruguay	1,0	0,6
Paraguay	1,7	1,1
Chili	0,5	0,3
Bolivië	2,2	1,3
Dominicaanse Republiek	1,6	1,4
Ecuador	0,2	0,3
Guatemala	0,2	0,4
Peru	2,8	2,4
Venezuela	2,1	2,2
	117,2	103,5
West-Europa¹		
Verenigd Koninkrijk	11,9	12,3
België	6,3	6,3
Nederland	2,6	2,4
Frankrijk	2,3	2,4
Luxemburg	0,2	0,2
Duitsland	10,8	12,5
Italië	1,4	1,4
Oostenrijk	0,1	0,1
Zwitserland	0,1	0,1
Spanje	0,2	-
Export & licenties	3,2	3,7
	39,1	41,4
Centraal- en Oost-Europa		
Centraal Europa		
Hongarije	2,3	2,2
Bulgarije	1,5	1,4
Kroatië	1,5	1,6
Roemenië	3,4	2,6
Servië	3,3	3,0
Montenegro	0,5	0,4
Tsjechië	2,7	2,6
	15,2	13,8
Oost-Europa		
Rusland	18,7	15,7
Oekraïne	9,3	8,6
	28,0	24,3
	43,2	38,1
Azië		
Zuid-Korea	6,5	7,2
China	23,3	16,3
Licenties	1,1	0,6
	30,9	24,0
Globale export	1,8	1,8
Totaal	246,5	223,5

1 Omvat volumes uit onderaanneming/commerciële producten : 6,4m hectoliter in 2006 en 6,4m hectoliter in 2005

Onderstaande tabel vat de volume-evolutie per Zone samen. De onderliggende commentaren zijn gebaseerd op de interne-groecijfers:

In 000 hl	2005	Overnames/ desinvesteringen	Interne groei	2006	Interne groei %
Noord-Amerika	14 639	(617)	319	14 342	2,3 %
Latijns-Amerika	103 533	6 654	6 965	117 152	6,7 %
West-Europa	41 450	(2 091)	(211)	39 147	(0,5 %)
Centraal- en Oost-Europa	38 021	513	4 667	43 201	12,3 %
Azië	24 048	5 791	1 084	30 924	4,6 %
Globale Export en Holdingmaatschappijen	1 813	(266)	216	1 763	14,0 %
Wereldwijd	223 504	9 985	13 040	246 529	5,9 %

Het totale geconsolideerde volume groeide met +5,9% in 2006 tegen 2005 (bier +5,5%; niet-bier +8,9%). Met uitzondering van een lichte volumedaling in West-Europa noteerden we een interne groei in alle Zones, met belangrijke bijdragen van Latijns-Amerika, Centraal- & Oost-Europa en ook Azië.

De leveringen in Noord-Amerika voor het volledige jaar stegen met +2,3%. In Canada stegen de volumes met +0,7%, dankzij de mooie groei in het westen van Canada. In de VS stegen de leveringen met +4,6% en de totale verkoop aan de consumenten met +2,8%, beide onder invloed van de groei van ingevoerde Europese merken. Als gevolg van de overeenkomst die we eind 2006 met Anheuser-Busch ('A-B') hebben gesloten en waarbij A-B de exclusieve invoerder van deze merken voor de VS wordt, verwachten we een verdere versnelling van de volumegroei.

In Latijns-Amerika stegen de volumes in 2006 met +6,7% (bier +5,0%; niet-bier +11,3%). In Brazilië stegen de biervolumes met +5,1% en haalden we een marktaandeel van 68,8%, een toename met +0,5% in vergelijking met 2005. Jaar op jaar verkochten we +4,2% meer bier in de markten buiten Brazilië. De landen van zuidelijk Latijns-Amerika (Argentinië, Bolivia, Chili, Paraguay en Uruguay) presteerden heel goed en realiseerden een groei van het biervolume met +9,1%. In noordelijk Latijns-Amerika en in Centraal-Amerika (Ecuador, Peru, Venezuela, Dominicaanse Republiek en Guatemala) daalden de biervolumes intern met 10,3%. De onderneming blijft gericht op het ontwikkelen van onze merken in deze uitdagende markten.

In West-Europa daalden de volumes voor 2006 met -0,5%. Met aanhoudend matige resultaten in het horecasegment kende België een volumedaling met -0,5% en presteerde daarmee iets slechter dan de markt. In het VK daalden de volumes met -4,4%, wat leidde tot een verlies van marktaandeel met 0,7 procentpunten. Terwijl onze volumeprestaties in het VK grotendeels te wijten zijn aan een achteruitgang van Stella Artois®, groeiden onze andere wereldwijde merken (Beck's®, Brahma® en Leffe®) met meer dan +50%. In Duitsland groeide het volume met +0,2% dankzij de aanhoudend goede prestaties van onze innovaties. In deze Zone oefende de voortdurende focus om onze portfolio te verbeteren bovendien een gunstige invloed uit op de prestaties van het volume en het marktaandeel. Het aandeel van de volumes core- en luxemerken in de algemene mix groeide met 40 basispunten.

Centraal- & Oost-Europa boekten een heel mooi resultaat op het vlak van het volume: de totale volumes stegen met +12,3%. Ondanks een langzaam jaarbegin als gevolg van de extreem koude temperaturen, noteren we opmerkelijk betere prestaties in Oost-Europa en sterke stijgingen in Rusland (+15,7%) en Oekraïne (+17,4%), wat zich vertaalt in grotere marktaandelen. In Centraal-Europa boekten bijna alle markten betere volumeresultaten, met een groei in Roemenië van meer dan +30%.

Azië kende voor het volledige jaar een volumegroei van +4,6%. In China stegen de volumes met +7,7%. In het tweede en derde kwartaal bedroeg de groei minder dan 10%, maar in het laatste kwartaal noteerden we hogere cijfers. In Zuid-Korea daalden de volumes met -2,5% voor het volledige jaar, wat leidde tot een verlies van marktaandeel met 2,2 procentpunten.

De volumes van de wereldwijde merken stegen met +4,8% voor het volledige jaar. Brahma® kende een volumegroei van +3,5%, als gevolg van lagere volumes in Centraal-Amerika en goede resultaten in sommige nieuwe markten. De volumes van Stella Artois® stegen met +1,5%, waarbij een volumedaling in het VK meer dan goedgemaakt werd door uitstekende resultaten in Noord-Amerika en Oost-Europa. Onder invloed van West-Europa, vooral met innovaties, en van Centraal- & Oost-Europa liet Beck's® een volumegroei van +14,0% optekenen. Leffe® kende een volumegroei van +9,9%, vooral onder invloed van West-Europa.

Bedrijfsactiviteiten per Zone

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

InBev Wereldwijd	2005	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	223 504	9 985	-	13 040	246 529	5,9%
Opbrengsten	11 656	231	518	904	13 308	7,9%
Kostprijs verkochte goederen	(5 082)	(64)	(168)	(163)	(5 477)	(3,3%)
Brutowinst	6 574	167	350	741	7 831	11,3%
Distributiekosten	(1 362)	(17)	(63)	(109)	(1 551)	(8,1%)
Verkoop- en marketingkosten	(1 948)	(39)	(57)	(71)	(2 115)	(3,7%)
Administratiekosten	(957)	(12)	(29)	(76)	(1 075)	(8,0%)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	133	(11)	4	6	133	5,1%
Genormaliseerde EBIT	2 439	88	207	489	3 223	20,1%
Genormaliseerde EBITDA	3 339	103	238	559	4 239	16,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	28,6%				31,9%	239bp

Noord-Amerika	2005	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	14 639	(617)	-	319	14 342	2,3%
Opbrengsten	1 733	(45)	89	53	1 831	3,2%
Kostprijs verkochte goederen	(670)	32	(23)	(20)	(680)	(3,1%)
Brutowinst	1 064	(12)	65	33	1 150	3,2%
Distributiekosten	(257)	-	(17)	3	(270)	1,3%
Verkoop- en marketingkosten	(309)	9	(11)	-	(311)	0,1%
Administratiekosten	(97)	(1)	(5)	(1)	(104)	(0,6%)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(12)	-	-	6	(6)	52,5%
Genormaliseerde EBIT	389	(4)	32	43	459	11,1%
Genormaliseerde EBITDA	477	(7)	37	43	551	9,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	27,5%				30,1%	161bp

Latijns-Amerika	2005	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	103 533	6 654	-	6 965	117 152	6,7%
Opbrengsten	3 947	224	357	473	5 001	12,0%
Kostprijs verkochte goederen	(1 537)	(97)	(112)	(58)	(1 804)	(3,8%)
Brutowinst	2 410	127	245	415	3 198	17,2%
Distributiekosten	(440)	(21)	(37)	(59)	(556)	(13,4%)
Verkoop- en marketingkosten	(446)	(35)	(33)	(16)	(530)	(3,6%)
Administratiekosten	(251)	(18)	(21)	(34)	(324)	(13,7%)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	49	(3)	6	(1)	51	(2,4%)
Genormaliseerde EBIT	1 323	50	162	305	1 839	23,1%
Genormaliseerde EBITDA	1 577	68	180	328	2 152	20,8%
Genormaliseerde EBITDA marge	40,0%				43,0%	313bp

West-Europa	2005	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2006	Interne groei %
Volumes	41 450	(2 091)	-	(211)	39 147	(0,5%)
Opbrengsten	3 669	(114)	4	86	3 646	2,4%
Kostprijs verkochte goederen	(1 679)	84	(2)	(22)	(1 619)	(1,3%)
Brutowinst	1 990	(31)	2	65	2 026	3,3%
Distributiekosten	(418)	13	-	(11)	(416)	(2,8%)
Verkoop- en marketingkosten	(740)	13	(1)	8	(720)	1,1%
Administratiekosten	(290)	7	-	21	(263)	7,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(104)	(8)	-	4	(108)	3,8%
Genormaliseerde EBIT	439	(6)	1	86	520	19,9%
Genormaliseerde EBITDA	751	(17)	1	100	834	13,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	20,5%				22,9%	219bp

Centraal en Oost-Europa	2005	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2006	Interne groei%
Volumes	38 021	513	-	4 667	43 201	12,3 %
Opbrengsten	1 468	42	33	277	1 820	18,9 %
Kostprijs verkochte goederen	(737)	(19)	(15)	(69)	(840)	(9,4 %)
Brutowinst	731	23	17	208	979	28,4 %
Distributiekosten	(187)	(8)	(5)	(41)	(242)	(22,1 %)
Verkoop- en marketingkosten	(243)	(5)	(5)	(58)	(312)	(24,0 %)
Administratiekosten	(107)	(4)	(2)	(27)	(140)	(24,3 %)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(49)	(1)	(1)	(29)	(80)	(58,4 %)
Genormaliseerde EBIT	145	5	6	51	206	35,8 %
Genormaliseerde EBITDA	311	6	10	70	398	22,9 %
Genormaliseerde EBITDA marge	21,2 %				21,8 %	67bp

Azië	2005	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2006	Interne groei%
Volumes	24 048	5 791	-	1 084	30 924	4,6 %
Opbrengsten	747	123	35	6	912	0,8 %
Kostprijs verkochte goederen	(379)	(65)	(16)	(8)	(467)	(2,3 %)
Brutowinst	369	59	20	(2)	445	(0,7 %)
Distributiekosten	(61)	(1)	(3)	-	(66)	(0,8 %)
Verkoop- en marketingkosten	(144)	(19)	(8)	(3)	(174)	(2,4 %)
Administratiekosten	(49)	(6)	(2)	3	(54)	6,8 %
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	23	1	-	(24)	(1)	(106,2 %)
Genormaliseerde EBIT	138	33	7	(28)	150	(20,2 %)
Genormaliseerde EBITDA	207	42	11	(20)	241	(9,7 %)
Genormaliseerde EBITDA marge	27,8 %				26,4 %	(289bp)

Globale Export & Holdingmaatschappijen	2005	Overnames/ desinvesteringen	Wisselkoers- effect	Interne groei	2006	Interne groei%
Volumes	1 813	(266)	-	216	1 763	14,0 %
Opbrengsten	91	-	-	8	99	8,8 %
Kostprijs verkochte goederen	(82)	1	-	14	(67)	17,5 %
Brutowinst	9	1	-	22	32	215,7 %
Distributiekosten	-	-	-	(1)	(1)	(246,3 %)
Verkoop- en marketingkosten	(66)	-	-	(2)	(68)	2,5 %
Administratiekosten	(163)	10	-	(38)	(191)	(24,7 %)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	226	-	-	51	276	22,4 %
Genormaliseerde EBIT	6	11	-	32	49	195,2 %
Genormaliseerde EBITDA	15	11	-	38	63	149,2 %

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten bedroegen 13 308m euro, een interne stijging met 7,9 % (of 904m euro) jaar op jaar, met aanhoudende focus op het uitvoeren van programma's van opbrengstenbeheer ter ondersteuning van de groei van de opbrengsten/hl. De effectieve stijging van de opbrengsten/hl op actieve wijze beheren is één van de langetermijndoelstellingen van de onderneming.

- In Latijns-Amerika profiteerden de opbrengsten/hl van prijsstijgingen die de inflatie volgden en ook van de snellere stijging van de volumes van de luxemerken ten opzichte van de algemene volumegroei;
- In West-Europa stegen de opbrengsten/hl voornamelijk als gevolg van een verbetering van de mix;
- In Centraal- & Oost-Europa stegen de opbrengsten/hl als gevolg van prijsstijgingen en onder invloed van een gunstige productmix.

De opbrengsten per hl stegen intern met +1,8 % of +0,9 euro in 2006 tegenover 2005, ondanks een geraamde negatieve 'geografische' impact van 1,1 euro/hl. Deze negatieve geografische impact is het resultaat van het feit dat landen met lagere opbrengsten/hl in euro sneller groeien dan landen met hogere opbrengsten/hl.

Kostprijs verkochte goederen

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) bedroeg 5 477m euro in 2006, een toename met 3,3 % (of 163m euro). De KVG per hl daalde met 2,5 % of 0,6 euro in 2006 jaar op jaar, waarvan ca. 0,5 euro per hl te danken is aan de gunstige weerslag van de verandering in de geografische mix. De resterende 0,1 euro per hl bewijst dat de onderneming erin geslaagd is, via de onafgebroken uitvoering van succesvolle efficiëntieprogramma's, de negatieve gevolgen van de inflatie en de druk op de prijzen van basisproducten op te vangen.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten bedroegen 4 607m euro in 2006, een stijging met 6,1 % (of 250m euro) vergeleken met 2005.

De distributiekosten stegen met 109m euro (8,1 %), voornamelijk in lijn met de volumegroei. De verkoop- en marketingkosten stegen met 71m euro (3,7 %) en passen in het beleid van de onderneming om de uitgaven beter te besteden en toe te wijzen aan initiatieven die duurzame volumegroei ondersteunen en alle niet-verkoopgerelateerde commerciële uitgaven te beperken. De administratieve uitgaven lagen 76m euro hoger (8,0 %), voornamelijk als gevolg van hogere voorzieningen voor bonussen, diverse projecten ter ondersteuning van de aanhoudende groei van de activiteiten en van ontslagpremies. De hogere voorzieningen voor bonussen zijn gedeeltelijk het resultaat van een lager cijfer voor deze post in 2005, aangezien er in dat jaar geen bonussen werden toegekend in West-Europa en er een heel beperkte bonus werd betaald in Noord-Amerika. De hogere voorzieningen voor bonussen zijn ook het gevolg van het feit dat een groter aantal mensen deelneemt aan het nieuwe vergoedingssysteem. In overeenstemming met de resultaatgerichte bedrijfscultuur worden bonussen alleen toegekend wanneer van tevoren bepaalde doelstellingen worden verwezenlijkt.

De andere bedrijfsopbrengsten/-kosten verbeterden met +6m euro in 2006 in vergelijking met 2005.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (Genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA voor het volledige jaar bedroeg 4 239m euro, een interne groei met 16,8 % (+559m euro).

- Noord-Amerika realiseerde een EBITDA van 551m euro (+9,2 %/+43m euro), als gevolg van verbeterde volumeprestaties en aanhoudende sterke kostencontrole.
- In Latijns-Amerika bedroeg de EBITDA 2 152m euro (+20,8 %/+328m euro), aangezien de goede prestaties op het vlak van volume en opbrengsten behouden bleven als gevolg van kostencontrole.
- In West-Europa bedroeg de EBITDA 834m euro (+13,6 %/+100m euro), voornamelijk dankzij hogere opbrengsten/hl en uitstekende kostencontrole; de besparingen via ZBB bedroegen voor het volledige jaar 118m.
- Centraal- & Oost-Europa realiseerde een EBITDA van 398m euro (+22,9 %/+70m euro), onder invloed van sterke volumegroei en gerichte investeringen om aanhoudende groei te genereren.
- Azië had een EBITDA van 241m euro (-9,7 %/-20m euro), resultaat van de volumegroei, met een minder gunstige geografische mix, en van het feit dat het vierde kwartaal van 2005 andere bedrijfsopbrengsten omvatte die er in het vierde kwartaal van 2006 niet waren.
- De EBITDA van holdingmaatschappijen en globale export bedroeg 63m euro (+149,2 %/+38m euro), voornamelijk als gevolg van lagere projectkosten op corporate niveau en een stijging van royalty's, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere uitgaven (voornamelijk ontslagpremies en hogere voorzieningen voor bonussen).

Deze resultaten leidden tot een geconsolideerde EBITDA-marge van 31,9 % in 2006, vergeleken met 28,6 % in 2005. Dit vertegenwoordigt een stijging met 321 basispunten, waarvan 239 basispunten intern (d.i. exclusief de impact van acquisities en desinvesteringen en de positieve impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten). De gunstige impact van de wisselkoersen bedroeg 238m euro voor 2006 (positieve impact van 285m euro in 2005).

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van InBev bedroeg 1 522m euro (genormaliseerde winst per aandeel 2,50 euro) in 2006. De gerapporteerde winst voor het volledige jaar bedroeg 2 126m euro en omvatte:

- Netto financiële kosten: 473m euro; de netto financiële kosten stegen met 22m euro. Deze stijging is het gevolg van ongunstige wisselkoerseffecten ten bedrage van 28m euro en van de volledige consolidatie van Quinsa (5m euro). Deze effecten buiten beschouwing gelaten, werd een stijging van de interestkosten gedeeltelijk gecompenseerd door betere resultaten als gevolg van afdekking en andere financiële opbrengsten/kosten.
- Belastingen: 531m euro (effectieve aanslagvoet van 20,0 % in 2006 tegen 21,8 % in 2005). De daling van de effectieve aanslagvoet van 2006 is te verklaren door de hogere winstbijdrage van AmBev tegen een gunstiger aanslagvoet in vergelijking met 2005. Dit is het resultaat van notionele interestaftrek enerzijds en aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brasil en AmBev, zoals aangekondigd in juli 2005, anderzijds.
- Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen: 715m euro (498m euro in 2005)

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; geprorateerd 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 2006, ten opzichte van een kleinere toename van het geïnvesteerde vermogen, vnl. in Latijns Amerika. De (genormaliseerde) ROIC werd in 2006 ook positief beïnvloed door de versterking van de gemiddelde koers van de Braziliaanse real ten opzichte van 2005.

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 bedrijfskost van 139m euro. 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 gedeelde dienstencentra 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, van Dinkelacker en Wolters resulteerde in een éénmalige bedrijfskost van 19m euro. Verder werd het bedrijfsresultaat positief geïmpacteerd door een netto vrijval van voorzieningen voor geschillen ten belope van 64m euro.

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

EBITDA	2006	2005
Genormaliseerde EBITDA	4 239	3 339
Herstructureringskosten	(139)	(223)
Verkoop van activiteiten	59	16
Geschillen	64	-
	4 223	3 132

Bedrijfsresultaat	2006	2005
Genormaliseerd bedrijfsresultaat (EBIT)	3 223	2 439
Herstructureringskosten (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(139)	(257)
Verkoop van activiteiten	(19)	16
Geschillen	64	-
	3 129	2 198

Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	2006	2005
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 522	1 024
Herstructureringskosten (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(119)	(136)
Verkoop van activiteiten	(25)	16
Geschillen	33	-
	1 411	904

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

Kasstroomen

De netto kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 2 405m euro in 2005 tot 3 287m euro 2006, of 36,7%. De stijging van de netto kasstroom is hoofdzakelijk te verklaren door winststijging en een beter beheer van het werkkapitaal, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de voorzieningen. InBev vergroot haar inspanningen om het kasstroombeheer nog verder te verbeteren.

De stijging van de kasstroom uit investeringsactiviteiten van (2 584)m euro in 2005 tot (3 481)m euro in 2006 is hoofdzakelijk te verklaren door de aankoop van de Fujian Sedrin Brewery (605m euro) en van de aankoop van de resterende aandelen van BAC (Beverage Associates Corp.) in Quinsa (924m euro). Deze evolutie werd gecompenseerd door een sterke afname van de verwerving van minderheidsbelangen in vergelijking met vorig jaar.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten wijzigde van (184)m euro in 2005 tot 208m euro in 2006. Deze evolutie is het gevolg van opnames en terugbetalingen van leningen.

Investeringsuitgaven en overnames

In 2006 en 2005 spendeerden we respectievelijk 1 216m euro en 1 077m euro voor de aankoop van vaste activa. In 2006 werd ongeveer 63% van de totale investeringsuitgaven aangewend om onze productiefaciliteiten te verbeteren en 26% voor logistieke en commerciële investeringen. Ongeveer 11% werd aangewend ter verbetering van de administratieve organisatie en investeringen in hardware en software.

In 2006 gaven we 2 271m euro uit voor overnames, vergeleken met 1 716m euro in 2005. Zoals hierboven reeds vermeld, betreffen onze voornaamste aankopen van dochternemingen in 2006 Fujian Sedrin Brewery en Quinsa.

Vreemd en eigen vermogen

InBev's netto financiële schuld steeg tot 5 563m euro per december 2006 tegen 4 867m euro per december 2005. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven is de toename van de netto schuld voornamelijk het resultaat van de financiering van de overname van alle resterende aandelen van BAC in Quinsa (924m euro) en van de overname van Fujian Sedrin (605m euro); de aandelenrukoopplannen van InBev en AmBev (656m euro); de aankoop van minderheidsbelangen in Oriental Brewery (28m euro) en in InBev Germany Holding GmbH (68m euro); en de betaling van dividenden (617m euro), gedeeltelijk gecompenseerd door de impact van wijzigingen in wisselkoersen (250m euro).

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 12 262m euro per 31 december 2006 tegenover 11 471m euro per einde 2005. Als gevolg van de verzwakking van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Braziliaanse real, de Canadese en de US dollar, was er een negatieve impact van netto-valutakoersverschillen op het eigen vermogen van (353)m euro. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 21 Wijzigingen in het eigen vermogen van de geconsolideerde jaarrekening.

Als gevolg van aandelenrukoopplannen verwierf InBev in 2006 1,5m InBev-aandelen voor een bedrag van 59m euro en verwierf AmBev 1 858m AmBev-aandelen voor een bedrag van 597m euro.

Onderzoek en ontwikkeling

In 2006 werd 17m euro geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling, ten opzichte van 18m in 2005. 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 verpakkingsontwikkeling. 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.

Risico's en onzekerheden

Toelichting 28 Financiële instrumenten - markt en andere risico's van de geconsolideerde jaarrekening bevat gedetailleerde informatie over de blootstelling van de onderneming aan risico's en over haar politiek inzake risicobeheer. 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 31 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 Algemene Vergadering der Aandeelhouders van InBev NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, waarvan het balanstotaal EUR (miljoen) 26 246 bedraagt en met een winst van het boekjaar van EUR (miljoen) 2 126.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden zoals uitgevaardigd door de International Federation of Accountants, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij wij rekening gehouden met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen.

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Burgerlijke vennootschap met
handelsvorm

© 2007 KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian civil CVBA/SCRL and a member
firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with
KPMG International, a Swiss cooperative. All rights reserved.

Maatschappelijke zetel:
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België

RPR 0419122548
Rechtsgebied Brussel



*Verslag van de commissaris)
aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders
van InBev NV
over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006*

Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De financiële staten van bepaalde vennootschappen opgenomen in de consolidatie voor een totaal aan activa (exclusief goodwill) van EUR (miljoen) 5 782 en met een totale winst van het boekjaar van EUR (miljoen) 1 403, werden gecontroleerd door andere revisoren wier verslagen aan ons werden overgemaakt en onze verklaring is gebaseerd op de verslagen van deze andere revisoren.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 28 februari 2007

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Erik Helsen
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	Toelichting	2006	2005
Opbrengsten		13 308	11 656
Kostprijs verkochte goederen		(5 477)	(5 082)
Brutowinst		7 831	6 574
Distributiekosten		(1 551)	(1 362)
Verkoop- en marketingkosten		(2 115)	(1 948)
Administratiekosten		(1 075)	(957)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	6	133	132
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		3 223	2 439
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	(139)	(257)
Verkoop van activiteiten	7	(19)	16
Geschillen	7	64	-
Bedrijfswinst		3 129	2 198
Financiële kosten	10	(639)	(680)
Financiële inkomsten	10	166	229
Netto financiële kosten		(473)	(451)
Winst op de verkoop van beleggingen in effecten (éénmalige financiële opbrengst)	7	-	47
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		1	(1)
Winst vóór belastingen		2 657	1 793
Belastingen	11	(531)	(391)
Winst		2 126	1 402
Toerekenbaar aan:			
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten		1 411	904
Minderheidsbelangen		715	498
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		608	600
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		613	603
Aantal gewone aandelen bij afsluiting van het boekjaar, verminderd voor eigen aandelen (miljoen aandelen)		612	608
Gewone winst per aandeel (euro)		2,32	1,51
Verwaterde winst per aandeel (euro)		2,30	1,50
Winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) en bijzondere waardeverminderingen op goodwill (euro)		2,50	1,71
Verwaterde winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) en bijzondere waardeverminderingen op goodwill (euro)		2,48	1,70
Winst per aandeel vóór bijzondere waardeverminderingen op goodwill (euro)		2,38	1,51

Geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	2006	2005
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(378)	1 734
Volledige opname actuariële winsten/(verliezen)	21	(114)
Kasstroomafdekking	73	9
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	(284)	1 629
Winst	2 126	1 402
Totaal geboekte winsten en verliezen	1 842	3 031
Toerekenbaar aan:		
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 139	2 433
Minderheidsbelangen	703	598

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro		Toelich- ting	2006	2005
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	12		6 301	5 997
Goodwill	13		12 305	11 108
Immateriële activa	14		1 265	540
Investerings in geassocieerde deelnemingen			13	6
Beleggingen in effecten	15		40	38
Uitgestelde belastingvorderingen	16		857	930
Personeelsbeloningen	24		6	20
Handels- en overige vorderingen	18		695	659
			21 482	19 298
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	15		223	175
Vorraden	17		1 017	929
Te ontvangen belastingen			213	123
Handels- en overige vorderingen	18		2 571	2 356
Liquide middelen	19		626	613
Activa aangehouden voor verkoop	20		114	67
			4 764	4 263
Totaal activa			26 246	23 561
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	21		473	470
Uitgiftepremies	21		7 412	7 334
Reserves	21		715	969
Overgedragen winst	21		3 662	2 698
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten			12 262	11 471
Minderheidsbelangen	21		880	379
			13 142	11 850
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	23		5 146	4 466
Personeelsbeloningen	24		753	935
Uitgestelde belastingverplichtingen	16		637	274
Handels- en overige schulden	27		241	269
Voorzieningen	26		448	578
			7 225	6 522
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	19		90	61
Rentedragende leningen	23		1 204	1 171
Te betalen belastingen			372	278
Handels- en overige schulden	27		3 919	3 463
Voorzieningen	26		253	198
Passiva aangehouden voor verkoop	20		41	18
			5 879	5 189
Totaal passiva			26 246	23 561

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	2006	2005
Operationele activiteiten		
Winst	2 126	1 402
Afschrijvingen op materiële vaste activa	934	829
Afschrijvingen op immateriële activa	78	59
Bijzondere waardeverminderingen	81	48
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen	31	12
Netto financiële kosten	473	451
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële vaste activa	(28)	(13)
Verlies/(winst) op de verkoop van immateriële activa	(66)	-
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	49	59
Belastingen	531	391
Andere niet-kaselementen	23	28
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(1)	1
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	4 231	3 267
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(307)	(159)
Afname/(toename) van voorraden	1	18
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	437	(14)
Toename/(afname) van voorzieningen	(266)	82
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	4 096	3 194
Betaalde interesten	(452)	(514)
Ontvangen interesten	55	92
Ontvangen dividenden	1	4
Betaalde belastingen	(413)	(371)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	3 287	2 405
Investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	93	97
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	69	7
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	14	-
Ontvangsten uit de verkoop van beleggingen in effecten	16	172
Ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen	12	42
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	3	73
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(1 531)	(136)
Aankoop van minderheidsbelangen	(740)	(1 580)
Verwerving van materiële vaste activa	(1 266)	(1 037)
Verwerving van immateriële activa	(114)	(144)
Verwerving van beleggingen in effecten	(16)	(64)
Verstrekking van leningen	(21)	(14)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(3 481)	(2 584)
Financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	82	56
Aankoop eigen aandelen	(59)	(109)
Terugbetaling van kapitaal	-	(10)
Opnames van leningen	6 429	7 169
Aflossingen van leningen	(5 549)	(6 646)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(75)	(71)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(3)	(5)
Uitgekeerde dividenden	(617)	(568)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	208	(184)
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	14	(363)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	552	876
Impact wisselkoersfluctuaties	(30)	39
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	536	552

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
Activa en passiva aangehouden voor verkoop	20
Wijzigingen in het eigen vermogen	21
Winst per aandeel	22
Rentedragende leningen	23
Personeelsbeloningen	24
Op aandelen gebaseerde betalingen	25
Voorzieningen	26
Handels- en overige schulden	27
Financiële instrumenten – markt en andere risico's	28
Operationele leasing	29
Financiële waarborgen, zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere	30
Onzekerheden	31
Aanverwante partijen	32
Gebeurtenissen na balansdatum	33
Ondernemingen behorend tot InBev	34

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 86 000 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 2006, 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 28 februari 2007.

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 2006. InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast, wat betekent dat onze jaarrekening volledig beantwoordt aan de IFRS normen. Met uitzondering van IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing en de daaraan gekoppelde wijzigingen van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening — Informatievervalsing over kapitaal (gepubliceerd in augustus 2005 – zie ook toelichting *Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes* hieronder), heeft InBev geen enkele nieuwe IFRS vereiste vrijwillig vroegtijdig toegepast die pas na 2006 moeten toegepast worden. Bepaalde 2005 cijfers werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2006 presentatie te verzekeren.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

(A) Presentatiebasis

De jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoen euro, afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen. Afhankelijk van de toepassende 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. Bij het beoordelen of InBev al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op het moment van de beoordeling uitoefenbaar zijn. 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 vroegtijdige toepassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverstopping en de daaraan gekoppelde wijzigingen van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening — Informatieverstopping over kapitaal. IFRS 7 introduceert nieuwe rapporteringvereisten teneinde de informatie die gegeven wordt in de jaarrekening over financiële instrumenten te verbeteren. De norm vervangt IAS 30 Informatieverstopping in de jaarrekening van banken en soortgelijke financiële instellingen alsook bepaalde vereisten van IAS 32 Financiële instrumenten: informatieverstopping en presentatie. De wijzigingen in IAS 1 stellen vereisten voor openbaarmaking van het kapitaalbeheer van een entiteit voor. Hoewel deze nieuwe IFRS vereisten slechts in werking treden op 1 januari 2007 heeft InBev ze reeds vanaf 2006 toegepast, 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 onze jaarrekening zodat ze beter geïnformeerde oordelen over risico's en opbrengsten kunnen vormen. De aanpassingen aan de hierna volgende toelichtingen weerspiegelen de toepassing van IFRS 7.

(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 jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op rapporteringsdatum, worden in 'netto-valutakoersverschillen' onder de rubriek 'eigen vermogen' geboekt.

In landen met hyperinflation 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 slotkoersen. Voor dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen die actief zijn in landen met hyperinflation 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. Tijdens 2006 en 2005 had InBev geen activiteiten in landen met hyperinflation.

Wisselkoersen

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

1 euro is gelijk aan :	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2006	2005	2006	2005
Argentijnse peso	4,042527	3,571543	3,842754	3,656615
Braziliaanse real	2,815751	2,761317	2,736308	3,027725
Bulgaarse lev	1,955799	1,956300	1,955818	1,955833
Canadese dollar	1,528101	1,372501	1,415953	1,516470
Chinese yuan	10,279288	9,520455	10,058035	10,249997
Kroatische kuna	7,345056	7,375610	7,301935	7,416637
Hongaarse forint	251,762336	252,844501	265,463233	247,954376
Britse pond	0,671500	0,685300	0,682320	0,684589
Russische roebel	34,696922	34,184528	34,094783	35,410765
Servische dinar	79,001422	85,499316	84,530854	82,583203
Zuid-Koreaanse won	1 225,490196	1 184,834123	1 199,040767	1 282,051282
Oekraïense hryvnia	6,650838	5,971611	6,328954	6,415027
US dollar	1,317001	1,179700	1,254287	1,250607

(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, toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing van de ontwikkeling. 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 gewaardeerd tegen kostprijs en niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindervingsverliezen. 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 (zie waarderingsregel M).

Goodwill wordt uitgedrukt in de munt van de betrokken dochteronderneming of de joint venture (behalve voor dochterondernemingen die actief zijn in hyperinflatore economieën) en wordt omgezet in euro aan slotkoers.

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 (bvb. niet terugvorderbare belastingen, transport en, indien van toepassing, de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief, en van het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt). 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

Het af te schrijven bedrag is de aanschaffingswaarde verminderd met de restwaarde. Belangrijke restwaarden worden jaarlijks opnieuw geschat. 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:

Estimated useful lives	
Industriële gebouwen	20 jaar
Overig vastgoed	33 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

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.

(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 interestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante interestlast 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 waardevermindervingsverliezen 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 alsook winsten en verliezen met betrekking tot vreemde valuta 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 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 te bepalen.

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 bedrijfspaciteit. 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 waardeverminderingverlies wordt geboekt wanneer de boekwaarde van het actief, of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de beleggingen in niet op de beurs genoteerde 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. Voor aandelen en op de beurs genoteerde obligaties stemt de realiseerbare waarde overeen met de reële waarde.

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. Een bijzonder waardeverminderingverlies voor een kasstroomgenererende eenheid wordt eerst toegerekend op de eventuele goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid is toegerekend en vervolgens op de andere activa van de eenheid, naar rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid.

Bijzondere waardeverminderingstesten op immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur stoelen 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, genoteerde 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

Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill of beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten worden niet teruggenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen 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 waardeverminderingverlies werd geboekt. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door de terugname van een bijzonder waardeverminderingverlies, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande periodes geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief zou zijn geboekt.

(N) Aandelenkaptiaal

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. Zo'n voorziening wordt opgenomen tegen de contante waarde van het laagste van i) de kosten die nodig zijn om het contract te beëindigen en ii) de kosten om het contract na te leven.

(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 pensienkost 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 opgenomen 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 pensienkost 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 opruistelling

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.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een kost als en slechts als InBev zich aantoonbaar heeft verbonden, zonder dat er een realistische mogelijkheid bestaat voor intrekking, tot een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging van dienstverband vóór de normale pensioendatum. Vergoedingen voor vrijwillig ontslag worden opgenomen zodra InBev een aanbod heeft gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren, het waarschijnlijk is dat het aanbod zal worden aanvaard, en het aantal aanvaardingen betrouwbaar kan worden ingeschat.

Bonussen

De bonussen voor personeel 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 aandeel en 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. InBev past IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen toe sinds 1 januari 2005 op alle op aandelen gebaseerde betalingen, toegekend na 7 november 2002 en welke nog niet definitief verworven waren op 1 januari 2005. 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 alsook 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 via een bedrijfscombinatie. IAS 12 schrijft voor dat er geen uitgestelde belastingen geboekt worden i) bij initiële opname van 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 realiseren. Ze worden afgeboekt wanneer hun realisatie niet langer waarschijnlijk is.

(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 of de mogelijke terugzending van de goederen en op voorwaarde dat InBev geen aanhoudende betrokkenheid heeft met betrekking tot de verkochte goederen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen; na aftrek van handels- en volume kortingen alsook voorzieningen voor terugnames.

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 uitgaven gemaakt in verband met activa worden opgenomen als vermindering van de kostprijs van de betreffende activa in overeenstemming met IAS 20 *Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatievervalsing van overheidssteun*.

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen of te ontvangen intresten op geïnvesteerde fondsen, dividenden, wisselkoerswinsten, verliezen uit muntafdekkingen die wisselkoerswinsten compenseren, winsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, winsten uit voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, alsook winsten uit afdekkingsineffectiviteit (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 interesten op leningen, berekend volgens de effectieve rentevoet methode, wisselkoersverliezen, winsten uit muntafdekkingen die wisselkoersverliezen compenseren, resultaten uit de afdekkingen van interestrisico, verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, verliezen op voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, alsook verliezen uit afdekkingsineffectiviteit (zie boekhoudprincipes W).

Alle interesten en andere gemaakte kosten in verband met leningen of financiële transacties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen. De interestkosten 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 in vreemde munt 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 afgelijnd 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 Global 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 niet-bier activiteit de opbrengsten-drempel van 10% wat betreft de verkoop aan externe klanten. Om die reden wordt vanaf 2005 de niet-bier activiteit als een secundair segment gerapporteerd. Het niet-biersegment bestaat uit niet-bier producten die eigendom zijn van InBev en niet-bier producten 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 waardeverminderingsverliezen 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 8 Operationele segmenten

In november 2006 vaardigde de International Accounting Standards Board (IASB) de International Financial Reporting Standard (IFRS) 8 Operationele Segmenten uit. IFRS 8 vervangt IAS 14 Gesegmenteerde informatie en brengt de rapporteringsvereisten voor segmenten in overeenstemming met de Amerikaanse boekhoudprincipes (US GAAP). Deze ontwikkeling maakt deel uit van het korte termijn convergentie project van de IASB met de Amerikaanse Financial Accounting Standards Board (FASB) teneinde verschillen tussen IFRS en US GAAP te verminderen. IFRS 8 moet voor het eerst worden toegepast in de jaarrekening van 2009. InBev heeft zich niet voorgenomen om IFRS 8 vroegtijdig toe te passen. De nieuwe norm vereist de toepassing van de zogenaamde 'management aanpak' voor de financiële rapportering van gesegmenteerde informatie. InBev verwacht niet dat IFRS 8 een belangrijke wijziging vereist aan onze huidige aanpak voor de gesegmenteerde informatie.

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Volume	14	15	117	104	39	41	43	38	31	24	2	2	247	224
Opbrengsten	1 831	1 733	5 001	3 947	3 646	3 669	1 820	1 468	912	748	99	91	13 308	11 656
Kostprijs verkochte goederen	(680)	(670)	(1 804)	(1 536)	(1 619)	(1 678)	(840)	(737)	(467)	(379)	(67)	(82)	(5 477)	(5 082)
Distributiekosten	(270)	(256)	(556)	(440)	(416)	(418)	(242)	(187)	(66)	(61)	(1)	-	(1 551)	(1 362)
Verkoop- en marketingkosten	(311)	(309)	(530)	(446)	(720)	(740)	(312)	(243)	(174)	(144)	(68)	(66)	(2 115)	(1 948)
Administratiekosten	(104)	(97)	(324)	(251)	(263)	(290)	(140)	(107)	(54)	(49)	(191)	(163)	(1 075)	(957)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(6)	(12)	51	49	(108)	(104)	(80)	(50)	(1)	23	276	226	133	132
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	459	389	1 839	1 323	520	439	206	144	150	138	49	6	3 223	2 439
Herstructurering	(29)	(42)	-	(1)	(95)	(144)	(2)	(15)	(7)	(18)	(7)	(37)	(139)	(257)
Verkoop van activiteiten	25	-	-	-	(44)	8	-	7	-	1	-	-	(19)	16
Geschillen	-	-	64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64	-
Bedrijfswinst (EBIT)	455	347	1 903	1 322	381	303	204	137	143	121	42	(31)	3 129	2 198
Netto financiële kosten	(56)	(33)	(298)	(335)	(209)	(212)	(37)	(13)	(13)	(12)	140	154	(473)	(451)
Winst op de verkoop van beleggingen in effecten	-	-	-	-	-	47	-	-	-	-	-	-	-	47
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	1	(1)
Belastingen	(145)	(134)	(202)	(171)	(74)	(19)	(40)	(20)	(33)	(30)	(38)	(17)	(531)	(391)
Winst	255	181	1 403	815	99	119	128	103	97	79	144	106	2 126	1 402
Genormaliseerde winst	258	208	1 360	815	218	171	129	110	105	91	151	143	2 220	1 538
Genormaliseerde EBITDA	551	477	2 152	1 577	834	751	398	311	241	207	63	15	4 239	3 339
Genormaliseerde EBITDA marge in %	30,1	27,5	43,0	40,0	22,9	20,5	21,8	21,2	26,4	27,8	-	-	31,9	28,6
Gesegmenteerde activa	2 333	2 429	10 726	8 878	4 908	5 099	2 910	2 702	2 825	2 160	962	709	24 664	21 978
Intersegment eliminatie													(515)	(407)
Niet-gesegmenteerde activa													2 097	1 990
Totaal activa													26 246	23 561
Gesegmenteerde passiva	736	862	1 742	1 526	2 081	2 172	502	324	389	336	585	461	6 035	5 680
Intersegment eliminatie													(515)	(407)
Niet-gesegmenteerde passiva													20 726	18 288
Totaal passiva													26 246	23 561
Bruto-investeringsuitgaven	76	101	449	371	332	406	377	284	84	70	63	29	1 380	1 261
Bijzondere waardeverminderingen/(terugnages)	22	13	(1)	6	61	20	(3)	8	1	1	-	-	81	48
Afschrijvingen	93	89	311	250	314	311	191	159	89	70	15	9	1 012	888
Toevoegingen / (terugnages) voorzieningen	48	13	(29)	(25)	89	124	5	(1)	(1)	5	26	-	139	116
Voltijdse equivalenten (VTE)	6 337	7 096	30 178	27 305	12 122	12 534	13 356	13 730	22 925	16 032	699	669	85 617	77 366

Secundaire segmenten

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)	Bier		Niet-bier		Geconsolideerd	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Volume	212	192	35	32	247	224
Opbrengsten	12 313	10 783	995	873	13 308	11 656
Totaal activa	23 535	21 923	2 711	1 638	26 246	23 561
Bruto-investeringsuitgaven	1 284	1 195	96	66	1 380	1 261

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	2006 Overnames	2006 Verkoop	2005 Overnames	2005 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	365	(1)	86	(61)
Immateriële activa	790	-	111	(8)
Rentedragende leningen	-	-	1	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	1	-	1	(3)
Beleggingen in effecten	1	-	-	(2)
Uitgestelde belastingvorderingen	1	-	1	-
Handels- en overige vorderingen	16	-	-	-
Vlottende activa				
Rentedragende leningen	1	-	-	-
Voorraden	48	-	6	(9)
Te ontvangen belastingen	-	-	1	-
Handels- en overige vorderingen	30	(1)	19	(18)
Liquide middelen	82	(6)	2	(3)
Activa aangehouden voor verkoop	37	(29)	-	-
Minderheidsbelangen	(1)	2	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(88)	-	(5)	2
Personeelsbeloningen	(8)	-	-	3
Voorzieningen	(9)	-	(1)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(297)	-	(27)	11
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen	(43)	-	(44)	3
Te betalen belastingen	(35)	-	-	1
Handels- en overige schulden	(140)	1	(73)	38
Voorzieningen	-	-	(1)	5
Passiva aangehouden voor verkoop	-	18	-	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	751	(16)	77	(41)
Goodwill op overnames	862	-	141	(38)
Aanpassingen naar aanleiding van latere identificatie van of wijzigingen in de waarde van identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen	-	-	(78)	-
Afname minderheidsbelangen	-	-	-	19
Verlies/(winst) op verkoop	-	8	-	(16)
Deel van de overnames betaald vorig jaar	-	-	(2)	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	1 613	(8)	138	(76)
Liquide middelen (verworven)/afgegaan	(82)	5	(2)	3
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	1 531	(3)	136	(73)

Volgende belangrijke transacties vonden plaats in 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 euro. Direct gerelateerde aankoopkosten bedroegen 5m 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 473m 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.

Sedrin droeg 30m euro bij tot de winst van InBev in 2006. Indien de overnamedatum 1 januari 2006 was geweest, zouden de opbrengsten en de winst van InBev respectievelijk ca. 62m en 6m euro hoger zijn geweest.

- Op 8 augustus 2006 heeft InBev (via AmBev) alle resterende aandelen van Beverage Associates Corp. ('BAC') in Quinsa verworven voor een totale kostprijs van 986m euro. Bijgevolg verhoogde het belang van AmBev in Quinsa van 56,72 % naar 91,18 %. Kosten die rechtstreeks kunnen toegeschreven worden aan de overname bedragen minder dan 1m euro.

In 2004 verwierf InBev haar initieel belang van 50,64 % in Quinsa als deel van de bedrijfscombinatie tussen Interbrew en AmBev. Aangezien InBev Quinsa samen met BAC controleerde werd het belang in Quinsa tot juli 2006 geconsolideerd volgens de proportionele methode. Tussen september 2004 en december 2005 werd een bijkomend belang van 6,08 % opgebouwd dankzij inkopen van eigen aandelen door Quinsa.

Overeenkomstig de vereisten van IFRS 3 Bedrijfscombinaties voor bedrijfscombinaties die in fasen tot stand komen, moet de stijging van de waarde van de identificeerbare, verworven netto activa van de overgenomen partij voor het belang dat reeds werd aangehouden vóór de bedrijfscombinatie (56,72 % in het geval van Quinsa) worden gerapporteerd als een toename van het eigen vermogen. Toen InBev in 2004 controle verwierf over AmBev werd deze transactie verwerkt overeenkomstig IAS 22 Bedrijfscombinaties. Deze norm werd in 2005 vervangen door IFRS 3.

Het belangrijkste verschil tussen de toepassing van de oude en nieuwe norm voor bedrijfscombinaties is dat de merknamen en distributierechten van Quinsa niet werden opgenomen in 2004. Bij een strikte toepassing van de IFRS 3 regels voor bedrijfscombinaties die in fasen tot stand komen zou de goodwill met betrekking tot de 2006 Quinsa transactie 704m euro bedragen. Dit bedrag houdt geen rekening met het feit dat InBev reeds 50,64 % van de Quinsa merknamen en distributierechten bezat, wat we aanzien als een niet getrouwe weergave. Bijgevolg werd de goodwill en het eigen vermogen niet verhoogd voor 50,64 % van de waarde van de Quinsa merknamen en distributierechten, zijnde 210m euro na uitgestelde belastingen.

Tijdens 2006 heeft InBev eveneens IFRS 3 toegepast voor het 6,08 % belang dat werd opgebouwd tussen september 2004 en december 2005. Dit resulteerde in een afname van de goodwill met 50m euro. Tenslotte leidde de 2006 toepassing van IFRS 3 ertoe dat lokale goodwill die voorheen proportioneel werd geconsolideerd niet langer wordt opgenomen in de balans voor een bedrag van 80m euro.

De bedragen die op de verwervingsdatum voor elke klasse van Quinsa's activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen werden geboekt, zijn opgenomen in de kolom '2006 Overnames' van de tabel hierboven.

De toename van het belang in Quinsa met 34,46 % resulteerde in een stijging van de 2006 winst van InBev met 28m euro. Indien de overnamedatum 1 januari 2006 zou geweest zijn, zouden de opbrengsten en winst van InBev respectievelijk 195m en 37m euro hoger zijn geweest.

Per 31 december 2006 bedroeg de totale Quinsa goodwill 714m euro, verantwoord door de sterke marktpositie en financiële resultaten van Quinsa in Argentinië, Bolivia, Uruguay en Paraguay.

In januari 2007 kondigde InBev haar vrijwillig bod tot aankoop van alle resterende aandelen (8,82 %) van Quinsa aan tegen dezelfde USD aankoop prijs als deze betaald aan BAC. Op basis van de USD/euro wisselkoers van augustus 2006 zou de aankoop prijs voor het totaal resterend belang van 8,82 % 252m euro bedragen, wat zou leiden tot een bijkomende goodwill van 180m euro. Deze 2007 transactie werd niet opgenomen in de jaarrekening van 2006.

- 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. De goodwill op deze transacties bedroeg 23m euro.

6. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen euro	2006	2005
Overheidssubsidies	88	48
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	(41)	39
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste en immateriële activa	28	13
Netto huuropbrengsten	21	24
Netto overige bedrijfsopbrengsten	37	8
	133	132
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	17	18

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	2006	2005
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten en kosten	3 223	2 439
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(139)	(257)
Verkoop van activiteiten	(19)	16
Geschillen	64	-
Bedrijfsresultaat	3 129	2 198
Winst op de verkoop van beleggingen in effecten	-	47

De éénmalige herstructureringskosten in 2006 van 139m 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 gedeelde dienstencentra 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 merkenportefeuilles van Rolling Rock®, Dinkelacker en Wolters leidde tot een netto verlies uit de verkoop van activiteiten van 19m euro.

Éénmalige kosten en opbrengsten bevatten in 2006 ook een netto vrijval inzake voorziening voor geschillen ten belope van 64m euro. Dit heeft voornamelijk betrekking op de vrijval van een voorziening voor indirecte belastingen bij AmBev, gedeeltelijk gecompenseerd door de schikking van een geschil tussen AmBev en Credit Suisse.

De herstructureringskosten en bijzondere waardeverminderingen van 2005 ten belope van respectievelijk 223m euro en 34m euro omvatten hoofdzakelijk herstructureringskosten in West-Europa, Zuid-Korea, Servië en in het wereldwijde hoofdkantoor, alsook 41m euro sluitingskosten met betrekking tot de brouwerij in Toronto.

De verkoop door InBev van haar belang in Bremer Erfrischungsgetränke GmbH en Uniline (Bosnië-Herzegovina) resulteerde in een totale éénmalige opbrengst in 2005 uit de verkoop van activiteiten van 16m euro.

Tenslotte resulteerde de verkoop in 2005 van het minderheidsbelang in de Spaanse brouwer Damm SA in een éénmalige opbrengst op de verkoop van beleggingen in effecten van 47m euro.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De éénmalige opbrengsten en kosten in 2006 en 2005 zorgden voor een vermindering van de belastingen met respectievelijk 0m en 56m euro. De lage uitgestelde belastingenkost in 2006 wordt hoofdzakelijk verklaard door de niet-aftrekbaarheid van het verlies op de verkoop van Dinkelacker.

8. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen euro	2006	2005
Lonen en wedden	(1 416)	(1 305)
Sociale zekerheidsbijdragen	(325)	(277)
Overige personeelskosten	(213)	(174)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(66)	(92)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(49)	(59)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(6)	(4)
	(2 075)	(1 911)
Gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (VTE)	85 617	77 366

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten kan als volgt opgesplitst worden:

	2006	2005
InBev NV (moederonderneming)	345	335
Dochterondernemingen	83 466	71 022
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	1 806	6 009
	85 617	77 366

De afname van het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten bij proportioneel geconsolideerde entiteiten wordt hoofdzakelijk verklaard door de wijziging in consolidatiemethode van de Quinsa maatschappijen (van proportionele consolidatie in 2005 naar volledige consolidatie in 2006). Verder namen de VTE's bij dochterondernemingen toe ten gevolge van de aankoop van Fujian Sedrin.

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 2006:

Miljoen euro	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op goodwill
Kostprijs verkochte goederen	653	4	-
Distributiekosten	45	1	-
Verkoop- en marketingkosten	154	43	-
Administratiekosten	82	30	-
Éénmalige kosten	44	-	37
	978	78	37

10. Financiële opbrengsten en kosten

Financiële kosten

Miljoen euro	2006	2005
Interestkosten	(492)	(431)
Periode toerekeningskosten	(24)	(18)
Verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(40)	(125)
Verliezen op niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	-	(15)
Belastingen op financiële transacties	(46)	(45)
Overige financiële kosten (inclusief bankkosten)	(37)	(46)
	(639)	(680)

De stijging van de interestkosten met 61m euro ten opzichte van 2005 is voor 28m euro te verklaren door het negatieve effect van de omrekening van de Braziliaanse real en de Canadese dollar naar euro: de gemiddelde wisselkoers voor deze munten steeg met respectievelijk 9,6% en 6,6% (zie ook toelichting 3 (D) *Vreemde valuta*) vergeleken met vorig jaar. De mogelijke impact van de wijzigingen van wisselkoersen voor de munten van de belangrijkste buitenlandse activiteiten van InBev op de resultaten is opgenomen in toelichting 28 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's*. Indien we de impact van de omrekening van de munten alsook de volledige consolidatie van Quinsa (5m euro) buiten beschouwing laten, hebben we een toename van de interestkosten met 28m euro die verklaard wordt door enerzijds een stijging van de netto financiële schuld met 696m euro terwijl anderzijds de gemiddelde interestvoet afnam. Het laatste heeft vooral betrekking op Brazilië en is te danken aan een daling van de marktrente (CDI) alsook betere financieringsvoorwaarden voor nieuwe leningen.

Interestkosten worden gepresenteerd na het effect van de resultaten uit afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van het interestrisico van InBev – zie ook toelichting 28 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's*. Zoals vereist door IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* kunnen de interestkosten met betrekking tot niet afgedekte en afgedekte rentedragende leningen alsook de netto interestkosten uit de afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van interestrisico als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	2006 ¹
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(211)
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(75)
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(31)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(69)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	(4)
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(42)
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(60)
	(492)

Interestkosten met betrekking tot reële-waardeafdekkingen van rentedragende leningen betreffen in hoofdzaak de afdekking van het 730m US dollar gedeelte van onze privé plaatsingen alsook de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2011. Interestkosten met betrekking tot kasstroomafdekkingen hebben in hoofdzaak te maken met de afdekking van de 1515m euro kredietovereenkomst alsook de 600m Canadese leningen. Interestkosten uit risico's en afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie omvatten de afdekking van de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2013 en waarvoor InBev niet voldeed aan de strikte hedge accounting regels gedurende 2006 (zie ook toelichting 28 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's*).

De afname van de verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie met 85m euro ten opzichte van vorig jaar is te danken aan enerzijds de toepassing van hedge accounting voor een deel van onze obligaties sinds december 2005 en anderzijds betere resultaten uit de economische afdekkingen waarvoor geen hedge accounting werd toegepast omdat niet werd voldaan aan de strikte IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering* hedge accounting regels.

Financiële opbrengsten

Miljoen euro	2006	2005
Interestopbrengsten	61	48
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	1	4
Wisselkoerswinsten	-	31
Opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	67	119
Winsten uit afdekkingsineffectiviteit	2	-
Meerwaarden uit de verkoop van financiële activa beschikbaar voor verkoop	6	4
Opbrengsten uit niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	2	2
Overige financiële opbrengsten	27	21
	166	229

De afname van de wisselkoerswinsten met 31m euro en de daling van opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie met 52m euro ten opzichte van vorig jaar is het resultaat van i) de toepassing van hedge accounting voor een deel van onze obligaties sinds december 2005, ii) betere resultaten uit de economische afdekkingen waarvoor geen hedge accounting werd toegepast en iii) lagere wisselkoerswinsten in vergelijking met 2005. Het laatste heeft betrekking op open posities in Oekraïne, Rusland, Servië en Montenegro

¹ In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* moeten ondernemingen die IFRS 7 vroegtijdig toepassen geen vergelijkende gegevens presenteren.

waarvoor ofwel dit jaar ofwel vorig jaar geen afdekkingen werden uitgevoerd in hoofdzaak omdat het gebrek aan liquiditeit van de lokale wisselkoersmarkten ons niet toelaat om tegen een aanvaardbare kost afdekkingen aan te gaan.

De 2006 interestopbrengsten werden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen euro	2006 ¹
Liquide middelen	30
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	19
Leningen aan klanten	10
Overige leningen en vorderingen	2
	61

Er werden geen interestopbrengsten opgenomen voor financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Wisselkoerswinsten en –verliezen worden gepresenteerd na de impact van vreemde valuta afgeleide instrumenten die deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie. Zoals vereist door IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsing* kunnen de resultaten met betrekking tot afgedekte wisselkoersrisico's en de resultaten op de betreffende afgeleide financiële instrumenten die dienen als afdekking van wisselkoersrisico's als volgt worden gedetailleerd per type van boekhoudkundige afdekkingsrelatie:

Miljoen euro	2006 ¹
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	107
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(107)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(8)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	8
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	55
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(57)
Overige	2
	-

Wisselkoersresultaten uit reële-waardeafdekkingen hebben in hoofdzaak betrekking op onze privé plaatsingen alsook de afdekkingen van de AmBev 2011 obligatie. De resultaten uit kasstroomafdekkingen komen voornamelijk uit de afdekking van een Braziliaanse real lening in Canada. Financiële opbrengsten uit risico's en afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betreffen de afdekkingen van de 2013 obligatie van AmBev (zie ook toelichting 28 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's*).

11. Belastingen

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	2006	2005
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(410)	(363)
Overschot voorziening vorige jaren	15	23
	(395)	(340)
Uitgestelde belasting(kost)/opbrengst		
Overschot voorziening vorige jaren	3	8
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	(40)	183
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	(113)	(265)
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen huidig boekjaar	14	23
	(136)	(51)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(531)	(391)

¹ In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsing* moeten ondernemingen die IFRS 7 vroegtijdig toepassen geen vergelijkende gegevens presenteren.

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

Miljoen euro	2006	2005
Winst vóór belastingen	2 657	1 793
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(1)	1
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2 656	1 794
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare bijzondere waardeverminderingen op goodwill en immateriële activa	35	-
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	192	284
Niet-belastbare dividenden uit beleggingen in effecten	(2)	(2)
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(125)	(199)
	2 756	1 877
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32,7%	32,6%
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(901)	(612)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	7	10
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	6	-
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(51)	(72)
Overschot voorziening vorige boekjaren	18	31
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	409	215
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	85	56
Wijzigingen van belastingtarieven	1	3
Roerende voorheffing	(93)	(30)
Andere aanpassingen	(12)	8
	(531)	(391)
Effectief belastingtarief	20,0%	21,8%

De totale belastinglast bedroeg 531m euro in 2006 of 20,0% van de winst vóór belastingen min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, vergeleken met 391m euro in 2005, of 21,8%. Zonder de éénmalige opbrengsten en kosten is het effectief belastingtarief van 2006 19,3% (2005: 22,6%).

De daling van de fiscaal niet-aftrekbare uitgaven van 284m euro in 2005 tot 192m euro in 2006 wordt voornamelijk verklaard door lagere transacties tussen dochterondernemingen die vorig jaar werden belast terwijl de betreffende winsten in de geconsolideerde jaarrekening van InBev werden geëlimineerd. De afname van niet-belastbare financiële en andere opbrengsten tussen 2005 en 2006 van 199m euro naar 125m euro is in hoofdzaak het gevolg van lagere financiële opbrengsten waarop geen belastingen verschuldigd zijn.

De sterke toename van belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten van 215m euro in 2005 naar 409m euro in 2006 is vooral te danken aan de fiscale aftrekbaarheid van de AmBev goodwill uit de fusie tussen InBev Holding Brasil en AmBev, zoals medegedeeld in een persbericht in juli 2005, alsook een hogere notionele interestaftrek voor AmBev in 2006.

De stijging van de roerende voorheffing is voornamelijk het gevolg van hogere winsten in 2006 waarop roerende voorheffing verschuldigd is bij uitkering naar de moederondernemingen.

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

Miljoen euro	2006	2005
Belasting(kost)/opbrengst		
Opname van actuariële winsten en verliezen	(7)	32
Kasstroomafdekkingen	(11)	-

12. Materiële vaste activa

Miljoen euro	2006					2005
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3 227	8 398	2 215	401	14 241	12 271
Netto-valutakoersverschillen	(88)	(267)	(37)	(12)	(404)	1 418
Wijzigingen van het belang in proportioneel geconsolideerde entiteiten	10	28	7	-	45	-
Toevoegingen	68	416	180	604	1 268	1 036
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	25	(87)	(96)	(6)	(164)	106
Vervreemdingen	(75)	(235)	(70)	(2)	(382)	(306)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	(1)	-	(1)	(108)
Overdracht naar andere activacategorieën	(85)	147	82	(446)	(302)	(137)
Overige bewegingen	-	(5)	(1)	(9)	(15)	(39)
Saldo op het einde van het boekjaar	3 082	8 395	2 279	530	14 286	14 241
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 366)	(5 292)	(1 586)	-	(8 244)	(6 973)
Netto-valutakoersverschillen	31	166	25	-	222	(731)
Wijzigingen van het belang in proportioneel geconsolideerde entiteiten	(3)	(21)	(6)	-	(30)	-
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	51	367	111	-	529	(20)
Vervreemdingen	58	173	56	-	287	220
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	47
Afschrijvingen	(115)	(588)	(231)	-	(934)	(829)
Bijzondere waardeverminderingen	(12)	(36)	4	-	(44)	(48)
Overdracht naar andere activacategorieën	74	145	6	-	225	81
Overige bewegingen	-	4	-	-	4	9
Saldo op het einde van het boekjaar	(1 282)	(5 082)	(1 621)	-	(7 985)	(8 244)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2005	1 861	3 106	629	401	5 997	5 997
per 31 december 2006	1 800	3 313	658	530	6 301	-

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

De boekwaarde van materiële vaste activa met beperking van eigendomsrecht en gegeven als zekerheid voor verplichtingen bedraagt respectievelijk 180m euro en 101m 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 11m euro (2005: 12m euro) en voor de geleasde machines en uitrusting 7m euro (2005: 7m euro).

13. Goodwill

Miljoen euro	2006	2005
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	11 108	8 193
Netto-valutakoersverschillen	(351)	1 633
Toepassing van IFRS 3 Bedrijfscombinaties	-	(732)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	862	141
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	675	1 989
Overige bewegingen	48	-
Verkoop van dochterondernemingen	(37)	(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	12 305	11 108
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	(734)
Netto-valutakoersverschillen	-	(43)
Toepassing van IFRS 3 Bedrijfscombinaties	-	777
Bijzondere waardeverminderingen	(37)	-
Verkoop van dochterondernemingen	37	-
Saldo op het einde van het boekjaar	-	-
Netto boekwaarde		
per 31 december 2005	11 108	11 108
per 31 december 2006	12 305	-

De belangrijkste bedrijfscombinaties die plaatsvonden tijdens 2006 zijn de verwerving van 100% van de aandelen van Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd en van de resterende aandelen die BAC aanhield in Quinsa – zie ook toelichting 5 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. Deze transacties leidden tot de opname van goodwill voor respectievelijk 473m euro en 364m euro.

In 2006 kocht InBev belangrijke minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 740m euro. Deze aankopen resulteerden in de opname van goodwill ten belope van 675m euro. Aangezien de betreffende 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 2006	31 december 2005
AmBev, Brazilië	58,36%	56,57%
Oriental Brewery Co Ltd., Korea	100,00%	95,08%
InBev Germany Holding GmbH, Bremen	100,00%	97,82%
Interbrew Efes Brewery, Roemenië	100,00%	50,00%

De toename van de goodwill met 675m euro heeft betrekking op het inkoopprogramma van eigen aandelen van AmBev (631m euro) en de uitoefening van de Koreaanse aankoopoptie (44m euro).

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 verkoopskosten. In het bijzonder werd er een verdisconteerde vrije kasstroomaanpak gebruikt, welke gebaseerd is op de huidige overname-waardebepalingmodellen. Voor de periode van 2007 tot 2009 zijn de vrije kasstromen gebaseerd op InBev's strategisch plan zoals dit werd goedgekeurd door het management op sleutelposities. 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 vermogen van de business unit. Deze gewogen gemiddelde kost varieerde van 6,40% tot 13,10% 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:

Miljoen euro - Business unit	31 december 2006	31 december 2005
Brazilië	5 157	4 751
Canada	947	926
Rusland/Oekraïne	919	944
Spaanssprekend Latijns-Amerika	904	536
Duitsland	868	1 046
Zuid-Korea	863	848
V.K./Ierland	703	689
China	529	393
Globale export	258	290
Frankrijk/Italië/Spanje	273	270
V.S.	700	241
Bulgarije/Roemenië/Montenegro/Servië	128	119
België/Luxemburg	54	54
Overige	2	1
	12 305	11 108

Overeenkomstig de vereisten van IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa* wordt goodwill opnieuw toegerekend aan de hand van een relatieve waardemethode wanneer de structuur van InBev's financiële verslaggeving wijzigt.

In het vierde kwartaal van 2006 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	2006			2005	
	Gebruiksduur		Vooruit- betalingen	Totaal	Totaal
	Onbepaald	Bepaald			
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	272	594	11	877	551
Netto-valutakoersverschillen	(7)	(29)	-	(36)	49
Wijzigingen van het belang in proportioneel geconsolideerde entiteiten	-	5	-	5	-
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	711	65	-	776	34
Toevoegingen	-	79	9	88	225
Aanpassingen a.g.v. latere identificatie van of wijzigingen in de reële waarde van identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen	-	-	-	-	78
Vervreemdingen	-	(27)	-	(27)	(19)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	(14)
Overdracht naar andere activacategorieën	18	(50)	(18)	(50)	(37)
Overige bewegingen	-	(5)	-	(5)	10
Saldo op het einde van het boekjaar	994	632	2	1 628	877
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(41)	(296)	-	(337)	(305)
Netto-valutakoersverschillen	4	3	-	7	(20)
Afschrijvingen	-	(78)	-	(78)	(59)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	14	-	14	(1)
Vervreemdingen	-	24	-	24	12
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	5
Overdracht naar andere activacategorieën	1	3	-	4	34
Overige bewegingen	-	3	-	3	(4)
Saldo op het einde van het boekjaar	(36)	(327)	-	(363)	(337)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2005	231	298	11	540	540
per 31 december 2006	958	305	2	1 265	-

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

De stijging van de immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur wordt verklaard door de toepassing van IFRS 3 Bedrijfscombinaties voor Quinsa en Sedrin – zie toelichting 5 *Overnames en Verkoop van dochterondernemingen*. Overeenkomstig de vereisten van IFRS 3 werden de merken en distributierechten van Quinsa opgenomen tegen reële waarde, wat leidde tot een toename van de immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur met 623m euro. De waardering van de Quinsa merken en distributierechten werd bepaald door een onafhankelijke waarderingsexpert en bevestigd door de royalty stromen die zouden kunnen verkregen worden door de merken en distributierechten in licentie te geven aan goed geïnformeerde, onafhankelijke derden. De belangrijkste merken van Quinsa zijn Quilmes (Argentinië), Paceña (Bolivië), Pilsen Y Malta (Uruguay) en Pilsen (Paraguay). Distributierechten met onbepaalde gebruiksduur betreffen Brahma in Argentinië en Paraguay voor een totaal bedrag van 120m euro.

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 waardeverminderingcriteria 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:

Miljoen euro-Land	31 december 2006	31 december 2005
Argentinië	349	-
China	154	-
Bolivië	115	-
Paraguay	108	-
V.K.	99	97
V.S.	45	50
Uruguay	33	-
Rusland	23	24
Chili	18	-
Duitsland	14	15
Brazilië	-	45
	958	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 2006 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	2006	2005
Beleggingen op lange termijn		
Voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten	37	29
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	3	9
	40	38
Beleggingen op korte termijn		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	222	173
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	1	-
Voor verkoop beschikbare schuldinstrumenten	-	2
	223	175

16. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per type tijdelijk verschil is als volgt:

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Materiële vaste activa	30	28	(460)	(468)	(430)	(440)
Immateriële activa	21	42	(262)	(28)	(241)	14
Goodwill	83	115	(9)	(29)	74	86
Beleggingen in effecten	49	63	(9)	(13)	40	50
Handels- en overige vorderingen	41	38	-	-	41	38
Rentedragende leningen	10	13	(17)	(5)	(7)	8
Personeelsbeloningen	223	261	(1)	(1)	222	260
Voorzieningen	165	225	-	(8)	165	217
Afgeleide financiële instrumenten	43	38	-	-	43	38
Overige elementen	33	31	(62)	(31)	(29)	-
Fiscaal overdraagbare verliezen	342	385	-	-	342	385
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	1 040	1 239	(820)	(583)	220	656
Saldering per belastbare entiteit	(183)	(309)	183	309	-	-
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	857	930	(637)	(274)	220	656

Op 31 december 2006 werden uitgestelde belastingverplichtingen, ter waarde van 36m euro (2005: 25m 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 761m euro (2005: 654m euro). 517m euro van deze fiscale verliezen hebben geen vervaldatum, 22m euro, 51m euro en 96m euro vervalt respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 75m euro van deze fiscale verliezen een vervaldatum hebben van meer dan 3 jaar. 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 2006 (136m euro) vergelijkt met de afname in de netto uitgestelde belastingvordering (435m euro), dient hierbij opgemerkt te worden dat wijzigingen in de samenstelling van de groep en actuariële winsten de netto uitgestelde belastingvordering deden afnemen met respectievelijk 284m euro en 7m euro. De resterende 8m euro wordt hoofdzakelijk verklaard door wijzigingen in de wisselkoersen ten opzichte van vorig jaar.

17. Voorraden

Miljoen euro	2006	2005
Vooruitbetalingen	53	38
Grond- en hulpstoffen	587	513
Goederen in bewerking	103	89
Gereed product	184	203
Handelsgoederen	90	86
	1 017	929
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan opbrengstwaarde	12	22
Boekwaarde van de voorraden die tot zekerheid dienen voor schuldeisers	8	6

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2006 bedroeg 5 477m euro, weergegeven onder de rubriek 'kostprijs verkochte goederen'. Vorig jaar bedroeg deze kost 5 082m euro.

18. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen euro	2006	2005
Handelsvorderingen	42	43
Kaswaarborgen	240	239
Leningen aan klanten	198	213
Overige vorderingen	215	164
	695	659

Voor de aard van de kaswaarborgen verwijzen we naar toelichting 30 *Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere.*

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen euro	2006	2005
Handelsvorderingen	1 823	1 714
Te ontvangen interesten	13	21
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	169	180
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	144	77
Leningen aan klanten	92	75
Vooruitbetaalde kosten	238	206
Verworven opbrengsten	15	11
Overige vorderingen	77	72
	2 571	2 356

De ouderdom van onze handels- en overige vorderingen op korte termijn, te ontvangen interesten en leningen aan klanten kan als volgt gedetailleerd worden:

	Netto boekwaarde per 31 december 2006	Waarvan: noch een waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen-Minder dan 30 dagen	Vervallen-Tussen 30 en 59 dagen	Vervallen-Tussen 60 en 89 dagen	Vervallen-Tussen 90 en 179 dagen	Vervallen-Tussen 180 en 359 dagen	Vervallen-Meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen	1 823	1 560	159	42	21	26	11	4
Leningen aan klanten	290	274	-	-	-	1	2	13
Te ontvangen interesten	13	12	-	-	-	-	-	1
Overige vorderingen	77	50	5	4	3	9	3	3
Totaal	2 203	1 896	164	46	24	36	16	21

In overeenstemming met de vereisten van IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing omvat de bovenstaande analyse van de ouderdom van financiële activa die op de verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan, het lange termijn gedeelte van de leningen aan klanten. Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of InBev voldoende zekerheden heeft.

Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen en leningen op korte en lange termijn bedroegen in 2006 31m euro (2005: 12m euro).

19. Liquide middelen

Miljoen euro	2006	2005
Geldbeleggingen op korte termijn	297	365
Lopende rekeningen bij banken	321	242
Geld	8	6
Liquide middelen	626	613
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(90)	(61)
	536	552

20. Activa en Passiva aangehouden voor verkoop

Miljoen euro	2006	2005
Activa aangehouden voor verkoop	114	67
Passiva aangehouden voor verkoop	(41)	(18)
	73	49

Activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2006 bevatten 31m euro met betrekking tot terreinen en gebouwen in Brazilië. Dit betreft productievestigingen die niet langer gebruikt worden na de fusie van Brahma en Antartica wegens over capaciteit. De verkoop van deze activa wordt verwacht in 2007. Er werd geen winst of verlies geboekt op deze activa in 2006.

Activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2006 bevatten tevens een baseball stadion in Korea met een netto boekwaarde van 16m euro. De verkoop van het stadion wordt verwacht in de eerste helft van 2007. Er werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op dit actief daar de reële waarde min verkoopkosten hoger is dan de netto boekwaarde.

Activa aangehouden voor verkoop bevatten ook de Dinkelacker brouwerij, die verkocht werd op 1 januari 2007. De activa van Dinckelacker ten belope van 31m euro omvatten hoofdzakelijk voor 17m euro terreinen en gebouwen en voor 9m euro immateriële activa. De direct verbonden passiva aangehouden voor verkoop ten belope van 35m euro omvatten voornamelijk personeelsbeloningen van 20m euro en een uitgestelde belastingverplichting van 10m euro. De geplande verkoop van Dinkelacker leidde tot de opname in 2006 van een éénmalige kost ten belope van 64m euro, waarvan 28m euro bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa en 35m euro bijzondere waardevermindering op goodwill.

Tenslotte omvatten de 2006 activa aangehouden voor verkoop terreinen en gebouwen van onze Duitse activiteiten Gilde en Beck voor een totaal bedrag van 34m euro. Verkoop ervan is voorzien in 2007. Daar verwacht wordt dat deze activa verkocht zullen worden tegen de netto boekwaarde, werden er geen bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2006.

De 2006 activa aangehouden voor verkoop werden als volgt opgenomen in de geografische segmenten: Azië 17m euro, Latijns-Amerika 32m euro en West-Europa 65m euro.

21. Wijzigingen in het eigen vermogen

Onderstaande tabel vat de wijzigingen in het eigen vermogen die plaatsvonden in 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	Netto valuta-koersverschillen	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 31 december 2004	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 december 2005	470	7 334	(66)	64	1 283	(14)	(306)	8	2 698	11 471	379	11 850

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiën	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto valuta-koersverschillen	Afdekkingsreserves	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	-	-	-	-	(353)	64	17	-	1 411	1 139	703	1 842
Uitgegeven aandelen	3	78	-	-	-	-	-	-	-	81	-	81
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(313)	(313)	(294)	(607)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	8	-	-	-	-	-	8	-	8
Eigen aandelen	-	-	27	-	-	-	-	(14)	-	13	(10)	3
Overige	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	(134)	(134)	102	(32)
Per 31 december 2006	473	7 412	(39)	72	930	50	(289)	(9)	3 662	12 262	880	13 142

Staat van het kapitaal

Kapitaal	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	470	610
Wijzigingen tijdens het boekjaar	3	3
	473	613
Eigen aandelen		
Per einde van het vorige boekjaar	66	1,9
Wijzigingen tijdens het boekjaar	(27)	(0,8)
	39	1,1

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 had een looptijd van twaalf maanden en werd niet verlengd. De doelstelling van het programma was de waarde van de onderneming voor de aandeelhouders te verhogen door de sterke kasstroomgeneratie van de onderneming en een optimale vermogensstructuur te combineren. Het inkoopprogramma laat de onderneming voorts toe om haar verbintenissen na te leven die voortvloeien uit de nieuwe bonusplannen die gedeeltelijk in aandelen worden afgewikkeld – zie ook toelichting 25 *Op aandelen gebaseerde betalingen*.

Tijdens het jaar 2006 heeft InBev 1510 000 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag voor een totale waarde van 59m euro. 2 064 424 aandelen werden omgeruild 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 25 *Op aandelen gebaseerde betalingen*. Voorts werden 277 322 aandelen aangewend voor de afwikkeling van een deel van de 2005 bonus van kaderleden.

Op 31 december 2006 bezat de onderneming nog 1 135 317 eigen aandelen.

Dividenden

Op 28 februari 2007 werd er door de raad van bestuur een dividend voorgesteld van 441m euro, of 0,72 euro per aandeel. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2006.

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 met betrekking tot schulden in vreemde valuta en afgeleide financiële instrumenten die beschouwd kan worden als een effectieve afdekking van netto-investeringen in overeenstemming met de IAS 39 *Financiële instrumenten opname en waardering bepalingen voor het verwerken van afdekkingen*.

Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet beïnvloed heeft – zie ook toelichting 28 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's*.

22. Winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 411 m euro (2005: 904 m euro) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2006	2005
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	608	576
Effect van uitgegeven aandelen	-	24
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	608	600

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 1 411 m euro (2005: 904 m euro) en het gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2006	2005
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	608	600
Effect van aandelenopties en warrants	5	3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december (verwaterd)	613	603

De berekening van de winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten en kosten is gebaseerd op de winst vóór éénmalige opbrengsten en kosten toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten en is berekend als volgt:

Miljoen euro	2006	2005
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 411	904
Éénmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	111	120
Winst vóór éénmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 522	1 024

De volgende tabel illustreert onze winst per aandeel (WPA) berekening:

Miljoen euro	Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	Winst vóór éénmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	WPA
Basis WPA	1 411	-	608	2,32
WPA vóór éénmalige opbrengsten en kosten	-	1 522	608	2,50

Miljoen euro	Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	Winst vóór éénmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	WPA
Winst per aandeel (verwaterd)	1 411	-	613	2,30
Winst per aandeel vóór éénmalige kosten en opbrengsten (verwaterd)	-	1 522	613	2,48

23. 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 interest- en wisselkoersrisico's, zie toelichting 28 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's*.

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2006	2005
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	160	137
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	2 937	2 927
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 909	1 222
Andere leningen zonder borgstelling	133	172
Financiële leasing	7	8
	5 146	4 466

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2006	2005
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	79	67
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 045	936
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	41	132
Andere gewaarborgde leningen	37	32
Andere leningen zonder borgstelling	-	2
Financiële leasing	2	2
	1 204	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	239	79	2	127	31
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	3 982	1 045	79	1 238	1 620
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 950	41	183	865	861
Andere gewaarborgde leningen	37	37	-	-	-
Andere leningen zonder borgstelling	133	-	3	75	55
Financiële leasing	9	2	3	2	2
	6 350	1 204	270	2 307	2 569

Financiële leasingschulden

Miljoen euro	Betalingen 2006	Interesten 2006	Hoofdsom 2006	Betalingen 2005	Interesten 2005	Hoofdsom 2005
Minder dan één jaar	2	-	2	2	-	2
Tussen één en vijf jaar	6	1	5	6	1	5
Meer dan vijf jaar	3	1	2	2	1	1
	11	2	9	10	2	8

24. Personeelsbeloningen

InBev biedt in verschillende landen waarin de groep actief is vergoedingen na uitdiensttreding aan zoals pensioenplannen, medische zorgverstrekking 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 2006 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep 6m euro vergeleken met 4m euro voor 2005.

Toegezegd-pensioenregelingen

De groep betaalt bijdragen aan 55 plannen waarvan 43 de vorm hebben van toegezegd-pensioenplannen terwijl 12 medische zorgverstrekking bieden. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan de wedde en het aantal dienstjaren. Voor de Duitse, Franse, 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 en gebruiken terzake. De medische kostenplannen in Canada, de VS, België en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families tijdens de periode van tewerkstelling alsook na opruststelling.

De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden omvat een verplichting van 111m 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 2006 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 afname van de uitstaande personeelsbeloningen met 168m euro ten opzichte van 31 december 2005 is voornamelijk het resultaat van bijdragen betaald aan pensioenplannen (177m euro), actuariële winsten (28m euro) en netto-valutakoerswinsten (38m euro), die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de 2006 kosten (69m euro).

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

Miljoen euro	2006	2005
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(2 289)	(2 375)
Reële waarde van de pensioenfondsen	2 129	2 005
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(160)	(370)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(412)	(454)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(572)	(824)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	7	22
Niet opgenomen activa	(154)	(113)
Netto verplichting opgenomen in balans	(719)	(915)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(28)	-
Totaal personeelsbeloningen	(747)	(915)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(753)	(935)
Activa	6	20
Netto verplichting	(747)	(915)

Het uitstaand bedrag voor overige langetermijnpersoneelsbeloningen van 28m euro per 31 december 2006 heeft voor 14m euro betrekking op sabbatsverlof en jubileumuitkeringen terwijl 14m euro de Quinsa winstdeelname voor het personeel dekt. Deze winstdeelname is betaalbaar twee jaar na de verslagdatum van het boekjaar waarin de betreffende winst werd gemaakt. Per 31 december 2005 zijn de vergelijkende bedragen opgenomen in de rubriek *Handels- en overige schulden*.

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

Miljoen euro	2006	2005
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(2 829)	(2 167)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(69)	(63)
Nieuwe voorwaardelijk toegezegde pensioenkosten van verstreken diensttijd	10	(12)
Interestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(153)	(143)
Actuariële winsten/(verliezen)	(19)	(277)
(Verliezen) en winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	1	(13)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	3
Reclassering uit voorzieningen	-	(19)
Reclassering naar activa aangehouden voor verkoop	19	-
Overige	2	5
Netto-valutakoersverschillen	121	(278)
Betaalde bijdragen	216	135
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(2 701)	(2 829)

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

Miljoen euro	2006	2005
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	2 005	1 514
Verwachte rendement	169	141
Actuariële winsten/(verliezen)	47	133
Bijdragen door InBev	177	122
Bijdragen door werknemers	11	10
Overige	22	10
Netto-valutakoersverschillen	(86)	211
Activa uitgekeerd bij beëindiging van een regeling	(56)	(1)
Betaalde beloningen	(160)	(135)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	2 129	2 005

Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2006 en 2005 was respectievelijk 216m euro en 274m euro.

De stijging van de bijdragen door InBev (177m euro in 2006 versus 122m euro in 2005) wordt voornamelijk verklaard door de hogere minimaal vereiste bijdrage in Canada alsook de afwikkeling van bepaalde Canadese plannen naar aanleiding van herstructureringen waarvoor de nodige voorzieningen reeds in 2005 werden opgenomen. Dit resulteerde in 56m euro aan activa uitgekeerd bij beëindiging van regelingen tijdens 2006.

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

Miljoen euro	2006	2005
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(59)	(53)
Interestkost	(153)	(143)
Verwachte rendement fondsbeleggingen	169	141
Opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(1)	(8)
Nieuwe onvoorwaardelijk toegezegde pensioenkosten van verstreken diensttijd	1	-
(Verliezen) en winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	-	(14)
Beperking opname activa	(23)	(15)
	(66)	(92)

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

Miljoen euro	2006	2005
Kostprijs verkochte goederen	(17)	(20)
Distributiekosten	(13)	(17)
Verkoop- en marketingkosten	(13)	(11)
Administratiekosten	(20)	(28)
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	(3)	(16)
	(66)	(92)

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden bij het berekenen van de verplichting voor personeelsbeloningen op verslagdatum kunnen als volgt samengevat worden¹:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4,3%	4,1%
Toekomstige loonsverhogingen	2,4%	2,3%
Toekomstige pensioenverhogingen	1,1%	0,8%
Evolutie medisch kostenpercentage	6,5% p.a. dalend tot 3,1%	5,0% p.a. dalend tot 2,1%
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	3,9%	3,6%
Levensverwachting voor een 40 jaar oude man	81	81
Levensverwachting voor een 40 jaar oude vrouw	85	85

De voornaamste actuariële veronderstellingen (uitgedrukt als gewogen gemiddelden) die gebruikt werden voor het berekenen van de kost van personeelsbeloningen voor het jaar zijn als volgt¹:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4,1%	4,7%
Verwachte rendement fondsbeleggingen	6,3%	6,5%
Toekomstige loonsverhogingen	2,3%	2,3%
Toekomstige pensioenverhogingen	0,8%	0,9%
Evolutie medisch kostenpercentage	5,0% p.a. dalend tot 2,1%	5,6% p.a. dalend tot 2,4%
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	3,6%	3,6%

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:

	2006		2005	
	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten
Effect op het totaal van de opgenomen kosten van het dienstjaar en interestkosten voor medische plannen	(3)	3	(4)	3
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd-pensioenregelingen voor medische plannen	(33)	28	(36)	32

Teneinde te voldoen aan de vereiste van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* om de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden toe te lichten, hebben we hierna de resultaten van onze gevoeligheidsanalyse voor de disconteringsvoet, toekomstige loonsverhogingen en de levensverwachting weergegeven (een positief bedrag stemt overeen met een afname van de verplichting of kost terwijl een negatief bedrag een toename van de verplichting of kost voorstelt).

Miljoen euro	2006	
Disconteringsvoet	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	4	(4)
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	188	(203)

¹ Aangezien de veronderstellingen nominale percentages zijn in diverse munten hebben we de niet-euro percentages omgezet in euro equivalente percentages aan de hand van de over vijf jaar verwachte wisselkoersen. De gewogen gemiddelde veronderstellingen werden berekend op basis van de euro equivalente percentages.

Miljoen euro	2006	
Toekomstige loonsverhogingen	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	(5)	5
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(39)	37

Miljoen euro	2006	
Levensverwachting	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	(5)	5
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(72)	71

Bovenstaand zijn zuiver hypothetische wijzigingen van individuele veronderstellingen waarbij alle andere veronderstellingen constant worden gehouden: economische factoren en hun wijzigingen zullen dikwijls ter gelijker tijd meerdere veronderstellingen beïnvloeden en de impact van wijzigingen van de veronderstellingen is niet lineair. Bijgevolg is bovenstaande informatie niet noodzakelijk een redelijke weergave van de toekomstige resultaten.

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

	2006	2005
Staatsobligaties	30 %	21 %
Bedrijfsobligaties	12 %	19 %
Eigen-vermogensinstrumenten	54 %	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 zoals geadviseerd door externe waarderingsexperten. 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:

	2006	2005	2004	2003	2002
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(2 701)	(2 829)	(2 167)	(1 739)	(1 492)
Reële waarde van de beleggingsfondsen	2 129	2 005	1 514	1 094	904
Tekort	(572)	(824)	(653)	(645)	(588)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	(6)	(33)	-	-	-
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de beleggingsfondsen	47	133	108	-	-

De groep verwacht ongeveer 128m euro te zullen bijdragen aan toegezegd-pensioenregelingen in het jaar 2007.

25. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verscheidende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van InBev of AmBev te verwerven. De uitoefenprijs van de opties stemt overeen met de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen tijdens de dertig kalenderdagen die aan de dag waarop de opties worden aangeboden vooraf gaan. De InBev aandelenopties hebben een contractuele looptijd van 10 jaar. De reële waarde van toegekende aandelenopties 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 uitoefengedrag 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 op voorwaarde dat de berekening 'ROIC – WACC' een bepaald niveau overtreft. InBev gaf in totaal 0,7m van deze opties uit, die samen een reële waarde van ongeveer 9m euro vertegenwoordigen. Verder werden er als overgangsmaatregel 0,5m opties toegekend 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 6m euro.

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

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	2006	2005	2004 ¹
Reële waarde van de toegekende aandelenopties	12,20	6,82	7,15
Prijs van het aandeel	37,73	24,37	22,71
Uitoefenprijs	39,29	24,06	24,20
Verwachte volatiliteit	26 %	22 %	24 %
Verwachte looptijd van de aandelenopties (in jaren)	N/A	6	6
Verwachte dividenden	1,44 %	1,37 %	1,31 %
Risicovrije rentevoet	4,21 %	3,58 %	3,79 %

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 berekend op 150 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.

Het totale aantal uitstaande aandelenopties is als volgt:

Miljoen aandelenopties	2006	2005	2004
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	10,9	11,4	9,9
Aandelenopties toegekend gedurende het boekjaar	1,2	2,0	3,4
Aandelenopties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(3,4)	(2,3)	(1,8)
Aandelenopties opgegeven gedurende het boekjaar	(1,1)	(0,2)	(0,1)
Uitstaande aandelenopties per 31 december	7,6	10,9	11,4

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 11,65 euro en 39,64 euro terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,7 jaar bedraagt.

Van de 7,6m uitstaande opties zijn er 4,5m uitoefenbaar per 31 december 2006.

¹ De 2004 cijfers betreffen alle aandelenoptieplannen toegekend tussen november 2002 en december 2004 waarvoor IFRS 2 werd toegepast.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in euro	2006	2005	2004
Uitstaande opties per 1 januari	24,24	23,42	21,70
Toegekend gedurende het boekjaar	39,29	27,08	23,02
Opgegeven gedurende het boekjaar	23,63	27,45	26,42
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	23,70	22,25	13,19
Openstaand op het einde van het boekjaar	26,94	24,24	23,42
Uitvoerbaar op het einde van het boekjaar	24,92	24,39	23,61

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2006 was de gewogen gemiddelde prijs van het aandeel op de datum van de uitoefening 42,66 euro.

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 waarderingmodel. De reële waarde van de tijdens 2006 toegekende AmBev aandelenopties en veronderstellingen gebruikt in het binomiaal Hull waarderingmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	2006	2005	2004
Reële waarde van toegekende aandelenopties	0,16	-	0,09
Prijs van het aandeel	0,37	-	0,19
Uitoefenprijs	0,37	-	0,16
Verwachte volatiliteit	30 %	-	32 %
Verwachte looptijd van de aandelenopties (in jaren)	N/A	-	3
Verwachte dividenden	5 %	-	1,21 %
Risicovrije rentevoet	14,47 %	-	16,40 %

In 2005 gaf AmBev geen aandelenopties uit aan zijn personeel.

Gedurende het derde kwartaal van 2006 kon een beperkt aantal AmBev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van InBev hun AmBev aandelen inruilen tegen een totaal van 1,5m InBev aandelen (1,6m in 2005) met een korting van 16,7 %, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 10m euro (2005: 8m 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 49m euro voor het jaar 2006 en 59m euro voor het jaar 2005. De afname van de kost van op aandelen gebaseerde betalingen wordt voor een aanzienlijk deel verklaard door de hoger dan geraamde opgaves van aandelenopties tijdens 2006.

26. Voorzieningen

Miljoen euro	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari	236	429	111	776
Netto-valutakoersverschillen	(5)	(4)	(1)	(10)
Wijzigingen van de consolidatiekring	-	9	-	9
Aangelegde voorzieningen	246	164	7	417
Aangewende voorzieningen	(149)	(107)	(6)	(262)
Teruggenomen voorzieningen	(99)	(177)	(2)	(278)
Overige bewegingen	55	29	(35)	49
Saldo op 31 december	284	343	74	701

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. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op verschillende aangevochten directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen euro	Totaal	Maximum 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Herstructurering					
IAS 22 Bedrijfscombinaties	11	1	10	-	-
Herstructurering (recurrent)	35	6	6	11	12
Herstructurering (éénmalig)	238	179	30	18	11
	284	186	46	29	23
Geschillen					
Commerciële geschillen	43	16	11	11	5
Winstbelastingen	58	14	6	38	-
Sociale geschillen	92	14	34	43	1
Indirecte belastingen	68	4	14	40	10
Overige	82	2	16	19	45
	343	50	81	151	61
Andere					
Afbraak	7	5	2	-	-
Waarborgen	17	1	-	13	3
IAS 22 Bedrijfscombinaties	12	6	-	-	6
Verlieslatende contracten	11	2	-	2	7
Overige	27	3	-	20	4
	74	17	2	35	20
	701	253	129	215	104

27. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2006	2005
Te betalen indirecte belastingen	144	128
Handelsschulden	1	3
Ontvangen waarborgen	6	6
Uitgestelde betalingen inzake overnames	40	70
Overige schulden	50	62
	241	269

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2006	2005
Handelsschulden en toegerekende kosten	1 764	1 526
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	409	363
Te betalen indirecte belastingen	760	704
Te betalen interesten	64	46
Consignatieverplichtingen	354	325
Ontvangen waarborgen	20	12
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	344	189
Dividenden	32	19
Over te dragen opbrengsten	6	16
Uitgestelde betalingen inzake overnames	54	102
Overige schulden	112	161
	3 919	3 463

28. Financiële instrumenten – markt en andere risico's

Karakteristieken, risico's en beleidsbepalingen

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, interestvoeten, 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, cross currency interestswaps, forward rate agreements, op de beurs verhandelbare interest futures, 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 2006, 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	356	396	-
Futures vreemde valuta	185	16	38
Interestvoeten			
Interestswaps	500	513	1 127
Cross currency interestswaps	419	1 618	555
Forward rate agreements	333	300	-
Interest futures	49	-	-
Grondstoffen			
Aluminium swaps	142	-	-
Futures op suiker	35	10	-
Futures op tarwe	27	-	-

Forward vreemde valuta contracten omvatten een aantal contracten die de lening in Braziliaanse real in Canada afdekken (zie interest- en valutarisico hierna).

Valutarisico

De groep loopt valutarisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, management-vergoedingen en interestkosten en -opbrengsten 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 tenzij de afdekkingskosten de baten niet overstijgen.

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. 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 2006 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. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

Miljoen euro	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Euro / Braziliaanse real	(30)	30	-
Euro / Canadese dollar	(17)	17	-
Euro / Hongaarse forint	(17)	17	-
Euro / Britse pond	(52)	52	-
Euro / Russische roebel	(142)	-	(142)
Euro / US dollar	(90)	90	-
Euro / Oekraïense hryvnia	(22)	-	(22)
US dollar / Braziliaanse real	(29)	29	-
US dollar / Canadese dollar	(32)	32	-
US dollar / euro	(15)	15	-
US dollar / Peruaanse nuevo sol	(27)	27	-
US dollar / Britse pond	33	(33)	-
US dollar / Russische roebel	(8)	-	(8)
US dollar / Zuid-Koreaanse won	(9)	9	-
US dollar / Oekraïense hryvnia	(19)	-	(19)
US dollar / Argentijnse peso	(8)	8	-
US dollar / Chileense peso	(9)	9	-

De open posities in Rusland en Oekraïne worden verder toegelicht in de gevoeligheidsanalyse voor valutarisico hierna.

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 rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Voor deze kasstroomafdekkingen werd een netto verlies vóór belastingen van 53m euro direct in het eigen vermogen opgenomen in 2006. In conformiteit met de normale tijdshorizon voor afdekkingen van zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige operationele risico's zoals bepaald in de richtlijnen van de groep, wordt er verwacht dat de toekomstige kasstromen een impact gaan hebben op de resultatenrekening tijdens de volgende 15 maanden.

Tijdens 2006 werd een netto winst vóór belastingen van 22m euro overgeboekt naar de kostprijs verkochte goederen. Verder werd een netto verlies vóór belastingen van 80m euro uit vreemde valuta forwards en futures die het valutarisico op zeer waarschijnlijke toekomstige aankopen van grondstoffen afdekken opgenomen in de boekwaarde van de grondstoffen overeenkomstig de IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering 'basis adjustment' verwerking van kasstroomafdekkingen.

De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen met betrekking tot operationele valuta kasstroomafdekkingen van de onderneming betreft een netto verlies vóór belastingen van 26m euro op 31 december 2006.

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 2006 een netto verlies vóór belastingen van 6m euro rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto verlies vóór belastingen van 1m euro op 31 december 2006.

Een beschrijving van de afdekking van valutarisico's uit schuldinstrumenten die werden uitgegeven in een andere munt dan de functionele munt van de betreffende dochteronderneming (waaronder de privé plaatsingen, de obligaties in US dollar en de lening in Braziliaanse real) wordt hieronder gegeven.

Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico

Omrekeningsrisico vreemde valuta

Ongeveer 80 % van de opbrengsten van InBev wordt gerealiseerd door dochterondernemingen die beschouwd worden als buitenlandse entiteiten omdat hun activiteiten uitgevoerd worden in een andere munt dan de euro. Wanneer de financiële data van deze buitenlandse entiteiten worden omgezet in de presentatiemunt van InBev, zijnde de euro, ontstaat er een omrekeningsrisico. De deviezen waarin de belangrijkste dochterondernemingen van InBev werkzaam zijn betreffen de Braziliaanse real, de Canadese dollar, de US dollar, het Britse pond, de Zuid-Koreaanse won, de Russische roebel en de Argentijnse peso. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de euro in 2006 hebben we de mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten ten opzichte van de euro als volgt geraamd¹:

1 euro komt overeen met:	Slotkoers 31 december 2006	Gemiddelde koers 2006	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %	Koersen gebruikt voor de gevoeligheidsanalyse	
				Mogelijke slotkoers 31 december 2006	Mogelijke gemiddelde koers 2006
Argentijnse peso	4,04	3,84	9,91 %	3,64 - 4,44	3,46 - 4,22
Braziliaanse real	2,82	2,74	20,31 %	2,24 - 3,39	2,18 - 3,29
Canadese dollar	1,53	1,42	10,70 %	1,36 - 1,69	1,26 - 1,57
Britse pond	0,67	0,68	5,68 %	0,63 - 0,71	0,64 - 0,72
Russische roebel	34,70	34,09	6,42 %	32,47 - 36,93	31,90 - 36,29
Zuid-Koreaanse won	1 225	1 199	11,96 %	1 078 - 1 372	1 055 - 1 342
US dollar	1,32	1,25	9,69 %	1,19 - 1,44	1,13 - 1,38

Indien de euro tijdens 2006 zou verzwakt/versterkt zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen en we alle andere variabele constant houden dan zou de winst van 2006 392m euro (18%) hoger/lager zijn geweest terwijl de netto-valutakoersverschillen in het eigen vermogen 1 790m euro (14 % van het totaal eigen vermogen) hoger/lager zouden zijn geweest.

Transactioneel risico vreemde valuta

De meeste niet-afgeleide monetaire financiële instrumenten van InBev zijn ofwel uitgedrukt in de functionele munt van de dochteronderneming of worden er in omgezet door gebruik te maken van derivaten. Niettegenstaande had de onderneming open posities in landen van Centraal- & Oost-Europa waar geen afdekkingen werden gedaan omdat het gebrek aan liquiditeit van de lokale markten ons verhindert om tegen een aanvaardbare kostprijs te hedgen. Voor 2006 heeft het transactioneel risico uit vreemde valuta vooral betrekking op open posities in Rusland en Oekraïne ten opzichte van de euro en de US dollar. Op basis van de gemiddelde volatiliteit van de Oekraïense hryvnia en de Russische roebel ten opzichte van de euro en de US dollar tijdens 2006 raamden we de mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten ten opzichte van de Oekraïense hryvnia en de Russische roebel als volgt:

	Slotkoers Slotkoers 31 december 2006	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %	Koersen gebruikt voor de gevoeligheidsanalyse
			Mogelijke slotkoers 31 december 2006
Euro / Russische roebel	34,70	6,42 %	32,47 - 36,93
Euro / Oekraïense hryvnia	6,65	11,46 %	5,89 - 7,41
US dollar / Russische roebel	26,35	5,48 %	24,90 - 27,79
US dollar / Oekraïense hryvnia	5,05	20,23 %	4,03 - 6,07

Indien de Oekraïense hryvnia en de Russische roebel tijdens 2006 zouden verzwakt/versterkt zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen voor de euro en de US dollar en we alle andere variabele constant houden dan zou de winst van 2006 11m lager/hoger zijn geweest.

Interestrисico

De groep heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van interestrisico 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 interestrisico op leningen in euro

De groep ging verschillende interestswaps aan om het variabele interestrisico op 1 475m euro (vorig jaar 1 018m euro) af te dekken van een kredietovereenkomst met een uitstaand saldo van 1 515m euro per 31 december 2006 (vorig jaar 1 066m euro).

¹ De raming is gebaseerd op de standaard afwijking voor de dagelijkse volatiliteiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2006 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95 %.

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 36m euro direct opgenomen in het eigen vermogen in 2006. De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto winst vóór belastingen van 51m euro per 31 december 2006.

De 1475m euro van de uitstaande kredietovereenkomst die werd afgedekt is voor 349m euro afgedekt binnen een termijn van 5 jaar terwijl de afdekking voor een bedrag van 1 127m euro langer dan 5 jaren betreft. De afgedekte toekomstige kasstromen zullen plaatsvinden overeenkomstig deze tijdshorizon.

Variabel interestrisico op leningen in Canadese dollar

De groep ging verschillende interestswaps aan om het variabele interestrisico op 185m Canadese dollar (vorig jaar 185m Canadese dollar) af te dekken op een schuld met een uitstaand saldo van 600m Canadese dollar per 31 december 2006 (vorig jaar 700m 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 4m euro direct opgenomen in het eigen vermogen in 2006. De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto winst vóór belastingen van 2m euro per 31 december 2006.

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

Afdekking van prive plaatsingen (valutarisico + interestrisico'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 interestrisico 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 interestrisico 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 2006 een netto verlies vóór belastingen van 8m euro rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen waarvan een netto verlies vóór belastingen van 11m euro werd overgeboekt naar de resultatenrekening teneinde de impact van de herwaardering van de US dollar 120m te neutraliseren. De cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve in het eigen vermogen betreft een netto verlies vóór belastingen van 12m euro op 31 december 2006.

Afdekking van AmBev obligaties (valutarisico + interestrisico 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 economisch verantwoord zijn, is in 2006 niet aan alle voorwaarden voldaan om hedge accounting overeenkomstig IAS 39 toe te passen voor obligatie 2013. De wijzigingen van de reële waarde valuta component van de betreffende afgeleide financiële instrumenten alsook de wijzigingen van de reële waarde van de obligatie die toewijsbaar is aan wijzigingen van de wisselkoersen worden opgenomen in de resultatenrekening. De wijzigingen van de reële waarde interest component van de betreffende afgeleide financiële instrumenten worden bijgevolg direct in de resultatenrekening opgenomen, zonder de compenserende reële waarde wijzigingen van de US dollar obligatie 2013, toewijsbaar aan wijzigingen in de reële waarde van het interestrisico, eveneens op te nemen in de resultatenrekening. Voor 2006 resulteerde dit in de opname in de resultatenrekening van een netto verlies vóór belastingen van 10m euro.

In december 2006 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 2006 de wijzigingen in reële waarde van deze contracten alsook de wijzigingen in de reële waarde van de US dollar obligatie 2013, toerekenbaar aan wisselkoersschommelingen en wijzigingen van de risicovrije interestvoeten, opgenomen in de resultatenrekening sinds december 2006.

Vast interestrisico en valutarisico op een lening in braziliaanse real

In juni 2006 heeft de onderneming een aantal forward exchange contracten aangegaan om het vast interestrisico alsook de Braziliaanse real af te dekken op een banklening van 716m Braziliaanse real. De afwikkeling van de forward exchange contracten is gelijkaardig als het ontvangen van een vaste interestvoet in Braziliaanse real en het betalen van een Canadese dollar vaste cross currency interest rate swap. De vervaldatum van deze foreign exchange forwards zijn gelijk aan de vervaldatum van de interestbetalingen alsook de vervaldatum van de hoofdsom, zijnde 20 juni 2011.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op de afgeleide financiële instrumenten dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking van het valutarisico rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekkingen werd er een netto winst vóór belastingen van 57m euro direct opgenomen in het eigen vermogen in 2006 waarvan 19m euro werd overgeboekt naar de resultatenrekening teneinde de herwaardering van de lening te compenseren. Verder werd in 2006 de netto winst vóór belastingen van 2m euro die gerealiseerd werd op het foreign exchange contract dat de eerste interest betaling afdekt overgeboekt naar de interestkosten teneinde de opgenomen interestkosten met betrekking tot de lening te compenseren.

Effectieve interestvoeten en interestherzieningsanalyse

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

Miljoen euro Rentedragende leningen	2006				
	Effectieve interestvoet	Boekwaarde	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Variabele rentevoet					
Braziliaanse real	12,81 %	975	975	-	-
Canadese dollar	4,70 %	206	206	-	-
Euro	3,72 %	1 525	1 525	-	-
Hongaarse forint	8,42 %	42	42	-	-
Britse pond	5,41 %	88	88	-	-
Russische roebel	6,27 %	91	91	-	-
Zuid-Koreaanse won	5,01 %	25	25	-	-
Oekraïense hryvna	11,65 %	63	63	-	-
US dollar	7,01 %	66	66	-	-
Andere	3,01 %	13	13	-	-
Totaal		3 094	3 094	-	-
Vaste rentevoet					
Argentijnse peso	9,20 %	86	63	23	-
Braziliaanse real	12,72 %	338	59	254	25
Canadese dollar	6,98 %	91	-	91	-
Dominicaanse peso	10,55 %	55	29	26	-
Euro	3,73 %	178	166	3	9
Guatemaalse quetzal	7,40 %	23	7	16	-
Japanse yen	3,64 %	202	202	-	-
Peruaanse nuevo sol	6,75 %	81	16	65	-
Russische roebel	8,00 %	115	-	115	-
Zuid-Koreaanse won	5,41 %	98	41	57	-
US dollar	6,86 %	1 869	177	1 252	440
Venezuelaanse bolivar	8,94 %	52	21	31	-
Andere	4,87 %	34	27	7	-
Totaal		3 222	808	1 940	474

Rentedragende leningen Miljoen euro	2005				
	Effectieve interestvoet	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

De totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet hierboven weergegeven omvat niet de reële-waarde interest component van 34m euro met betrekking tot schuldinstrumenten die aangemerkt zijn als een reële-waardeafdekking.

Rekening houdend met de impact van vreemde valuta en interestvoet hedging zijn de effectieve interestvoeten en interestherzieningsanalyse als volgt:

Rentedragende leningen Miljoen euro	2006				
	Effectieve interestvoet	Boekwaarde	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Variabele rentevoet					
Braziliaanse real	12,69 %	2 119	2 119	-	-
Canadese dollar	4,78 %	253	253	-	-
Euro	4,13 %	365	365	-	-
Hongaarse forint	8,42 %	42	42	-	-
Britse pond	5,62 %	276	276	-	-
Russische roebel	6,27 %	91	91	-	-
Zuid-Koreaanse won	5,01 %	25	25	-	-
Oekraïense hryvna	11,65 %	63	63	-	-
US dollar	6,04 %	38	38	-	-
Andere	4,84 %	13	13	-	-
Totaal		3 285	3 285	-	-
Vaste rentevoet					
Argentijnse peso	9,18 %	86	63	23	-
Braziliaanse real	5,46 %	115	57	33	25
Canadese dollar	5,75 %	434	79	355	-
Dominicaanse peso	10,55 %	55	29	26	-
Euro	3,61 %	1 689	466	351	872
Guatemaalse quetzal	7,40 %	23	7	16	-
Peruaanse nuevo sol	6,75 %	81	16	65	-
Britse pond	4,76 %	81	-	81	-
Russische roebel	8,00 %	115	-	115	-
Zuid-Koreaanse won	5,41 %	98	41	57	-
US dollar	7,12 %	196	39	154	3
Venezuelaanse bolivar	8,94 %	52	21	31	-
Andere	5,31 %	40	33	7	-
Totaal		3 065	851	1 314	900

Rentedragende leningen Miljoen euro	2005				
	Effectieve interestvoet	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

Gevoeligheidsanalyse rentevoet

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 3 285m euro of 48 % van InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Deze variabele schuldpositie omvat leningen in Braziliaanse real, Canadese dollar, euro, Hongaarse forint, Britse pond, Russische roebel, Zuid-Koreaanse won, Oekraïense hryvnia en US dollar.

De totale 2006 interestkosten opgenomen in de resultatenrekening met betrekking tot leningen met variabele rentevoet na het effect van afgeleide instrumenten voor interesten bedraagt 328m euro. De totale interestkost opgenomen voor leningen met vaste rentevoet bedraagt 164m euro.

Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen¹:

	Rentevoet op 31 december 2006	Mogelijke volatiliteit van de rentevoet in %	Rentevoten zoals gebruikt voor de gevoeligheidsanalyse
			Mogelijke rentevoet op 31 december 2006
Braziliaanse real	12,73 %	12,25 %	11,17 % - 14,29 %
Canadese dollar	4,28 %	5,14 %	4,06 % - 4,50 %
Euro	3,73 %	5,00 %	3,54 % - 3,91 %
Hongaarse forint	8,05 %	15,52 %	6,80 % - 9,30 %
Britse pond	5,32 %	6,07 %	5,00 % - 5,64 %
Russische roebel	5,75 %	91,44 %	0,49 % - 11,01 %
Zuid-Koreaanse won	4,82 %	13,62 %	4,16 % - 5,48 %
Oekraïense hryvna	12,50 %	88,50 %	1,44 % - 23,56 %
US dollar	5,36 %	4,54 %	5,12 % - 5,60 %

Wanneer we de mogelijke stijgingen/dalingen van de markttrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen die aan variabele rentevoten onderworpen zijn per 31 december 2006, en alle andere variabelen constant houden, dan zou de winst van 2006 38m euro lager/hoger zijn. We hebben tenslotte ingeschat dat dit effect gedeeltelijk zou worden geneutraliseerd door 4m euro hogere/lagere interestopbrengsten uit rentedragende financiële activa.

Risico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijsschommelingen en zullen dat in de toekomst ook zijn. Bijgevolg gebruikt InBev zowel contracten met vaste prijzen als grondstoffenderivaten om het risico op blootstelling aan grondstofprijswoluctuatie te beperken. De groep heeft een belangrijke blootstelling aan prijsschommelingen in de volgende grondstoffen: aluminium, blik, graankorrels, graansiroop, kroonkurken, glas, hop, labels, mout en tarwe. Per 31 december 2006 heeft de groep de volgende grondstoffenderivaten uitstaan: aluminium swaps (142m euro contractbedrag), op de beurs verhandelbare suiker futures (45m euro contractbedrag) en op de beurs verhandelbare tarwe futures (27m euro contractbedrag).

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 afdekkingsinstrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking direct in het eigen vermogen (afdekkingsreserves) opgenomen. Op deze kasstroomafdekkingen werd in 2006 een netto verlies vóór belastingen van 12m euro rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen waarvan een netto verlies vóór belastingen van 11m euro werd overgeboekt naar de resultatenrekening. De cumulatieve afdekkingsreserve in het eigen vermogen die hiervoor is opgenomen betreft een netto winst vóór belastingen van 14m euro op 31 december 2006.

Aandelenkoersrisico

Tijdens 2006 heeft InBev geen belangrijke beleggingen in aandelen aangehouden die geclassificeerd zijn als voor verkoop beschikbaar. Beleggingen in effecten geclassificeerd als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening omvatten in hoofdzaak schuldinstrumenten die niet onderworpen zijn aan wijzigingen in de aandelenprijzen of indexen. Bijgevolg was InBev niet blootgesteld aan enig belangrijk aandelenkoersrisico.

¹ De raming is gebaseerd op de standaard afwijking voor de dagelijkse volatiliteiten van de markttrentes gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2006 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95 %. Voor de variabele rentevoet van de Braziliaanse real werd de geraamde rentevoet samengesteld uit de Interbank Deposit Certificate ('CDI') en de Long-Term Interest Rate ('TJLP'). Voor de andere markttrentes in onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden rentes van toepassing voor de betreffende munten (e.g. Euribor 3M, Libor 3M, Bubor 3M).

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 aster enting 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 2006.

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 2006.

Vermogensstructuur

InBev tracht constant om haar vermogensstructuur (combinatie van schulden en eigen vermogen) te optimaliseren. Het belangrijkste objectief van de vermogensstructuur is de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden om strategische projecten uit te voeren. Andere belangrijke factoren bij het bepalen van de vermogensstructuur zijn mogelijke beperkingen om dividenden uit te keren alsook het behoud van een fundamenteel gezonde financiële structuur. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen is InBev niet onderworpen aan enige extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

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 2006	Reële waarde 2005
Vreemde valuta		
Forward exchange contracten		
Actief	34	46
Passief	(24)	(94)
Foreign currency futures		
Actief	2	-
Passief	(3)	-
Rentevoeten		
Interestswaps		
Actief	45	17
Passief	(3)	(9)
Cross currency interestswaps		
Actief	60	-
Passief	(306)	(85)
Grondstoffen		
Aluminium swaps		
Actief	3	10
Passief	-	-
Futures op suiker		
Actief	-	3
Passief	(5)	-
Futures op tarwe		
Actief	-	-
Passief	(4)	-
Totaal	(201)	(112)

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

Rentedragende leningen Miljoen euro	Boekwaarde 2006	Reële waarde 2006	Boekwaarde 2005	Reële waarde 2005
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(86)	(86)	(103)	(103)
Braziliaanse real	(338)	(386)	-	-
Canadese dollar	(91)	(99)	(101)	(111)
Dominicaanse peso	(55)	(55)	-	-
Euro	(178)	(178)	(187)	(188)
Guatemaalse quetzal	(23)	(23)	-	-
Hongaarse forint	-	-	(29)	(29)
Japanse yen	(202)	(202)	-	-
Peruaanse nuevo sol	(81)	(81)	-	-
Russische roebel	(115)	(115)	(256)	(256)
Zuid-Koreaanse won	(98)	(97)	(127)	(127)
US dollar	(1 869)	(1 964)	(2 099)	(2 264)
Venezuelaanse bolivar	(52)	(52)	-	-
Andere	(34)	(34)	-	-
Totaal	(3 222)	(3 372)	(2 902)	(3 077)

Hierna vatten we de methodes en veronderstellingen samen die gebruikt worden bij het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten die in de balans of de toelichting zijn opgenomen.

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van op de beurs verhandelde derivaten (bv. verhandelde foreign currency futures) wordt bepaald op basis van de officiële gepubliceerde prijzen door de betreffende beurzen (bv. de New York Board of Trade). De reële waarde van over-the-counter derivaten wordt bepaald door algemeen aanvaarde waarderingstechnieken. Deze zijn gebaseerd op marktgegevens bekomen van betrouwbare verschaffers van financiële informatie.

Beleggingen in effecten

De reële waarde van beleggingen in effecten geclassificeerd als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening is gebaseerd op marktprijzen zoals deze gepubliceerd door beurzen of opgegeven door betrouwbare verschaffers van financiële informatie.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en interesten tegen een markt conforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie.

Reële waardes die bepaald worden op basis van prijzen die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie worden systematisch getoetst voor consistentie met andere bronnen.

29. Operationele leasing

Leasing als leasingnemer

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

Miljoen euro	2006	2005
Minder dan één jaar	144	110
Tussen één en vijf jaar	465	468
Meer dan vijf jaar	257	244
	866	822

In 2006 werd 142m euro opgenomen in de resultatenrekening als huurkosten (2005: 165m euro).

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 geleasde activa werden door de groep onderverhuurd. Ontvangsten uit onderverhuring ten belope van 70m euro worden verwacht in het volgende boekjaar, 229m euro tussen één en vijf jaar, en 89m euro op meer dan vijf jaar.

In 2006 werd 90m euro geboekt als een kost in de resultatenrekening met betrekking tot operationele leasing (2005: 82m 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	2006	2005
Minder dan één jaar	38	23
Tussen één en vijf jaar	143	159
Meer dan vijf jaar	68	102
	249	284

In 2006 werd 39m euro (2005: 53m euro) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten.

30. Zekerheden en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa, leningen aan klanten en andere

Miljoen euro	2006	2005
Verstrekte zekerheden voor eigen schulden	405	353
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten ¹	207	-
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	230	129
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	187	201
Andere verbintenissen	55	120

De 405m euro verstrekte zekerheden voor eigen schulden per 31 december 2006 omvat 220m euro kaswaarborgen. Zo'n kaswaarborg is in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften en afhankelijk van de specifieke omstandigheden moet of mag een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa – zie ook toelichting 26 Voorzieningen. Een bedrag van 39m euro dient als zekerheid voor uitstaande schulden. De kaswaarborgen zijn in onze balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie toelichting 18 Handels- en overige vorderingen. Verder dienen 28m euro liquide middelen als zekerheid voor uitstaande afgeleide instrumenten met betrekking tot grondstoffen terwijl 38m euro korte termijn beleggingen dienen als zekerheid voor openstaande forward contracten. In bepaalde landen moet InBev zekerheden op haar materiële vaste activa geven ten gunste van de Accijnzen. Het bedrag van deze zekerheden hangt af van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico. Per 31 december 2006 bedroeg het totaal bedrag van zulke zekerheden op materiële vaste activa 101m euro. Tenslotte heeft InBev verstrekte zekerheden op haar materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen voor een bedrag van 13m euro. In zoverre InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden zekerheden op onroerende goederen alsook schuldinstrumenten bekomen naast financiële waarborgen van banken en andere partijen.

De toename van de contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa van 129m euro op 31 december 2005 naar 230m euro op 31 december 2006 wordt voornamelijk verklaard door InBev's investeringen in een nieuwe brouwerij (green field) in Rusland alsook een glazen flessen fabriek in Brazilië.

In een beperkt aantal landen heeft InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Het totaal uitstaand saldo van deze leningen bedraagt 187m euro. Tijdens 2006 heeft InBev leningen aan klanten van banken overgenomen voor een totaal bedrag van 3m euro waarvan 2m euro werd afgewaardeerd.

Andere verbintenissen ten bedrage van 55m euro per 31 december 2006 omvatten voor 45m euro (2005: 97m euro) verbintenissen voor toekomstige tewerkstelling en marketinguitgaven. Deze verbintenissen vervallen in het derde kwartaal van 2008.

De boekwaarde van financiële activa en materiële vaste activa bezwaard als zekerheid op 31 december 2006 bedraagt respectievelijk 306m euro (2005: 207m euro) en 101m euro (2005: 123m euro).

¹ In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing moeten ondernemingen die IFRS 7 vroegtijdig toepassen geen vergelijkende gegevens presenteren.

31. 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 4 131m real betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. In 2005 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van beslissingen van administratieve lagere gerechtshoven, dat een groot deel van het bedrag van de belastingaanslag hierboven vermeld niet correct was. Deze beslissingen, waartegen in beroep gegaan werd, reduceerden het bedrag van zulke belastingaanslagen tot 2 228m real (ongeveer 791m euro). AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen. Er werd geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen.

32. Aanverwante partijen

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

Boven op hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het 'executive board management' ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook toelichting 24 *Personeelsbeloningen*. 'Executive board management'-leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de groep (zie toelichting 25 *Op aandelen gebaseerde betalingen*). De totale vergoeding van de leden van de raad van bestuur en van het 'executive board management' opgenomen in de resultatenrekening kan als volgt samengevat worden:

Miljoen euro	31 december 2006		31 december 2005	
	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	32	2	23
Beloningen na uitdiensttreding	-	1	-	2
Voordelen bij het beëindigen van de tewerkstelling	-	8	-	31
Op aandelen gebaseerde betalingen	1	12	1	15
	3	53	3	71

De afname van de op aandelen gebaseerde betalingen is te wijten aan hogere dan verwachte vervallen opties in 2006.

De vergoedingen aan de bestuursleden bestaan vooral uit erelonen (tantièmes). Managers op sleutelposities waren niet betrokken in transacties met InBev en hadden geen belangrijke openstaande vorderingen of schulden met de onderneming.

Joint Ventures

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

Miljoen euro	2006	2005
Vaste activa	54	969
Vlottende activa	22	203
Schulden op meer dan één jaar	62	280
Schulden op ten hoogste één jaar	24	208
Opbrengsten	-	433
Bedrijfsresultaat	4	128
Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	(1)	34

De belangrijke daling van de balansen ten opzichte van vorig jaar wordt volledig verklaard door de wijziging van de consolidatiemethode voor Quinsa van proportionele consolidatie in 2005 naar volledige consolidatie vanaf augustus 2006 – zie ook toelichting 5 *Overnames en Verkoop van dochterondernemingen*.

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2006	2005
Opbrengsten	10	6
Vlottende activa	5	4
Schulden op ten hoogste één jaar	6	2

Opbrengsten met geassocieerde deelnemingen bestaan vooral uit verkopen aan distributeurs waarin InBev een minderheidsbelang bezit.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

- Op 25 januari 2007 kondigde InBev aan dat AmBev haar vrijwillig bod lanceerde tot aankoop van alle uitstaande aandelen van haar dochter Quilmes Industrial (Quinsa), Société Anonyme ('Quinsa') en dat de Commission de Surveillance du Secteur Financier (de 'CSSF') in Luxemburg het biedingsprospectus (het 'Biedingsprospectus') had goedgekeurd met betrekking tot het vrijwillig bod door AmBev op maximum 6 872 480 Klasse A-aandelen en maximum 8 661 207 Klasse B-aandelen (inclusief Klasse B-aandelen die als American Depositary Shares ('ADS's') worden bijgehouden) van haar dochteronderneming Quinsa. Het gaat om de uitstaande Klasse A-aandelen en Klasse B-aandelen (en Klasse B-aandelen die worden bijgehouden als ADS's) die niet in het bezit zijn van AmBev of van haar dochterondernemingen.

Het bod werd uitgebracht door Beverage Associates Holding Ltd. ('BAH'), een vennootschap naar Bahamaans recht en een volle dochteronderneming van AmBev.

De aankoopprijs zal USD 3,35 per Klasse A-aandeel en USD 33,53 per Klasse B-aandeel (USD 67,07 per ADS) bedragen, netto voor de verkoper in cash (verminderd met mogelijke inhoudingen in overeenstemming met toepasbare belastingwetten) en zonder interesten. Deze prijs is dezelfde als de prijs per aandeel die AmBev op 8 augustus 2006 aan Beverage Associates (BAC) Corp. ('BAC') heeft betaald in het kader van een transactie voor de overname van het controlerend belang van BAC in Quinsa.

Op 27 februari 2007 kondigde InBev de beslissing van AmBev aan om de looptijd te verlengen van het vrijwillig bod tot 16 maart 2007. De looptijd van het bod werd verlengd om de aandeelhouders de gelegenheid te bieden om kennis te nemen van de 2006 jaarresultaten van Quinsa vooraleer hun beslissing te nemen.

Zo gauw als dit praktisch haalbaar is na de uitvoering van het bod wil AmBev de resterende Klasse A-aandelen en Klasse B-aandelen (en Klasse B-aandelen die worden bijgehouden als ADS's) verwerven in overeenstemming met het uitkooprecht conform artikel 15 van de Luxemburgse overnamewet, tegen dezelfde bepalingen en voorwaarden van het bod. Na de uitvoering van het bod en de uitoefening van het uitkooprecht wil AmBev Quinsa ertoe aanzetten een aanvraag in te dienen om alle ADS's te laten schrappen van de New York Stock Exchange (inclusief de resterende niet aangeboden ADS's) en alle Klasse A-aandelen en Klasse B-aandelen van de Beurs in Luxemburg (inclusief de resterende niet aangeboden Klasse A-aandelen en Klasse B-aandelen), alsook om een einde te maken aan Quinsa's faciliteiten met betrekking tot ADS's en aan de registratie van Klasse B-aandelen in overeenstemming met de U.S. Securities Exchange Act van 1934.

- Op 1 februari 2007 kondigde InBev aan dat Labatt Brewing Company Limited (Labatt) een overeenkomst had gesloten met Lakeport Brewing Income Fund ('Lakeport') om alle deelbewijzen in omloop van Lakeport over te nemen voor een contante aankoopprijs van CAD 28,00 (18,30 euro) per deelbewijs hetzij een totale aankoopprijs van iets meer dan CAD 201,4m (131m euro). Een biedingsprospectus, met alle voorwaarden van het Bod, zal worden verzonden naar de houders van Lakeport deelbewijzen, samen met het advies van de Board of Trustees en andere verwante documenten met betrekking tot het bod.

Conform de Overeenkomst beveelt de Board of Trustees van Lakeport unaniem de houders van deelbewijzen aan om het Bod te aanvaarden, daar het een premie van 36% vertegenwoordigt ten opzichte van de slotkoers van CAD 20,57 voor de Lakeport-deelbewijzen op de Beurs van Toronto op 31 januari 2007.

De afronding van het bod is afhankelijk van een aantal gebruikelijke voorwaarden: zo moet ten minste 66 en 2/3 procent van de uitgegeven en in omloop zijnde deelbewijzen van Lakeport (berekend op basis van volledige verwatering) geldig worden aangeboden in het kader van het bod en niet worden ingetrokken. Voor zover een aantal deelbewijzen dat voldoet aan de minimum biedingsvoorwaarde wordt aangeboden, stemt Labatt ermee in om, binnen de mogelijkheden van de wet, de nodige stappen te nemen teneinde de resterende deelbewijzen te verwerven, weze het door middel van een nieuwe acquisitie, of op een andere wijze. Zoals gebruikelijk bij transacties van deze omvang zullen de partijen een voorafgaand akkoord aanvragen overeenkomstig de Mededingingswetgeving. De partijen zullen proberen de transactie zo snel mogelijk af te ronden en tegelijk het Mededingingsbureau de tijd bieden die het nodig heeft om de transactie binnen de normale termijn te onderzoeken.

- Op 1 februari 2007 kondigde InBev een aandelenterugkoopplan aan van InBev aandelen voor een bedrag van 300m euro. Het nieuwe aandelenterugkoopplan loopt tot eind oktober 2007 en kan worden hernieuwd.
- Op 5 februari 2007 kondigde AmBev een aandelenterugkoopplan aan voor AmBev aandelen voor een bedrag van 1 miljard reals. Dit terugkoopplan loopt tot 31 januari 2008.

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 313.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (economisch belang)
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA Y G - Av. Del Libertador 498, 26th floor - Buenos Aires	53,42
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	98,52
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	99,98
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	99,99
IMMOBREW N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,87
INBEV BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,96
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca Street - La Paz	45,72
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4º Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, São Paulo	58,36
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	58,36
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - Quilicura	53,58
China	
INBEV SEDRIN BREWERY CO LTD - No. 660, Gongye Road - Hanjiang, Putian City	100,00
INBEV 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
INBEV DOUBLE DEER BREWING GROUP CO LTD - 234 Wu Tian Street - Wenzhou	54,99
INBEV JINLING (NANJING) BREWERY CO. LTD - 408 Long Pan Zhong Lu, - Nanjing	80,00
Dominikaanse Republiek	
EMBODOM - EMBOTELLADORA DOMINICANA CXA - Av. San Martin, 279 - Apartado Postal 723 - Santo Domingo	38,40
Duitsland	
BRAUEREI BECK GMBH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,98
BRAUEREI DIEBELS GMBH & CO.KG - Brauerei-Diebel-Strasse 1 - 47661 - Issum	99,98
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	99,98
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	99,98
INBEV GERMANY HOLDING GmbH & Co. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	100,00
HAACKE-BECK BRAUEREI GmbH & Co. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,92
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	99,98

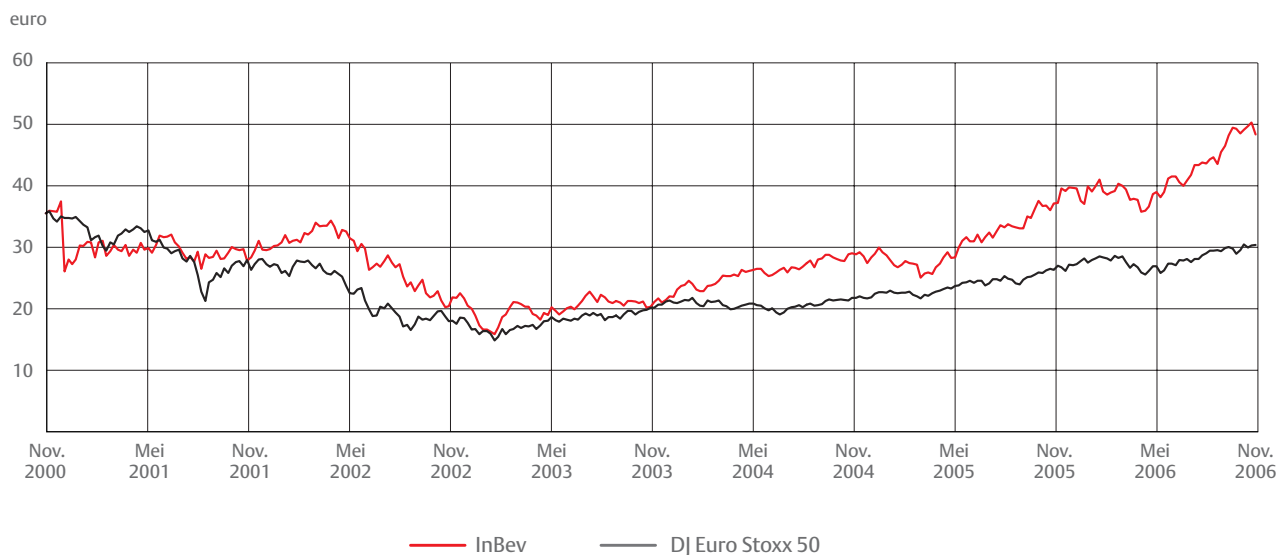
Ecuador	
COMPANIA CERVECERIA AMBEV ECUADOR - Km 14,5 - Via Daule, Av. Las Iguanas - Guayaquil	46,69
Frankrijk	
INBEV FRANCE S.A. - Avenue Pierre Brosselette 14 BP 9 - 59280 - Armentières Cédex	100,00
Groothertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,54
Guatemala	
INDUSTRIAS DEL ATLANTICO - 43 Calle 1-10 CLzd.aguilar Batres Zona 12, Edificio Mariposa, nivel 4 - 01012 - Zacapa	29,18
Hongarije	
BORSODI SORGYAR Rt. - Rackoczi Ut 81 - 3574 - Böcs	98,62
Kroatië	
ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. - Ilica 224 - 10000 - Zagreb	71,91
Montenegro	
INDUSTRIJA PIVA I SOKOVA 'TREBJESA' A.D. - Njegoseva 18 - 81400 - Niksic	72,69
Nederland	
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	100,00
Oekraïne	
CJSC CHERNIHIV BEER ENTERPRISE 'DESNA' - 20 Instrumentalnaya Street - 14037 - Chernigiv	99,77
JSC 'MYKOLAIV' BREWERY 'YANTAR' - 320 Yantarna Street - 54050 - Mykolaiv	99,77
OJSC BREWERY ROGAN - 161 Roganskaya str. - 61172 - Kharkiv	99,77
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAY S.A. - Ruta Villeta KM 30 - Ypané	46,69
Peru	
COMPANIA CERVECERA AMBEV PERU SAC - Av. Republica De Panama, 3659 San Isidro - Lima 41 - Lima	40,85
Roemenië	
INTERBREW EFES BREWERY - 287, Gh. Gr. Cantacuzin o str., - 100291 - Ploiesti	100,00
INTERBREW ROMANIA SA - Str. Siriului nr. 20, et. 4-5, 014354 - Sector 1 - Bucharest	99,91
Rusland	
OAO SUN INTERBREW - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,00
Servië	
APATINSKA PIVARA APATIN - Trg Oslobođenja 5 - CS-25260 - Apatin	98,99
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
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	57,37
Venezuela	
C. A. CERVECERIA NACIONAL - Av. Principal Boleita Norte, Edif. Draza, Piso 2 - Caracas	29,28
Verenigde Staten	
INBEV USA - 101 Merritt 7, P-O Box 5075 - CT 06856-5075 - Norwalk	99,99
Verenigd Koninkrijk	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	99,98
INBEV UK - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	99,98
INTERBREW UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	99,98
Zuid-Korea	
ORIENTAL BREWERY CO. LTD - Hanwon Bldg, #1449-12, Seocho Dong Seocho-Ku - 137-866 - Seoul	100,00

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

Euro per aandeel, tenzij anders vermeld	2006	2005	2004	2003	2002
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	5,41	4,01	2,40	2,66	2,42
Netto winst per aandeel vóór goodwill, genormaliseerd	2,50	1,71	1,69	1,45	1,51
Dividend	0,72	0,48	0,39	0,36	0,33
Hoogste aandelenkoers	49,9	37,5	29,1	23,2	34,5
Laagste aandelenkoers	35,0	24,6	20,3	15,0	19,1
Aandelenkoers per jaareinde	49,9	36,8	28,5	21,2	22,5
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	608	600	480	432	431
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	613	603	483	434	435
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	220	213	147	124	113

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



Aandeelhouders

Aandeelhoudersstructuur

Uit de meest 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	52,44 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	321 712 000	51,85 %
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	0,73 %
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	10,01 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	61 400 030	9,89 %
Rayvax Société d'investissements SA naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	19 216 000	3,13 %
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	66,91 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
Totaal	410 495 820	66,17 %

Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van InBev met AmBev, hebben BRC, EPS (een vennootschap die een groot deel groepeerde van de belangen van de Belgische families die InBev oprichtten), Rayvax Société d'Investissements SA (een vennootschap die een deel van de belangen in InBev van één van de stichtende families van InBev bezit), en Stichting InBev op 2 maart 2004 een Aandeelhoudersovereenkomst afgesloten (de 'InBev Aandeelhoudersovereenkomst'). De InBev Aandeelhoudersovereenkomst voorziet dat BRC en EPS hun aandelen in InBev zullen aanhouden via Stichting InBev (met uitzondering van ongeveer 93m 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).

Overeenkomstig de bepalingen van de InBev 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.

¹ Op basis van het aantal uitstaande aandelen, resp. inschrijvingsrechten op 31 december 2006 (613 441 281, resp. 6 917 014).

De InBev 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 InBev 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 InBev Aandeelhoudersovereenkomst dat EPS en haar krachtens de InBev 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 InBev Aandeelhoudersovereenkomst overeengekomen geen kapitaalaandelen van AmBev te kopen, behalve beperkte uitzonderingen.

De InBev 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 2006 bedragen wereldwijd 4 827 249 euro (2005: 5 644 500 euro), hiervan hebben 4 131 809 euro (2005: 4 048 821 euro) betrekking op audit fees voor nazicht van de jaarrekeningen, 338 028 euro (2005: 649 058 euro) betrekking op audit verbonden prestaties, 345 322 euro (2005: 689 675 euro) betrekking op taks gebonden prestaties en 12 090 euro (2005: 256 946 euro) betrekking op andere geleverde prestaties.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2005	1 maart 2007
Jaarverslag 2006 beschikbaar op www.InBev.com	1 maart 2007
Algemene vergadering der aandeelhouders	24 april 2007
Uitbetaling dividend	25 april 2007
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	10 mei 2007
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	30 augustus 2007
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	8 november 2007
Publicatie van de resultaten van 2007	28 februari 2008

Investor relations contact

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

Uittreksel uit de eenvoudige, niet-geconsolideerde jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de eenvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van InBev NV. Deze eenvoudige 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 uitgelegd 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 eenvoudige 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 2006.

Het statutaire verslag van de commissaris is 'zonder voorbehoud' en bevestigt dat de eenvoudige jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2006 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2006	2005
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	35	23
Materiële vaste activa	59	25
Financiële vaste activa	8 532	8 455
	8 626	8 503
Vlottende activa	1 788	1 883
Totaal activa	10 414	10 386
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	473	470
Uitgiftepremies	7 412	7 334
Wettelijke reserve	47	47
Onbeschikbare reserves	39	60
Beschikbare reserves	226	205
Overgedragen winst	589	539
	8 786	8 655
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	56	44
Schulden op lange termijn	749	1 064
Schulden op korte termijn	823	623
Totaal passiva	10 414	10 386

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten	265	230
Bedrijfskosten	(349)	(365)
Bedrijfsresultaat	(84)	(135)
Financieel resultaat	569	470
Uitzonderlijk resultaat	6	64
Te bestemmen winst van het boekjaar	491	399

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.

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 meegegeeld, 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 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 items.

Genormaliseerde winst

Winst rekening houdende met de éénmalige items.

Genormaliseerd rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC)

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

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 termijn-schulden 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, geprorateerd voor aankopen van dochterondernemingen gedurende het jaar.

Rentedekking

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

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.

Verkoopkosten

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.

Corporate Governance

- 125 De Belgische Corporate Governance Code
- 126 De raad van bestuur
- 128 Chief Executive Officer en Executive Board of Management
- 129 Vergoedingsverslag 2006

Corporate Governance

Ethisch handelen bevorderen

De raad moedigt het management aan om een ethische bedrijfscultuur te promoten en in stand te houden. Dit zet alle werknemers ertoe aan om blijk te geven van verantwoordelijk gedrag.

De Bedrijfsgedragcode van InBev bevat de ethische normen die alle werknemers dienen na te leven. De Code verplicht alle werknemers om alle wetten na te leven, relevante belangenconflicten mee te delen, steeds te handelen in het belang van de groep en in alles wat ze ondernemen eerlijk en ethisch te handelen. De Code beschermt ook de vertrouwelijkheid van informatie, legt beperkingen op voor het aanvaarden van geschenken of vermaak en stelt regels vast betreffende het passend gebruik van bedrijfsactiva van InBev.

In overeenstemming met dit streven naar integriteit heeft InBev in 2006 een plan van 'whistle-blowing' ('klokkenluiden') ingevoerd dat de werknemers de kans biedt om gelijk welke activiteiten die strijdig zijn met de Bedrijfsgedragcode op vertrouwelijke wijze en, indien ze dat wensen, anoniem te melden binnen de perken van een duidelijk beleid van 'whistle-blowing' en van de toepasbare wetgeving.

Blijk geven van het streven van InBev om te communiceren met haar aandeelhouders

InBev streeft ernaar waarde te creëren voor haar aandeelhouders en moedigt haar aandeelhouders aan om actief belang te stellen in de onderneming. Ter ondersteuning van deze doelstelling verstrekt InBev tijdig kwaliteitsvolle informatie met behulp van verschillende communicatiemiddelen, waaronder de jaarverslagen, het online Global Citizenship Report, aankondigingen betreffende de financiële resultaten, briefings en een rubriek op www.InBev.com die speciaal voor de beleggers is bestemd.

InBev erkent dat kwaliteitsvolle informatie vertrouwen creëert bij haar aandeelhouders en bij het brede publiek. In 2005 heeft InBev een Disclosure Manual goedgekeurd als blijk van haar engagement om inzake transparantie de beste praktijken toe te passen. Deze handleiding heeft tot doel te verzekeren dat er volledig, consistent en tijdig wordt gecommuniceerd over alle activiteiten van de onderneming.

Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders

Voorafgaand aan de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering krijgen de aandeelhouders de kans om eender welke vragen voor de voorzitter van de raad of de CEO in te dienen met het oog op hun bespreking tijdens de vergadering.

De agenda van de aandeelhoudersvergadering en alle aanverwante documenten worden ten minste 24 dagen vóór gelijk welke vergadering van de aandeelhouders gepubliceerd op de website van InBev. De aandeelhouders zijn gerechtigd om te stemmen over verschillende besluiten betreffende aangelegenheden van de onderneming. Kunnen ze een vergadering niet bijwonen, dan kunnen ze hun stem uitbrengen per brief of door een gevolmachtigde aan te stellen. De notulen van de vergaderingen en de resultaten van de stemmingen worden onmiddellijk na afloop van de vergadering gepubliceerd op www.InBev.com.

Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen

De Verhandelingscode van InBev geldt voor alle werknemers en bestuurders van de groep. Deze Code heeft tot doel het misbruik van voorkennis te voorkomen, meer bepaald in de periode die voorafgaat aan de bekendmaking van financiële resultaten of aan gebeurtenissen of beslissingen die de aandelenkoers kunnen beïnvloeden.

In overeenstemming met de Code is het verboden om aandelen te verhandelen tijdens een gesloten periode, d.i. een periode van 15 dagen voorafgaand aan de bekendmaking van resultaten van de onderneming. Bovendien moeten bestuurders en kaderleden, alvorens aandelen van de onderneming te verhandelen, daartoe groen licht krijgen van een Clearance Committee en bij dit comité verslag uitbrengen eens de transactie is uitgevoerd.

De naleving van de Code wordt ondersteund en gecontroleerd via het InBev Compliance Program.

In overeenstemming met de nieuwe Belgische regelgeving inzake de voorkoming van marktmisbruik stelt InBev lijsten op van personen die toegang hebben tot voorkennis. Bovendien melden de leden van de Executive Board of Management en van de raad van bestuur al hun transacties aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, dat deze kennisgevingen vervolgens op haar website publiceert.

1. 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. Het geheel van de Corporate Governance-regels staat op www.InBev.com/investors in de rubriek Corporate Governance Statement. Deze regels worden regelmatig geactualiseerd.

Om InBev's specifieke aandeelhoudersstructuur en de wereldwijde aard van haar activiteiten te weerspiegelen, heeft de raad van bestuur de volgens regels goedgekeurd:

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 and 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 remuneraties 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, voorafbepaald 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 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 and Nominating Committee. Elke dergelijke aanbeveling moet vervolgens worden goedgekeurd door de raad en de aandeelhouders op een algemene 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 minderheidsaandeelhouders. 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.

2. De raad van bestuur

Structuur

De raad van bestuur van InBev bestaat momenteel uit twaalf 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 ook de criteria voor onafhankelijkheid die van toepassing zijn op onafhankelijke bestuurders.

Op de jaarlijkse vergadering van 25 april 2006 hebben de aandeelhouders akte genomen van de beëindiging van het mandaat als bestuurder van Dhr. Pierre Jean Everaert, voorzitter van de raad. De titel van erevoorzitter werd toegekend aan Dhr. Pierre Jean Everaert. Dhr. Peter Harf, sinds 2002 onafhankelijk bestuurder van InBev, werd benoemd tot nieuwe voorzitter van de raad van bestuur.

Op dezelfde vergadering hebben de aandeelhouders het ontslag als bestuurder van dhr. Remmert Laan aanvaard. Als gevolg daarvan is het aantal bestuurders tot twaalf gedaald.

Bestuurders			Begin mandaat	Einde mandaat
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 ¹
Jean-Luc Dehaene	°1940, Belg	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2001	2007 ¹
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 ²
Peter Harf	°1946, Duitser	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de raad van bestuur	2002	2008
Jorge Paulo Lemann	°1939, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2007 ¹
Roberto Moses Thompson Motta	°1957, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2007 ¹
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 ¹
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2007 ¹
Mark Winkelman	°1946, Nederlander	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2004	2007 ¹

¹ Mandaat hernieuwbaar op 24 april 2007.

² Mandaat verstrijkt op 24 april 2007.

	Audit Committee	Compensation and Nominating Committee	Finance Committee	Convergence Committee
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		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	
Carlos Brito (CEO)				Lid

Werking

De raad hield in 2006 elf 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 de 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 2006 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning; nieuwe en lopende investeringen; en bespreking en analyse van acquisities en governance.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de raad in 2006 was 91 % voor gewone vergaderingen en 88 % voor buitengewone vergaderingen. De raad wordt bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Convergence Committee en het Compensation and Nominating Committee.

Het Audit Committee kwam in 2006 negen keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de financiële rekeningen van InBev, zijnde de jaar-, halfjaar- en kwartaalrekeningen. 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's dochterondernemingen voortvloeiend uit Sarbanes Oxley, materiële geschillen en resultaatsaankondigingen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 73 %.

Het Finance Committee kwam in 2006 vijf keer bijeen. Het comité besprak onder meer de begroting, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, de belastingplanning en het financiële bekendmakingsbeleid van InBev. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 93 %.

Het Compensation and Nominating Committee kwam in 2006 zes keer bijeen en besprak, overeenkomstig zijn handvest, doelstellingen, managementbonussen, contracten met de leden van de Executive Board of Management, de regels van het nieuwe vergoedingssysteem voor bestuurders, de regels voor interne promotie naar hogere directiefuncties en de opvolgingsplanning voor de belangrijkste directiefuncties. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 94 %.

Het Convergence Committee ten slotte kwam in 2006 zes keer bijeen. Dit comité werd opgericht bij de bekendmaking van de combinatie met AmBev in maart 2004. Het comité bekijkt de vooruitgang die werd geboekt in de implementatie van InBev's belangrijkste operationele initiatieven. Het comité is vandaag samengesteld 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 aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

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

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

De Chief Executive Officer (CEO, Algemeen Directeur) 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 zes 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.

Met ingang van januari 2006 werd Juan Vergara aangesteld als Chief Buying Officer, een nieuw gecreëerde functie die zich richt op de efficiëntere aanwending van de bestaande middelen via een centraal gecoördineerde inkoop.

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

In de loop van 2006 heeft Brent Willis, Zonevoorzitter voor Azië, de onderneming verlaten. Sinds 15 mei 2006 wordt hij vervangen door Dirk Moens.

Daarnaast besliste Peter Vrijsen om zijn functie van Chief People Officer neer te leggen met ingang van 22 september. Hij werd vervangen door Claudio Garcia, die werd benoemd tot Chief People en Technology Officer.

Volgend op de verhoging van het belang van AmBev in Quilmes Industrial S.A., heeft InBev een zesde Zone gecreëerd die Latijns-Amerika Zuid wordt genoemd. João Castro Neves werd met ingang van 1 januari 2007 benoemd tot de nieuwe Zonevoorzitter voor Latijns-Amerika Zuid en wordt in deze hoedanigheid lid van de Executive Board of Management van InBev.

Tot slot besliste André Weckx, Chief Technical Officer, met pensioen te gaan vanaf 31 december 2006. Met ingang van 1 januari 2007 werd hij vervangen door Claudio Braz Ferro, die de voorbije 10 jaar de functie van VP Supply in Latijns-Amerika bekleedde. In zijn nieuwe functie neemt Claudio Braz Ferro ook de verantwoordelijkheid voor de inkoop over van Juan Vergara, wiens detachering bij InBev op 18 december 2006 beëindigd werd.

4. Vergoedingsverslag 2006¹

Vergoeding van de raad van bestuur

In 2006 verdienden de leden van de raad een vast jaarhonorarium van 67 000 euro, gebaseerd op hun aanwezigheid op tien vergaderingen van de raad. Dit honorarium werd verhoogd met een bedrag van 1 500 euro voor elke bijkomende vergadering van de raad of van een comité. Het honorarium van de voorzitter was tweemaal zo hoog als dat van de bestuurders. Het honorarium van de voorzitter van het Audit Committee ligt 30% hoger dan het honorarium van de andere bestuurders.

InBev verstrekt geen pensioenen, medische voordelen of andere voordeelprogramma's aan haar bestuurders.

	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 2006 ²
Allan Chapin	15	67 000	7 500	7 500	82 000	8 269
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	13	67 000	4 500	7 500	79 000	8 269
Jean-Luc Dehaene	13	67 000	4 500	7 500	79 000	8 269
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	14	67 000	6 000	24 000	97 000	8 269
Philippe de Spoelberch	14	67 000	6 000	9 000	82 000	8 269
Peter Harf	16	111 667	15 000	25 500	152 167	8 269
Jorge Paulo Lemann	14	67 000	6 000	6 000	79 000	8 269
Roberto Moses Thompson Motta	12	67 000	3 000	7 500	77 500	8 269
Kees J. Storm	14	80 400	6 000	27 000	113 400	8 269
Marcel Herrmann Telles	16	67 000	9 000	27 000	103 000	8 269
Alexandre Van Damme	15	67 000	7 500	7 500	82 000	8 269
Mark Winkelman	16	67 000	9 000	12 000	88 000	8 269
Alle bestuurders als groep					1 114 067	99 228

De onderstaande tabel bevat informatie over het aantal aandelenopties die tijdens de voorbije drie jaar aan de raad als groep werden toegekend.³

Aantal aangeboden inschrijvingsrechten	Uitgiftedatum	Bieddatum	Uitoefenprijs (in euro)
143 208	27 april 04	2004	23,02
140 459	26 april 05	2005	27,08
124 035	25 april 06	2006	38,70

¹ Alle cijfers van vergoedingen in dit verslag zijn brutocijfers. De cijfers zijn gebaseerd op lidmaatschap op 31 december 2006.

² De aandelenopties werden toegekend in het kader van het incentiveplan op lange termijn. De opties hebben een uitoefenprijs van 38,70 euro per aandeel, lopen over 10 jaar en worden uitoefenbaar over een periode van 3 jaar.

³ Op basis van lidmaatschap op de bieddatum.

Vergoeding van de Directieleden in 2006¹

Het vergoedingsbeleid voor directieleden van InBev is toepasbaar sinds 2005 en is bestemd om de prestatiecultuur, nodig om de 'van Grootste naar Beste'-doelstellingen van InBev te bereiken, te helpen verwezenlijken. 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 de directieleden van InBev wordt uiteengezet in de Corporate Governance Statement die kan worden ingezien op de website van InBev, www.InBev.com/investors.

Basissalaris

In 2006 verdiende de CEO een vast salaris van 0,7 miljoen euro, terwijl de overige leden van de Executive Board of Management een gezamenlijk basissalaris van 3,9 miljoen euro verdienden.

Jaarlijkse incentives

Voor 2006 verdiende de CEO een bonus van 3,2 miljoen euro, terwijl de overige leden van de Executive Board of Management een gezamenlijke bonus van ongeveer 9 miljoen euro verdienden. De bonus was gebaseerd op de prestatie van de onderneming in 2006 vergeleken met de EBITDA-groeidoelstellingen voor de jaren 2005-2007 en de prestatie van de directieleden in vergelijking met hun individuele doelstellingen. De bonus zal worden uitbetaald omstreeks april 2007.

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 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. Dergelijke vrijwillige investering geeft recht op een kosteloze toekenning van bijpassende opties.

De onderstaande tabel geeft informatie over het aantal aandelen en bijpassende opties die in 2006 (bonus 2005) werden toegekend aan de CEO en aan de leden van de Executive Board of Management. De opties worden uitoefenbaar na vijf jaar, afhankelijk van de financiële prestatievoorwaarden die op het einde van het derde, het vierde of het vijfde jaar na de toekenning moeten worden verwezenlijkt.

	Aandelen verworven in 2006	Bijpassende opties toegekend in 2006	Bieddatum	Uitoefenprijs in euro
Carlos Brito – CEO	9 211	29 223	26 april 2006	39,64
Alain Beyens	2 270	5 759	26 april 2006	39,64
Steve Cahillane	6 603	25 634	26 april 2006	39,64
Sabine Chalmers	9 423	12 193	26 april 2006	39,64
Claudio Garcia	14 542	46 135	26 april 2006	39,64
Stéfan Descheemaeker	13 533	34 329	26 april 2006	39,64
Felipe Dutra	23 343	74 056	26 april 2006	39,64
Dirk Moens	4 906	24 890	26 april 2006	39,64
Jo Van Biesbroeck	11 692	29 658	26 april 2006	39,64
Juan Vergara	2 760	8 756	26 april 2006	39,64
André Weckx	6 796	0	-	-

¹ Dit verslag bevat geen cijfers en details voor Miguel Patricio en Luiz Fernando Edmond, Co-CEO's 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 2006 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 daarom is het noodzakelijk dat sommige leden van het senior management van AmBev van tijd tot tijd overstappen 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 manager gedurende deze periode in dienst blijft.

Onder het programma hebben leden van de Executive Board of Management AmBev-aandelen omgeruild voor 1 393 292 InBev-aandelen.

Andere vergoedingen

We bieden directieleden ook een levens- en medische verzekering evenals andere voordelen aan die concurrerend zijn met de marktpraktijken.

Daarnaast geniet de CEO ook de gebruikelijke voordelen voor expatriates, zoals een huisvestingsvergoeding 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 toegezegde-pensioenregelingen en toegezegde-bijdrageregelingen ontwikkeld in overeenstemming met de marktpraktijken.

Carlos Brito neemt deel aan een toegezegde-bijdrageregeling. De jaarlijkse bijdrage die aan zijn plan wordt betaald, bedraagt ongeveer 36 000 euro.

Arbeidsovereenkomsten en beëindigingsregelingen

InBev heeft Carlos Brito benoemd tot Chief Executive Officer met ingang van 1 maart 2006. Carlos Brito verdient een jaarlijks basissalaris van 850 000 euro. Sinds 2006 neemt hij ook deel aan de gewone vergoedingsplannen voor de directieleden van InBev. Indien zijn contract zou worden beëindigd om welke reden ook, tenzij om een dringende reden, heeft Carlos Brito recht op een beëindigingsvergoeding gelijk aan 12 maanden vergoeding en, voor zover hij daarvoor in aanmerking komt, op een pro-rata van de prestatiebonus voor het jaar van beëindiging.

Contactgegevens

Hoofdzetel	West-Europa	Centraal- & Oost-Europa	Azië
InBev Grote Markt 1 1000 Brussel België	België InBev Belgium Vaartkom 31 3000 Leuven Tel: +32 16 27 7111 Fax: +32 16 50 7111	Bulgarije Kamenitza 1 Business Park Sofia Building 3, 1 st Floor, Office 103 Mladost 4 1766 Sofia Tel: +359 29 74 03 84 Fax: +359 29 74 03 85	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 Zagrebacka 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 Deutschland 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 268414 Fax: +39 0331 268505	Hongarije Borsodi Sörgyár 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
Cuba Bucanero Calle 49 No 2817, esq A 49 A Reparto Kohly, Playa Ciudad de La Habana Tel: +537 204 8557 Fax: +537 204 8586	Luxemburg Brasserie de Luxembourg Mousel-Diekirch Rue de la Brasserie 1 9214 Diekirch Tel: +352 80 2131 1 Fax: +352 80 3923	Montenegro Industrija piva i sokova Trebjesa Njegoseva 18 81400 Niksic Tel: +381 83 242 433 ext 270 Fax: +381 83 246 868	
Verenigde Staten Labatt USA (nieuw kantoor vanaf lente 2007) Key Center North Tower, Suite 900 50 Fountain Plaza Buffalo N.Y. 14202	Ierland InBev Ireland Woodford Business Park Turnapin Lane Santry, Dublin 17 Tel: +35 31 833 7600 Fax: +35 31 833 7601	Roemenië Interbrew Romania 20, Siriului St., 014354 Sector 1, Bucharest Tel: +40 21 208 0200 Fax: +40 21 208 0210	
InBev International Inc. One Busch Place Building 4 Saint Louis Missouri 63118 Tel: +1 314 577 2000	Spanje InBev Spain Calle Fructuós Gelabert, 2-4 8 ^o 2a 08970 Sant Joan Despi Barcelona Tel: +34 93 480 8320 Fax: +34 93 477 1540	Rusland SUN InBev Ul. Krylatskaya, 17 Business Park 'Krylatsky Hills', Building A 121614 Moscow Tel: +7 495 960 23 60 Fax: +7 495 960 23 62	
Latijns-Amerika Noord	Nederland InBev Nederland Ceresstraat 1 Postbus 3212 4800 MA Breda Tel: +31 76 525 2424 Fax: +31 76 525 2505	Servië Apatinska Pivara Trg oslobođenja 5 25260 Apatin Tel: +381 25 783 111 Fax: +381 25 773 201	Slovakije Staropramen - Slovakia Trnavská cesta 82 820 12 Bratislava 2 Tel: +421 2 4911 0500 Fax: +421 2 4911 0550
Companhia de Bebidas das Américas - AmBev Corporate Park Renato Paes de Barros 1017, 4 th floor 04530-001 São Paulo Brazilië Tel: +55 11 2122 1200 Fax: +55 11 2122 1563	Verenigd Koninkrijk InBev UK Porter Tun House 500 Capability Green LU1 3LS Luton Tel: +44 1582 39 1166 Fax: +44 1582 39 7397	Oekraïne SUN Interbrew Ukraine 87, Bozhenko Str. Kiev 03150 Tel: +380 44 201 4000 Fax: +380 44 490 4009	
Latijns-Amerika Zuid	Cervecería y Maltería Quilmes Av. 12 de Octubre y Gran Canaria (B1878AAB) Quilmes Provincia de Buenos Aires Argentinië Tel: +54 11 4349 1700 Fax: +54 11 4349 1864		

Gedeponeerde Handelsmerken

1. De volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van InBev NV/SA of een van haar dochterondernemingen:

Wereldwijde merken:

- Stella Artois, Beck's, Brahma en Leffe.

Andere merken:

- Alexander Keith's, Andes, Antarctica, Apatinsko Pivo, Astika, Bagbier, Bai Sha, Baltica, Bass, Baviera, Beck's Vier, Beck's Green Lemon, Beck's Chilled Orange, Beck's Gold, Beck's Level 7, Becker, Belgian Beer Café, Belle-Vue, Bergenbier, Boddingtons, Boomerang, Borostyan, Borsodi, Brahma Bier, Brahma Black, Branik, Brasserie Artois, Burgasko, Cafri, Caracu, Cass, Cass Ice Light, Chernigivske, Diebels, Diekirch, Dimix, Dommelsch, Double Deer, Ducal, Franziskaner, Fresssh by Ozujsko, Gilde, Guaraná Antarctica, Haake-Beck, Hasseröder, Hertog Jan, Hoegaarden, Iguana, Jelen Pivo, Jinling, Jinlongquan, Jupiler League, Jupiler, Jupiler Blue, K, Kamenitza, Kelt, KK, Klinskoe, Kokanee, Kootenay, Kronenbier, La Bécasse, Labatt Blue, Labatt Ice, Labatt Sterling, Labatt Wildcat, Labatt, Loburg, Löwenbräu, Lu Lancha, Mestán, Mousel, Nik Gold, Niksicko Pivo, Niksicko Tamno, Ningbo, Noroc, Norte, Norteña, OB, Oranjeboom, Original, Ostravar, Ouro Fino, Ozujsko, Paceña, Patricia, Permskoye Gubernskoye, Pikur, Pilsen, Plevén, Polar, Premier, Quilmes, Red Rock, Red Shiliang, Rifej, Rogan, Santai, Sedrin, Serramalte, Sibirskaia Korona, Skol, Skol Lemon, Slavena, Spaten, Stella Artois Légère, St Pauli Girl, Staropramen, T, Taller, Taquiña, Tennent's, Tennent's Super, Tinkoff, Tolstjak, Velvet, Volzhanin, Vratislav, Yali, Yantar.

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

- Cerveceria Bucanero SA: Bucanero, Cristal, Mayabe.
- Zhujiang Beer Group Company: Zhujang, Zhujang Fresh, Supra Beer.

3. De volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken onder licentie:

- Budweiser en Bud Light zijn gedeponeerde handelsmerken van Anheuser-Busch, Inc.
- Pepsi, H2OHI, Triple Kola en Concordia zijn gedeponeerde handelsmerken van PepsiCo Inc.
- 7UP is een gedeponeerd handelsmerk waarvan de licentie verleend wordt door Seven Up International.
- Castlemaine XXXX is een gedeponeerd handelsmerk van Castlemaine Perkins Pty Limited.
- Murphy's is een gedeponeerd handelsmerk van Heineken Ireland Limited.

4. De volgende merken zijn gedeponeerde handelsmerken van derden:

- Frito Lays is een gedeponeerd handelsmerk van Frito-Lay North America Inc.
- Root clothing is een gedeponeerd handelsmerk van Roots Canada Ltd.
- XBOX is een gedeponeerd handelsmerk van Microsoft Corporation.
- Palermo, Bieckert en Imperial werden verkocht aan Inversora Cervecería s.a. in Argentinië.

Verantwoordelijke Uitgever

Marianne Amssoms

Project Management

Rosie Stone
Karen Couck

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

Originele Engelse versie geschreven door

Rosie Stone

Ontwerp en Productie

Walking Men
Noir Quadri

Print

Antilope

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

Belgium

Tel: +32 16 27 61 11

Fax: +32 16 50 61 11

Register van de rechtspersonen

0.417.497.106

