



Rapport intermédiaire non-audité
pour la période de 6 mois
se terminant le 30 juin 2007

Index

1.	Rapport de gestion du conseil d'administration	4
1.1.	Principales transactions au premier semestre de 2007 et au cours de l'année 2006, avec effet sur le périmètre du groupe	4
1.2.	Données financières clés	6
1.3.	Performance financière	7
1.4.	Situation et ressources financières	10
1.5.	Risques et incertitudes	10
2.	États financiers consolidés non-audités	11
2.1.	Compte de résultats consolidé non-audité	11
2.2.	État consolidé non-audité des bénéfices et pertes pris en compte	11
2.3.	Bilan consolidé non-audité	12
2.4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé non-audité	13
2.5.	Annexes aux comptes consolidés non audités	14
3.	Glossaire	25

1. Rapport de gestion du conseil d'administration

Le rapport de gestion du conseil d'administration doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires consolidés non-audités d'InBev.

1.1. Principales transactions au premier semestre de 2007 et au cours de l'année 2006, avec effet sur le périmètre du groupe

Plusieurs acquisitions, cessions et participations dans des coentreprises ont influencé notre bénéfice d'exploitation et notre situation financière durant ces deux dernières années. Les principales transactions sont mises en évidence ci-après.

TRANSACTIONS AU PREMIER SEMESTRE DE 2007

ACQUISITION DES PARTS DE LAKEPORT BREWING

Le 1 février, InBev a annoncé la conclusion d'un accord entre Labatt Brewing Company Limited (Labatt) et Lakeport Brewing Income Fund ("Lakeport") en vue d'acquérir la totalité des parts en circulation de Lakeport à un prix d'achat par part de 28,00 dollars canadien en espèces, soit un prix d'achat global légèrement supérieur à 201,4m de dollars canadien.

En vertu de l'Accord, le Conseil d'administration de Lakeport recommandait unanimement aux détenteurs de parts d'accepter l'Offre, qui représentait une prime de 36% par rapport au cours de clôture de 20,57 dollars canadien des parts de Lakeport à la bourse de Toronto au 31 janvier 2007.

Le 29 mars, Labatt et Lakeport ont annoncé que les détenteurs de parts de Lakeport avaient souscrits à l'Offre de Labatt. Suite aux transactions susmentionnées, Lakeport est désormais entièrement sous le contrôle de Labatt.

ACQUISITION DE CERVEJARIAS CINTRA INDUSTRIA E COMERCIO LTDA

Le 28 mars, AmBev a annoncé la conclusion d'un accord d'achat concernant l'acquisition de 100% de Goldensand Comercio e Serviços Lda ("Goldensand"), l'actionnaire qui détient le contrôle de Cervejarias Cintra Industria e Comercio Ltda ("Cintra").

Le montant total de la transaction s'élève à 150m de dollars américains et n'incluait pas les marques ni les actifs de distribution de Cintra, qui pourraient être inclus plus tard à l'option du vendeur.

ACQUISITION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

Au cours du premier semestre de 2007, InBev a acheté des participations minoritaires dans différentes filiales pour un montant en espèces de 770m d'euros. Comme les filiales concernées étaient déjà entièrement consolidées, les acquisitions n'ont pas influencé le bénéfice d'InBev, mais ont réduit les intérêts minoritaires et ont dès lors influencé le bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev.

L'impact des principales acquisitions de parts minoritaires sur l'intérêt économique d'InBev dans les filiales concernées peut se résumer comme suit:

Participations majoritaires	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
AmBev, au Brésil.....	59,98%	58,36%	56,91%

TRANSACTIONS AU PREMIER SEMESTRE DE 2006

ACQUISITION DE FUJIAN SEDRIN BREWERY EN CHINE

Le 23 janvier 2006, InBev annonçait la conclusion d'un accord avec diverses parties en vue d'acquérir, à la faveur d'une série de transactions, une participation de 100% dans Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd., ("Sedrin"), premier brasseur de la province de Fujian, pour une contrepartie en espèces de 5 886m de yuans chinois. L'acquisition a été conclue le 8 juin. Le prix d'achat total de 5 886m de yuans chinois a été payé en dollars américains, équivalent à 621m d'euros. InBev consolide les résultats de Sedrin selon la méthode d'intégration globale depuis juin 2006.

AUGMENTATION DE LA PARTICIPATION DANS QUINSA

Le 13 avril 2006, InBev annonçait qu'AmBev avait conclu un accord avec Beverage Associates Corp. ("BAC") en vue d'acquérir toutes les actions que BAC détenait encore dans Quilmes Industrial S.A. ("Quinsa") pour un montant total d'environ 1,2 milliard de dollars américains, nonobstant la possibilité de certains ajustements, notamment en termes de dividendes et d'intérêts. Une fois la transaction finalisée, la participation d'AmBev dans le capital de Quinsa passait de 56,72% à 91,18%.

Cet accord marque la dernière phase d'une opération engagée en mai 2002, qui avait permis à AmBev d'acquérir une première participation dans Quinsa. Les conventions respectives stipulaient que BAC détenait une option de vente des actions qu'elle détenait encore dans Quinsa, en échange d'actions d'AmBev. AmBev détenait pour sa part une option d'achat après 2009. Conformément à l'opération, qui abrogeait ces options de vente et d'achat, les parties ont convenu que le prix d'achat se réglerait en espèces. La transaction a été finalisée le 8 août.

Depuis sa création en septembre 2004, InBev intégrait les résultats de Quinsa dans ses états financiers par la méthode de consolidation proportionnelle. A la suite de cet accord et de l'augmentation de la participation dans Quinsa qui en résultait, InBev emploie la méthode de consolidation par intégration globale, et ce depuis août 2006.

VENTE DE ROLLING ROCK

Le 19 mai 2006, InBev et Anheuser Busch annonçaient conjointement la vente de la famille de marques Rolling Rock®. Le prix de vente s'est élevé à 82m de dollars américains (67m d'euros) pour les droits américains et mondiaux relatifs à Rolling Rock® et Rock Green Light ®.

Anheuser-Busch commençait à brasser les marques Rolling Rock® et Rock Green Light ® en août selon les mêmes recettes traditionnelles des marques, pérennisant ainsi le savoir-faire et l'héritage de Rolling Rock attendus et appréciés par ses adeptes.

La décision de vendre les marques Rolling Rock® trouve son origine dans l'approche stratégique du marché américain préconisée par InBev, qui consiste à se concentrer sur les marques d'importation à forte croissance de notre portefeuille.

En septembre 2006, InBev a vendu sa brasserie de Latrobe, Pennsylvanie, qui brassait Rolling Rock® à City Brewing de Lacrosse Wisconsin.

MARQUES D'IMPORTATION EUROPÉENNES AUX ETATS-UNIS

Le 30 novembre, InBev et Anheuser-Busch ont conclu un accord concernant des marques d'importation européennes aux Etats-Unis. Le 1^{er} février 2007, Anheuser-Busch est devenu l'importateur nord-américain exclusif de plusieurs marques d'importation européennes de luxe d'InBev, telles que Stella Artois®, Beck's®, Bass Pale Ale®, Hoegaarden®, Leffe® et d'autres marques haut de gamme d'InBev.

Depuis le 1^{er} février 2007, Anheuser-Busch importe effectivement ces marques haut de gamme et en assure la vente, la promotion et la distribution aux Etats-Unis.

Les marques canadiennes d'InBev, notamment Labatt Blue® et Labatt Blue Light®, ainsi que Brahma®, ne font pas partie de l'accord. Labatt USA, qui travaille en étroite collaboration avec les brasseries Labatt au Canada, continue à commercialiser et à vendre les marques Labatt et Brahma via un réseau de distribution distinct.

ÉVÉNEMENTS APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Nous vous prions de vous référer à l'annexe 16 *Événements survenant après la date de clôture* des états financiers intermédiaires consolidés.

1.2. Données financières clés

Le tableau ci-dessous reprend les différentes rubriques de nos produits d'exploitation et de nos charges d'exploitation, ainsi que certaines autres données clés.

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'euros	2007	%	2006 ¹	%
Produits²	6 771	100.0	6 176	100.0
Coûts des ventes	(2 810)	(41.5)	(2 553)	(41.3)
Marge brute	3 961	58.5	3 623	58.7
Frais de distribution	(824)	(12.2)	(751)	(12.2)
Frais commerciaux et de marketing	(1 089)	(16.1)	(1 057)	(17.1)
Frais administratifs	(487)	(7.2)	(512)	(8.3)
Autres produits/(charges) d'exploitation	111	1.6	64	1.0
Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT normalisé)	1 672	24.7	1 367	22.1
Éléments non-récurrents	22	0.3	(37)	(0.6)
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	1 694	25.0	1 330	21.5
Bénéfice	1 131	16.7	893	14.5
Bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	760	11.2	591	9.6
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	778	11.5	561	9.1
Amortissements et dépréciations	(519)	(7.7)	(506)	(8.2)
Reprise de dépréciation/(dépréciation) du goodwill	19	0.3	-	-
EBITDA normalisé	2 194	32.4	1 856	30.0
EBITDA	2 194	32.4	1 836	29.7

Note : chaque fois qu'il est cité dans le présent document, le terme "normalisé" renvoie aux mesures de la performance (EBITDA, EBIT, Bénéfice, bénéfice par action) avant éléments non-récurrents. Les éléments non-récurrents concernent les éléments de recettes ou de dépenses qui ne sont pas encourus de façon régulière dans le cadre des activités courantes de l'entreprise et qui doivent faire l'objet d'une communication distincte, s'ils sont importants pour la compréhension de la performance durable sous-jacente de l'entreprise en raison de leur ampleur ou de leur nature. Les mesures normalisées sont des mesures complémentaires mises en œuvre par le management et ne sont pas censées remplacer les mesures fixées en vertu des IFRS en guise d'indicateur de la performance de l'entreprise.

¹ Certains montants de 2006 ont été reclassifiés pour être conformes à la présentation de 2007.

² Le chiffre d'affaires net moins les accises. Dans de nombreux pays, les accises constituent une grande partie des coûts de la bière facturée à nos clients.

1.3. Performance financière

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES PAR ZONE

Le tableau ci-dessous donne un résumé des performances de chaque zone géographique, pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2007.

INBEV AU NIVEAU MONDIAL	2006 ¹	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	110 582	10 055	-	6 565	127 202	6,0
Produits.....	6 176	237	(143)	501	6 771	8,2
Coûts des ventes	(2 553)	(104)	51	(203)	(2 810)	(8,1)
Marge brute	3 623	132	(92)	298	3 961	8,3
Frais de distribution	(751)	(21)	22	(73)	(824)	(9,9)
Frais commerciaux et de marketing.....	(1 057)	(43)	18	(7)	(1 089)	(0,6)
Frais administratifs	(512)	(13)	8	30	(487)	5,9
Autres produits/charges d'exploitation.....	64	5	(1)	43	111	60,5
EBIT normalisé.....	1 367	60	(46)	290	1 672	21,4
EBITDA normalisé.....	1 856	81	(57)	314	2 194	17,1

AMÉRIQUE DU NORD	2006	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	6 929	(928)	-	(145)	5 855	(2,5)
Produits.....	889	(105)	(59)	(3)	722	(0,5)
Coûts des ventes	(343)	88	19	3	(233)	1,1
Marge brute	546	(17)	(40)	(1)	489	(0,1)
Frais de distribution	(138)	(8)	10	4	(132)	2,6
Frais commerciaux et de marketing.....	(179)	54	9	2	(113)	1,9
Frais administratifs	(59)	5	4	5	(46)	8,8
Autres produits/charges d'exploitation.....	(5)	1	-	5	1	129,1
EBIT normalisé.....	165	35	(17)	15	199	7,7
EBITDA normalisé.....	212	34	(20)	12	239	5,0

AMÉRIQUE LATINE - NORD	2006 ¹	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	44 248	221	-	2 025	46 494	4,6
Produits.....	2 022	6	(50)	231	2 209	11,4
Coûts des ventes	(692)	(3)	19	(87)	(763)	(12,6)
Marge brute	1 330	3	(31)	143	1 446	10,8
Frais de distribution	(246)	(1)	7	(20)	(261)	(8,3)
Frais commerciaux et de marketing.....	(217)	(2)	6	(11)	(224)	(4,9)
Frais administratifs	(131)	(2)	3	12	(117)	9,2
Autres produits/charges d'exploitation.....	41	-	(1)	17	57	41,9
EBIT normalisé.....	776	(2)	(16)	142	900	18,2
EBITDA normalisé.....	899	-	(19)	140	1 020	15,6

AMÉRIQUE LATINE - SUD	2006	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	7 895	5 466	-	828	14 189	10,8
Produits.....	255	181	(21)	53	469	21,5
Coûts des ventes	(113)	(79)	10	(22)	(204)	(19,6)
Marge brute	142	102	(11)	32	265	23,0
Frais de distribution	(16)	(15)	2	(9)	(38)	(55,3)
Frais commerciaux et de marketing.....	(38)	(24)	3	(1)	(60)	(1,7)
Frais administratifs	(12)	(8)	1	(1)	(20)	(7,4)
Autres produits/charges d'exploitation.....	(3)	(2)	-	(1)	(5)	(30,5)
EBIT normalisé.....	73	54	(5)	21	142	30,0
EBITDA normalisé.....	98	70	(7)	21	183	22,6

¹ Certains montants de 2006 ont été reclassifiés pour être conformes à la présentation de 2007.

EUROPE DE L'OUEST	2006	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	18 888	(512)	-	(513)	17 862	(2,8)
Produits	1 746	(31)	9	(6)	1 718	(0,4)
Coûts des ventes	(779)	13	(6)	(32)	(804)	(4,2)
Marge brute	967	(18)	3	(39)	914	(4,1)
Frais de distribution	(207)	5	(1)	(3)	(205)	(1,6)
Frais commerciaux et de marketing.....	(367)	(3)	(2)	9	(363)	2,4
Frais administratifs	(135)	1	(1)	8	(126)	6,1
Autres produits/charges d'exploitation.....	(68)	7	(1)	21	(41)	34,7
EBIT normalisé	191	(9)	-	(4)	178	(2,1)
EBITDA normalisé.....	347	(12)	1	3	339	0,9

EUROPE CENTRALE ET DE L'EST	2006	Scope	Variation des devises	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	19 829	-	-	3 530	23 359	17,8
Produits.....	829	-	(13)	207	1 024	25,0
Coûts des ventes	(392)	-	7	(74)	(460)	(19,0)
Marge brute	437	-	(6)	133	564	30,4
Frais de distribution	(112)	-	2	(27)	(137)	(24,0)
Frais commerciaux et de marketing.....	(145)	-	2	(56)	(199)	(38,5)
Frais administratifs	(65)	-	-	(3)	(67)	(3,9)
Autres produits/charges d'exploitation.....	(26)	-	1	(25)	(50)	(95,6)
EBIT normalisé	89	-	(2)	23	111	26,1
EBITDA normalisé.....	180	-	(3)	36	213	20,0

ASIE-PACIFIQUE	2006	Scope	Variation des devises	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	11 956	4 511	-	520	16 987	4,5
Produits.....	386	73	(18)	33	474	9,1
Coûts des ventes	(203)	(35)	8	(7)	(237)	(3,9)
Marge brute	183	38	(10)	26	237	14,5
Frais de distribution	(31)	(1)	1	(2)	(33)	(5,8)
Frais commerciaux et de marketing.....	(83)	(23)	4	(3)	(104)	(3,8)
Frais administratifs	(25)	(6)	1	-	(30)	0,4
Autres produits/charges d'exploitation.....	(4)	(1)	-	4	-	86,5
EBIT normalisé	40	7	(3)	26	70	73,6
EBITDA normalisé.....	80	14	(5)	31	120	42,4

ACTIVITÉS D'EXPORTATION & SOCIÉTÉS HOLDING	2006	Scope	Variation des devises	Croissance interne	2007	% de croissance interne
Volumes	837	1 298	-	320	2 455	15,0
Produits.....	49	112	8	(14)	155	(8,4)
Coûts des ventes	(31)	(88)	(6)	16	(109)	13,5
Marge brute	17	24	2	3	46	6,3
Frais de distribution	-	(2)	-	(16)	(18)	(787,7)
Frais commerciaux et de marketing.....	(28)	(45)	(4)	52	(24)	72,0
Frais administratifs	(86)	(3)	-	9	(81)	9,6
Autres produits/charges d'exploitation.....	128	-	-	21	149	16,0
EBIT normalisé	32	(25)	(3)	68	72	1 065,4
EBITDA normalisé.....	39	(25)	(3)	70	82	488,3

PRODUITS

Les produits consolidés de 6 771m d'euros pour le premier semestre 2007 constituait une croissance interne de 501m d'euros, soit une augmentation de 8,2% par rapport à la même période l'année passée. La plupart des Zones ont connu une croissance des volumes, et les produits par hl ont augmentés de 2,1%; toutes les Zones ayant rapporté une progression de leurs produits par hl. Ceci est le résultat d'une attention continue portée sur la réalisation d'une croissance des produits supérieure à la croissance des volumes, en s'appuyant sur la mise en place de marques locales et globales fortes, supportées par l'innovation; tout en ajustant nos prix afin de contrecarrer les effets de l'inflation dans certaines régions.

COÛTS DES VENTES

Les coûts des ventes consolidés (CdV) étaient de 2 810m d'euros au cours du premier semestre 2007, soit une croissance interne de 203m d'euros ou une hausse de 8,1% par rapport à l'année passée. Les CdV par hl ont enregistré une augmentation de 2,0% en interne, preuve que les programmes d'efficacité de la société sont à même de compenser une certaine partie des effets de l'inflation et des augmentations des coûts de base.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, qui comprennent les frais de distribution, les frais commerciaux et de marketing, les frais administratifs et les autres produits/(charges) d'exploitation, ont atteint 2 289m euros au cours du 1S07, soit une augmentation de 7m d'euros ou 0,3% par rapport à l'année passée.

L'accroissement des volumes des ventes, des investissements sélectifs dans la distribution directe et certaines augmentations des coûts de transport sont à la base de l'augmentation des frais de distribution de 73m d'euros (9,9%). Les frais commerciaux et de marketing ont augmentés de 7m d'euros (0,6%) et sont la conséquence d'investissements continus effectués dans des programmes destinés à augmenter le croissance à long terme du chiffre d'affaires, tout en réalisant des économies de coûts dans des domaines qui n'affectent pas le consommateur final. Les frais administratifs ont été réduits de 30m d'euros (5,9%), grâce à un très bon contrôle des dépenses.

Les autres produits et charges d'exploitation ont progressé de 43m d'euros au cours des six premiers mois de 2007, composé à l'année précédente. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des produits de royalties de tiers, en plus de la reprise de certaines provisions, et l'ajustement de provisions pour les bonus.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION NORMALISÉ AVANT AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS (EBITDA NORMALISÉ)

L'EBITDA normalisé de 2 194m d'euros pour le premier semestre de 2007 représente une augmentation de 314m d'euros ou 17,1%, chaque Zone ayant réalisé une croissance de l'EBITDA.

La croissance des volumes, l'amélioration des produits par hl et une gestion des coûts stricte et constante ont mené à une marge EBITDA de 32,4% au 1S07, par rapport à 30,0% au cours de la même période en 2006. L'accroissement de la marge EBITDA était de 236 points de base, dont 245 points de bases en interne (i.e. en excluant l'impact des changements de périmètre de consolidation (scope) ainsi que l'impact négatif des monnaies étrangères sur la conversion des activités étrangères). L'impact négatif des monnaies étrangères était de 57m d'euros au 1S07 (impact positif de 237m d'euros au 1S06).

ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS

Des éléments non-récurrents sont soit des produits ou des charges qui surviennent de manière irrégulière et ne font pas partie des activités normales de l'entreprise. Ils sont présentés séparément à cause de leur importance afin de comprendre la performance sous-jacente durable de l'entreprise du à leur taille ou nature.

Les détails sur la nature des éléments non-récurrents se trouvent en annexe 6 *Eléments non-récurrents*.

BENEFICE

Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev de 760m d'euros (soit un bénéfice normalisé par action de 1,24 euro) au 1S07 représente une augmentation en valeur absolue de 29% par rapport au 1S06.

Le bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev comprenait les éléments suivants:

- Coûts financiers nets: 296m d'euros, soit en hausse de 78m d'euros par rapport au 1S06. Cette augmentation s'explique en grande partie par la hausse de la charge d'intérêts en fonction de l'augmentation de la dette financière nette combinée à l'augmentation de la part des emprunts portant intérêts libellés en réal brésilien par rapport à celle de 2006.
- Impôts sur le résultat : 267m d'euros (taux d'imposition effectif de 19.1% contre 19.7% au 1S06). Au Brésil, l'entreprise continue de bénéficier de l'impact de la loi brésilienne en matière d'intérêts notionels et de l'effet de la déduction fiscale sur le goodwill résultant de la fusion entre InBev Holding Brasil et AmBev en juillet 2005 et l'augmentation de la participation dans Quinsa en août 2006. Le taux d'imposition effectif a également évolué favorablement au 1T07 à la suite d'un audit fiscal favorable au Royaume-Uni. Pour l'ensemble de l'année 2007, le taux d'imposition effectif devrait se situer entre 20% et 22%.
- Bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires : 353m d'euros (contre 332m d'euros au 1S06).

1.4. Situation et ressources financières

FLUX DE TRÉSORERIE

Notre flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation est passé de 1 224m d'euros au premier semestre de 2006 à 1 658m d'euros au premier semestre de 2007, soit une croissance de 35,5%, principalement expliquée par la forte croissance du bénéfice d'exploitation et une meilleure gestion du fond de roulement.

L'évolution de la trésorerie utilisée dans le cadre des opérations d'investissements est passée de (1 295)m d'euros au premier semestre de 2006 à (1 542)m d'euros au premier semestre de 2007. Ceci est principalement expliqué par une forte augmentation des achats d'intérêts minoritaires par rapport à la période précédente, en partie compensée par de plus faibles sorties de trésorerie dans le cadre de l'acquisition de filiales.

Les flux de trésorerie provenant de nos activités de financement sont passés de 150m d'euros au premier semestre de 2006 à 12m d'euros au premier semestre de 2007, influencés par l'augmentation des achats d'actions de trésorerie et par le paiement de dividendes plus élevés.

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT ET ACQUISITIONS

Nous avons consacré 628m d'euros au premier semestre de 2007 et 447m d'euros au premier semestre de 2006 à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles. L'augmentation des dépenses d'investissement s'explique principalement par plus d'acquisitions des immobilisations corporelles au Brésil, en Russie et en Ukraine et par moins de revenus provenant de la vente des immobilisations incorporelles (le revenu de l'année passée incluait 67m d'euros provenant de la vente des marques Rolling Rock®).

En ce qui concerne l'acquisition de nouvelles activités, nous avons consacré 158m d'euros au premier semestre de 2007, comparé à 606m d'euros dans la même période l'année précédente. En ce qui concerne l'achat d'intérêts minoritaires, nous avons consacré 770m d'euros au premier semestre de 2007, comparé à 238m d'euros à la même période en 2006. Comme nous l'avons déjà mentionné précédemment, notre investissement principal a été l'acquisition d'actions supplémentaires d'AmBev au Brésil.

RESSOURCES EN CAPITAUX ET CAPITAUX PROPRES

Les dettes financières nettes d'InBev ont augmenté pour atteindre 6 227m d'euros au 30 juin 2007, contre 5 563m d'euros au 31 décembre 2006. Si l'on exclut les résultats opérationnels nets des dépenses d'investissement, l'accroissement des dettes nettes a principalement pour origine le financement de l'acquisition de Lakeport et Cintra (153m d'euros); des programme de rachat d'actions d'InBev et AmBev (respectivement 234m d'euros et 747m d'euros); le paiement d'un dividende aux actionnaires d'InBev (432m d'euros), le paiement d'un dividende aux actionnaires minoritaires d'AmBev (106m d'euros) et l'impact des variations de taux de change des monnaies étrangères (72m d'euros).

Les capitaux propres consolidés attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev au 30 juin 2007 étaient de 12 849m d'euros, en comparaison avec 12 262m d'euros à fin 2006. Les explications sur les mouvements des capitaux propres peuvent se trouver dans l'annexe 11 *Modifications des capitaux propres* des états financiers intermédiaires consolidés.

1.5. Risques et incertitudes

Les jugements de la direction en application des IFRS qui peuvent avoir un impact significatif sur les états financiers et sur les prévisions avec un risque significatif d'ajustement matériel sont détaillés dans l'annexe appropriée des états financiers consolidés. Les passifs éventuels importants sont détaillés en annexe 15 *Passifs éventuels* des états financiers intermédiaires consolidés.

2. États financiers consolidés non-audités

2.1. Compte de résultats consolidé non-audité

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'euros	Annexe	2007	2006 ¹
Produits		6 771	6 176
Coûts des ventes.....		(2 810)	(2 553)
Marge brute		3 961	3 623
Frais de distribution		(824)	(751)
Frais commerciaux et de marketing		(1 089)	(1 057)
Frais administratifs		(487)	(512)
Autres produits/(charges) d'exploitation		111	64
Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents		1 672	1 367
Eléments non-récurrents	6	22	(37)
Bénéfice d'exploitation		1 694	1 330
Coûts financiers		(341)	(286)
Produits financiers		45	68
Bénéfice avant impôts		1 398	1 112
Impôts sur le résultat.....	7	(267)	(219)
Bénéfice		1 131	893
Attribuable aux:			
Porteurs des capitaux propres d'InBev.....		778	561
Intérêts minoritaires		353	332
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions d'actions) ...		612	608
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées (en millions d'actions)		615	613
Nombre d'actions ordinaires sous déduction des actions de trésorerie à la fin de la période (en millions d'actions)		610	608
Bénéfice de base par action		1,27	0,92
Bénéfice dilué par action		1,27	0,91
Bénéfice par action hors éléments non-récurrents		1,24	0,97
Bénéfice dilué par action hors éléments non-récurrents		1,24	0,96

2.2. État consolidé non-audité des bénéfices et pertes pris en compte

Pour la période se terminant le 30 juin Millions d'euros	2007	2006
Ecart de conversion des activités étrangères (bénéfices/(pertes))	401	(112)
Comptabilisation complète des bénéfices/(pertes) actuariels	-	(3)
Couvertures des flux de trésorerie	46	48
Résultat net pris en compte directement en capitaux propres	447	(67)
Bénéfice	1 131	893
Total des bénéfices et pertes pris en compte	1 578	826
Attribuable aux:		
Porteurs des capitaux propres d'InBev.....	1 223	509
Intérêts minoritaires	355	317

¹ Certains montants relatifs à 2006 ont été reclassés en conformité avec la présentation de 2007.

2.3. Bilan consolidé non-audité

Au Millions d'euros	Annexe	30 juin 2007	31 décembre 2006
ACTIF			
Actifs non-circulants			
Immobilisations corporelles	8	6 610	6 301
Goodwill	9	13 732	12 305
Immobilisations incorporelles	10	1 290	1 265
Participations dans des entreprises associées		13	13
Placements		136	40
Impôts différés		923	857
Avantages du personnel		7	6
Créances commerciales et autres créances		611	695
		23 322	21 482
Actifs circulants			
Placements		184	223
Stocks		1 101	1 017
Impôts sur le résultat à récupérer		237	213
Créances commerciales et autres créances		2 464	2 571
Trésorerie et équivalents de trésorerie		727	626
Actifs détenus en vue de la vente		55	114
		4 768	4 764
Total de l'actif		28 090	26 246
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital souscrit	11	473	473
Primes d'émission	11	7 437	7 412
Réserves	11	934	715
Résultats reportés	11	4 005	3 662
Capitaux propres attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev		12 849	12 262
Intérêts minoritaires	11	1 077	880
		13 926	13 142
Dettes à long terme			
Emprunts portant intérêts	12	5 964	5 146
Avantages du personnel		749	753
Impôts différés		664	637
Dettes commerciales et autres dettes		298	241
Provisions		543	448
		8 218	7 225
Dettes à court terme			
Découverts bancaires		55	90
Emprunts portant intérêts	12	1 241	1 204
Impôts sur le résultat à payer		476	372
Dettes commerciales et autres dettes		3 935	3 919
Provisions		233	253
Passifs détenus en vue de la vente		6	41
		5 946	5 879
Total du passif		28 090	26 246

2.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé non-audité

Pour la période se terminant le 30 juin Millions d'euros	2007	2006 ¹
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Bénéfice	1 131	893
Dépréciations et amortissements	504	506
Réductions de valeur sur actifs non-circulants et circulants	30	8
Coûts financiers nets	296	218
Perte/(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	(10)	(62)
Perte/(bénéfice) relatif(ve) aux actifs détenus en vue de la vente	(16)	-
Paiement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres	28	25
Impôts sur le résultat	267	219
Autres éléments non-cash inclus dans le bénéfice	15	15
Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et des provisions	2 245	1 822
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances	173	(122)
Diminution/(augmentation) des stocks	(44)	(29)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(145)	19
Augmentation/(diminution) des provisions	(109)	(32)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	2 120	1 658
Intérêts payés	(331)	(241)
Intérêts reçus	20	51
Dividendes reçus	-	1
Impôts sur le résultat payés	(151)	(245)
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 658	1 224
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	36	87
Produits des immobilisations corporelles détenues à la vente	44	-
Produits des cessions de placements	89	11
Remboursement des prêts consentis	1	8
Vente de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	21	(1)
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(158)	(606)
Achats d'intérêts minoritaires	(770)	(238)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(664)	(534)
Acquisition de placements	(133)	(16)
Paiement des prêts consentis	(8)	(6)
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(1 542)	(1 295)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Emissions d'actions de capital	71	28
Acquisition d'actions de trésorerie	(234)	(58)
Emissions d'emprunts	2 798	3 495
Remboursement d'emprunts	(2 026)	(2 846)
Coûts financiers nets autres que les intérêts	(51)	(49)
Remboursement des dettes de contrats de location-financement	(2)	(1)
Dividendes payés	(544)	(419)
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT .	12	150
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	128	79
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins découverts bancaires, au début de la période	536	552
Effet de la variation des taux de change	8	(20)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, à la fin de la période	672	611

¹ Certains montants relatifs à 2006 ont été reclassés en conformité avec la présentation de 2007.

2.5. Annexes aux comptes consolidés non audités

Présentation de l'entreprise	1
Déclaration de conformité.....	2
Résumé des principes comptables significatifs	3
Information sectorielle	4
Acquisitions et cessions de filiales.....	5
Eléments non-récurrents	6
Impôts sur le résultat.....	7
Immobilisations corporelles	8
Goodwill	9
Immobilisations incorporelles	10
Modifications des capitaux propres.....	11
Emprunts portant intérêts.....	12
Paiements fondés sur des actions	13
Instruments financiers – marché et autres risques.....	14
Passifs éventuels	15
Evénements survenant après la date de clôture.....	16

1. PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

InBev est une entreprise basée et cotée en bourse (Euronext :INB) en Belgique. Ses origines remontent à 1366. De nos jours, elle est le plus grand brasseur du monde par volume. La stratégie d'InBev consiste à renforcer ses plates-formes locales par l'établissement de positions solides sur les principaux marchés brassicoles du monde. La croissance interne, une efficacité hors pair, la croissance externe stratégique et la priorité donnée à ses consommateurs en sont les instruments. Forte d'un portefeuille de plus de 200 marques dont Stella Artois[®], Brahma[®], Beck's[®], Skol[®], Leffe[®], Hoegaarden[®], Staropramen[®] et Bass[®], InBev emploie quelque 88 000 collaborateurs et déploie ses activités dans plus de 30 pays sur le continent américain, en Europe et dans la zone Asie-Pacifique.

Les états financiers consolidés de l'entreprise pour la période se clôturant le 30 juin 2007 comportent ceux de l'entreprise elle-même et de ses filiales (ensemble dénommé "InBev" ou "l'entreprise") et des intérêts de l'entreprise dans des entreprises associées et des sociétés conjointement contrôlées.

Les états financiers non-audités ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration du 29 août 2007.

2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés non-audités ont été préparés en concordance avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) publiées par le Conseil des Normes Comptables Internationales (IASB), comme adoptées par l'Union Européenne jusqu'au 30 juin 2007. InBev n'a appliqué aucune exception européenne aux IFRS signifiant donc que nos états financiers sont entièrement conformes avec les IFRS. Les principes comptables appliqués sont consistants avec celles appliquées dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2006. InBev n'a pas appliqué de nouvelles dispositions IFRS qui n'étaient pas encore effectives en 2007. Certains montants de 2006 ont été reclassifiés pour être conforme à la présentation de 2007.

Comme prescrit par IAS 34 *Information Financière Intermédiaire*, ce rapport semi-annuel a été préparé en concordance avec IAS 34.

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

(A) BASE DE PRÉPARATION

Les états financiers sont présentés en euros, arrondis au million le plus proche. Selon les dispositions des normes IFRS applicables, la base d'évaluation utilisée pour la préparation des états financiers est le coût, la valeur nette de réalisation, la juste valeur ou la valeur recouvrable. Quand les normes IFRS laissent le choix entre le coût ou une autre base d'évaluation (telle que la réévaluation systématique), c'est la méthode du coût qui est appliquée.

La préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS, exige du management d'émettre des jugements, des estimations et des hypothèses qui affectent l'application des politiques et les montants rapportés des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les estimations, et les hypothèses qui y sont liées, sont basées sur l'expérience du passé et sur divers autres facteurs qui nous semblent raisonnables étant donné les circonstances. Leurs résultats forment la base pour la détermination de la valeur comptable d'actifs et passifs qui sont difficilement quantifiables à partir d'autres sources. Les résultats qui surviendront peuvent être différent des résultats estimés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont revues sur une base de continuité. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans la période où les estimations sont revues si la révision affecte uniquement cette période ou dans la période de révision et les périodes futures si la révision affecte simultanément la période courante et les périodes futures.

Les jugements faits par le management dans le cadre de l'application des IFRS ayant un impact significatif sur les états financiers et les estimations, présentant un risque important d'entraîner des ajustements significatifs au cours de l'année suivante, sont renseignés dans les annexes en question ci-après.

(B) MONNAIES ÉTRANGÈRES

TRANSACTIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de clôture. Les bénéfices et les pertes qui résultent du règlement de transactions en monnaies étrangères et de la conversion d'actifs et de passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés en compte de résultats. Les actifs et les passifs non-monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et les passifs non-monétaires libellés en monnaies étrangères qui sont estimés à leur juste valeur sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date où la juste valeur a été déterminée.

TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la préparation des états financiers:

1 euro est égal à ::

	Taux de change à la clôture			Taux de change moyen		
	30 juin 2007	31 décembre 2006	Evolution en %	30 juin 2007	30 juin 2006	Evolution en %
Peso argentin	4,174128	4,042527	(3,26)	4,094920	3,736320	(9,60)
Réal brésilien	2,601328	2,815751	7,62	2,744094	2,692276	(1,92)
Dollar canadien	1,424499	1,528101	6,78	1,509124	1,393251	(8,32)
Yuan chinois	10,281613	10,279288	(0,02)	10,287219	9,894231	(3,97)
Rouble russe	34,714990	34,696922	(0,05)	34,735489	34,011292	(2,13)
Won sud-coréen	1 248,439451	1 225,490196	(1,87)	1 243,781095	1 182,033097	(5,22)
Hryvnia ukrainien	6,797311	6,650838	(2,20)	6,746409	6,216083	(8,53)
Dollar américain	1,350501	1,317001	(2,54)	1,330022	1,221611	(8,87)

(C) NORMES IFRS RÉCEMMENT PUBLIÉES

Il n'y a pas de nouvelles dispositions ou interprétations qui ne sont pas encore effectives qui ont été appliquées anticipativement dans ce rapport semi-annuel.

4. INFORMATION SECTORIELLE

SECTEURS PRIMAIRES

En millions d'euros, à l'exception des volumes (millions d'hl)

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin

	Amérique du Nord		Amérique Latine – Nord		Amérique Latine – Sud		Europe de l'Ouest		Europe Centrale et de l'Est		Asie-Pacifique		Activités d'exportation sociétés holding		Consolidé	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Volume	6	7	46	44	14	8	18	19	23	20	17	12	2	1	127	111
Produits	722	889	2 209	2 022	469	255	1 718	1 746	1 024	829	474	386	155	49	6 771	6 176
Coûts des ventes	(233)	(343)	(763)	(692)	(204)	(113)	(804)	(779)	(460)	(392)	(237)	(203)	(109)	(31)	(2 810)	(2 553)
Frais de distribution	(132)	(138)	(261)	(246)	(38)	(16)	(205)	(207)	(137)	(112)	(33)	(31)	(18)	-	(824)	(751)
Frais commerciaux et de marketing	(113)	(179)	(224)	(217)	(60)	(38)	(363)	(367)	(199)	(145)	(104)	(83)	(24)	(28)	(1 089)	(1 057)
Frais administratifs	(46)	(59)	(117)	(131)	(20)	(12)	(126)	(135)	(67)	(65)	(30)	(25)	(81)	(86)	(487)	(512)
Autres produits / (charges) d'exploitation	1	(5)	57	41	(5)	(3)	(41)	(68)	(50)	(26)	-	(4)	149	128	111	64
Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT normalisé)	199	165	900	776	142	73	178	191	111	89	70	40	72	32	1 672	1 367
Eléments non-récurrents	(2)	15	6	30	-	-	12	(60)	(7)	(3)	12	(9)	(2)	(9)	22	(37)
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	197	181	906	807	142	73	194	131	103	86	82	31	70	23	1 694	1 330
Coûts financiers nets	(26)	(23)	(183)	(130)	(10)	(9)	(136)	(93)	(18)	(20)	(3)	(8)	81	65	(296)	(218)
Bénéfice avant impôts	171	158	723	677	132	64	58	38	85	66	79	23	151	88	1 398	1 112
Impôts sur le résultat	(58)	(61)	(83)	(87)	(41)	(17)	(6)	(17)	(31)	(14)	(21)	(10)	(27)	(13)	(267)	(219)
Bénéfice	113	97	640	589	90	46	51	21	54	51	58	13	124	75	1 131	893
EBITDA normalisé	239	212	1 020	899	183	98	339	347	213	180	120	80	82	39	2 194	1 856
Marge EBITDA (normalisé) en %	33.1	23.9	46.2	44.4	39.0	38.6	19.7	19.9	20.8	21.7	25.2	20.7	52.7	79.7	32.4	30.0
Actifs sectoriels	2 764	2 324	9 407	7 768	2 317	946	4 898	5 295	3 078	2 869	2 869	2 866	996	764	26 329	22 833
Eliminations intersectorielles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(689)	(514)
Actifs non alloués	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 449	2 166
Total de l'actif															28 090	24 485
Passifs sectoriels	822	862	1 641	1 112	192	104	2 069	2 313	625	451	543	431	501	400	6 393	5 674
Eliminations intersectorielles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(689)	(514)
Passifs non alloués	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 386	19 325
Total du passif															28 090	24 485

SECTEURS SECONDAIRES

Millions d'euros, à l'exception des volumes (millions d'hl)

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin	Bière		Non-bière		Consolidé	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Volume	108	96	19	15	127	111
Produits	6 219	5 727	552	449	6 771	6 176
Total de l'actif	25 368	22 563	2 722	1 922	28 090	24 485
Dépenses brutes d'investissement	574	505	71	29	645	534

5. ACQUISITIONS ET CESSIIONS DE FILIALES

Le tableau ci-dessous résume l'impact des acquisitions et cessions sur la situation financière d'InBev:

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'euros	2007 Acquisitions	2007 Cessions	2006 Acquisitions	2006 Cessions
Actifs non-circulants				
Immobilisations corporelles	101	-	98	-
Goodwill	-	(23)	-	-
Immobilisations incorporelles	27	-	161	-
Créances commerciales et autres créances	1	(2)	2	-
Impôts différés	27	-	-	-
Actifs circulants				
Titres d'emprunt	6	-	-	-
Stocks	14	-	14	-
Créances commerciales et autres créances	4	-	8	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	(1)	22	(5)
Actifs détenus en vue de la vente	-	(32)	-	(29)
Intérêts minoritaires	-	-	-	2
Dettes à long terme				
Emprunts portant intérêts	(44)	-	(8)	-
Dettes commerciales et autres dettes	(56)	-	-	-
Provisions	(118)	-	(2)	-
Passifs d'impôt différé	(6)	-	(54)	-
Dettes à court terme				
Découverts bancaires	(1)	-	-	-
Emprunts portant intérêts	(23)	-	(9)	-
Impôts sur le résultat à payer	(1)	-	-	-
Dettes commerciales et autres dettes	(52)	-	(78)	-
Passifs détenus en vue de la vente	-	36	-	19
Actifs et passifs nets identifiables	(117)	(22)	154	(13)
Goodwill sur les acquisitions	278	-	474	-
Perte/(bénéfice) sur cessions	-	-	-	9
Contreparties payées/(reçues) en trésorerie	161	(22)	628	(4)
Trésorerie (acquise)/cédée	(3)	1	(22)	5
Flux nets de trésorerie sortants/(entrants)	158	(21)	606	1

- Le 1 février, InBev a annoncé la conclusion d'un accord entre Labatt Brewing Company Limited (Labatt) et Lakeport Brewing Income Fund ("Lakeport") en vue d'acquérir la totalité des parts en circulation de Lakeport à un prix d'achat par part de 28,00 dollars canadien en espèces, soit un prix d'achat global légèrement supérieur à 201,4m dollars canadien. Le 29 mars, Labatt et Lakeport ont annoncé conjointement que les détenteurs de parts de Lakeport avaient souscrits à l'Offre de Labatt. Les charges directement attribuables à cette combinaison représentent 5m d'euros. Les montants comptabilisés à la date de l'acquisition pour chaque classe d'actifs, passifs et de passifs éventuels de Lakeport sont inclus dans la colonne "Acquisitions 2007" du tableau ci-dessus. Le goodwill de Lakeport de 118m d'euros est justifié par la position forte et croissante de Lakeport dans le segment des marques à bas prix à Ontario. La juste valeur des actifs et passifs identifiables restent provisoires au 30 juin et éventuellement soumis à révision dans le courant de 2007.

Lakeport a contribué 1,9m d'euros au bénéfice d'InBev en 2007. Si la date de l'acquisition avait été le 1^{er} janvier 2007, on estime que les produits et le bénéfice d'InBev aurait été plus élevé de, respectivement, environs 14m et 2m d'euros.

- Le 28 mars, AmBev a annoncé la signature d'un accord d'achat concernant l'acquisition de 100% de Goldensand Comercio e Serviços Lda ("Goldensand"), l'actionnaire ayant le contrôle de Cervejarias Cintra Industria e Comercio Ltda ("Cintra").

Le montant total de la transaction est d'environ 150m de dollars américains et n'incluait pas les marques et les actifs de distribution de Cintra, qui pourraient être inclus plus tard à l'option du vendeur. Les montants comptabilisés à la date de l'acquisition pour chaque classe d'actifs, passifs et d'incertitudes de Cintra, sont inclus dans la colonne "Acquisitions 2007" du tableau ci-dessus. Le goodwill de Cintra de 155m d'euros est justifié par l'acquisition de capacités de production supplémentaires.

Cintra a contribué 1,2m d'euros au bénéfice d'InBev en 2007. Si la date de l'acquisition avait été le 1^{er} janvier 2007, on estime que les produits et le bénéfice d'InBev aurait été plus élevé de, respectivement, environ 15m et 2m d'euros.

- InBev a acquis divers distributeurs locaux dans le monde entier. Comme les distributeurs concernés ont été immédiatement intégrés dans les opérations de la société, aucune comptabilité distincte n'est élaborée quant à leur contribution au bénéfice d'InBev. Le goodwill comptabilisé pour ces transactions est de 5m d'euros.

6. ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS

Les rémunérations de la performance du management sont basées sur plusieurs critères, incluant la rentabilité de l'entreprise. Pour évaluer la performance du management, le bénéfice d'exploitation et le bénéfice rapporté en concordance avec les IFRS, sont ajustés de certains éléments approuvés par le comité de compensation du conseil d'administration. Ces éléments comportent les éléments non-récurrents détaillés ci-dessous. D'un point de vue IFRS, ces éléments demandent une information séparée à cause de leur importance.

Les éléments non-récurrents compris dans le compte de résultats sont les suivants:

Millions d'euros	30 juin 2007	30 juin 2006 ¹
Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents	1 672	1 367
Restructuration	(23)	(91)
Cession d'activités et d'actifs.....	14	24
Litiges	12	30
Dépréciations	19	-
Bénéfice d'exploitation	1 694	1 330

Les charges non-récurrentes de restructuration de 2007 de 23m d'euros sont principalement dues à des alignements organisationnels en Europe de l'Ouest, en Europe Centrale et de l'Est et au siège administratif mondial. Les changements visent à mettre en place des responsabilités claires et à éliminer les doubles emplois ou procédures et activités similaires tant entre les fonctions qu'entre les zones. Le résultat devrait se manifester dans des prises de décision plus rapides et des améliorations de l'efficacité, des services et de la qualité.

Des ventes d'actifs au premier semestre de 2007 résultaient un profit net de 14m d'euros.

Au premier semestre de 2007, l'extourne d'une dépréciation de 19m d'euros a été enregistrée, sur base d'un changement dans la valeur recouvrable des actifs détenus en vue de la vente. De plus, le bénéfice d'exploitation au 30 juin 2007 a été positivement affecté par une extourne nette des provisions pour litiges de 12 m d'euros.

Les charges non-récurrentes de restructuration de 2006 de 91m d'euros proviennent principalement du réalignement des structures et procédures en Europe de l'Ouest, en Amérique du Nord, en Chine et au siège administratif mondial, et de la création des "shared service centres" européens et américains en charge des services transactionnels.

La vente de l'ensemble des marques Rolling Rock® en mai 2006 a créé une plus-value nette sur la cession d'activités de 24m d'euros. Cette plus-value comprend les produits des marques vendues (67m d'euros), ainsi que les abandons d'actifs (26m d'euros) et les charges de dépréciation (17m d'euros).

De plus, le bénéfice d'exploitation au 30 juin 2006 a été positivement influencé par l'extourne nette de provisions pour litiges de 30m d'euros.

Tous les montants ci-dessus sont avant impôts sur le résultat. Les éléments non-récurrents au 30 juin 2007 ont augmenté l'impôt sur le résultat de 3m d'euros tandis que les éléments non-récurrents de 2006 avaient, au 30 juin, diminué l'impôt sur le résultat de 13m d'euros.

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Les impôts sur le résultat comptabilisés en compte de résultats peuvent être détaillés de la manière suivante:

Millions d'euros	30 juin 2007	30 juin 2006
Charges d'impôts courants	(259)	(174)
(Charges)/produits d'impôts différés	(8)	(45)
Total de la charge d'impôts reprise au compte de résultats	(267)	(219)

¹ Certains montants relatifs à 2006 ont été reclassés en conformité avec la présentation de 2007.

La réconciliation du taux d'imposition effectif avec le taux moyen d'imposition peut être résumée de la manière suivante:

Millions d'euros	30 juin 2007	30 juin 2006
Bénéfice avant impôts	1 398	1 112
Moins quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-
Bénéfice avant impôts et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	1 398	1 112
Ajustements de la base taxable		
Charges non déductibles fiscalement	87	121
Produits financiers et autres produits non taxables	(37)	(68)
	1 449	1 165
Taux moyen d'imposition	32.6%	33.4%
Impôts au taux moyen nominal	(472)	(389)
Ajustements des charges d'impôts		
Réduction de valeur d'actifs d'impôt différé sur pertes fiscales et pertes de l'exercice en cours pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé	(6)	(27)
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé sur pertes des exercices précédents	-	6
Compléments/(reprises) de provisions des exercices précédents	(1)	6
Crédit d'impôts	192	177
Crédit d'impôts émanant de status fiscaux spéciaux	39	40
Changement des taux d'impositions	(2)	-
Précomptes mobiliers	(10)	(31)
Autres ajustements d'impôts	(7)	(1)
	(267)	(219)
Taux d'imposition effectif	19.1%	19.7%

La diminution du taux moyen d'imposition de 33,4% en 2006 à 32,6% s'explique principalement par la diminution de la contribution du Brésil à la base imposable totale de l'entreprise à un taux local de 34,0%.

Les impôts totaux sur le bénéfice s'élèvent à 267m d'euros en 2007 ou 19,1% du bénéfice avant impôts et quote-part dans le résultat des entreprises associées, comparé à 219m d'euros en 2006, ou 19,7%. Au Brésil, l'entreprise continue de bénéficier de l'impact de la loi brésilienne en matière d'intérêts notionels et de l'effet de la déduction fiscale sur le goodwill résultant de la fusion entre InBev Holding Brasil et AmBev en juillet 2005 et l'augmentation de la participation dans Quinsa en août 2006.

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Millions d'euros	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier et agencements	En construction	Total
Coûts d'acquisition					
Solde au terme de l'exercice précédent	3 082	8 395	2 279	530	14 286
Effets des variations des cours des monnaies étrangères ..	61	207	37	9	314
Acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	23	72	5	1	101
Autres acquisitions	25	182	103	298	608
Autres cessions	(4)	(158)	(26)	(1)	(189)
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif	22	105	50	(210)	(33)
Autres mouvements	-	(8)	-	7	(1)
Solde au terme de la période	3 209	8 795	2 448	634	15 086
Amortissements et dépréciations					
Solde au terme de l'exercice précédent	(1 282)	(5 082)	(1 621)	-	(7 985)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères ..	(30)	(134)	(26)	-	(190)
Autres cessions	4	130	23	-	157
Dépréciations	(56)	(306)	(115)	-	(477)
Amortissements	3	-	-	(2)	1
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif	(7)	22	1	2	18
Solde au terme de la période	(1 368)	(5 370)	(1 738)	-	(8 476)
Valeur nette comptable					
au 1 janvier 2007	1 800	3 313	658	530	6 301
au 30 juin 2007	1 841	3 425	710	634	6 610

9. GOODWILL

Millions d'euros

Coûts d'acquisition	
Solde au terme de l'exercice précédent	12 305
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	496
Acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	278
Achats d'intérêts minoritaires	653
Solde au terme de la période	13 732
Dépréciations	
Solde au terme de l'exercice précédent	-
Dépréciations	19
Cessions	(19)
Solde au terme de la période	-
Valeur nette comptable	
au 1 janvier 2007.....	12 305
au 30 juin 2007	13 732

Les acquisitions par voies de regroupements d'entreprises pendant le premier semestre 2007 sont l'acquisition de toutes les parts en circulation de "Lakeport" et l'acquisition des 100% de Goldensand Comercio e Serviços Lda, l'actionnaire qui détient le contrôle de "Cintra" – se référer à l'annexe 5 *Acquisitions et cessions des filiales*.

Ces transactions ont résulté dans la comptabilisation d'un goodwill de respectivement 118m d'euros et 115m d'euros. Un montant de 5m d'euros se rapporte à l'acquisition des distributeurs.

Au cours des 6 premiers mois de 2007, InBev a acheté des intérêts minoritaires dans plusieurs filiales pour un montant total de 770 m d'euros. Ces achats d'intérêts minoritaires aboutissent à une augmentation du goodwill de 653m d'euros. Comme ces filiales étaient déjà entièrement consolidées, ces achats n'ont pas eu d'impact sur le bénéfice d'InBev, mais ont réduit les intérêts minoritaires et ont donc influencés le bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev.

L'impact des achats de minoritaires sur l'intérêt économique d'InBev dans les filiales concernées peut être résumé comme suit:

Participations majoritaires	30 juin 2007	31 décembre 2006
AmBev, au Brésil.....	59,98%	58,36%

Le test annuel pour dépréciation du goodwill d'InBev est effectué chaque quatrième trimestre de l'année.

10. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Millions d'euros	Durée d'utilité		Acomptes versés	Total
	Indéterminée	Définie		
Coûts d'acquisition				
Solde au terme de l'exercice précédent	994	632	2	1 628
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(16)	2	-	(14)
Acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	27	-	-	27
Autres acquisitions et dépenses	-	31	7	38
Autres cessions	-	(4)	-	(4)
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif.....	-	26	(8)	18
Autres mouvements	-	9	-	9
Solde au terme de la période	1 005	696	1	1 702
Amortissements et dépréciations				
Solde au terme de l'exercice précédent	(36)	(327)	-	(363)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	1	(3)	-	(2)
Amortissements.....	-	(47)	-	(47)
Autres cessions	-	3	-	3
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif.....	-	3	-	3
Autres mouvements	-	(6)	-	(6)
Solde au terme de la période	(35)	(377)	-	(412)
Valeur nette comptable				
au 1 janvier 2007.....	958	305	2	1 265
au 30 juin 2007	970	319	1	1 290

InBev est le propriétaire de plusieurs des marques mondiales de grande valeur au sein de l'industrie de la bière. En conséquence, il est attendu que certaines marques et droits de distribution génèrent des flux de trésorerie positifs, aussi longtemps que l'entreprise détient ces marques et les droits de distribution. Etant donné l'historique de plus de 600 ans d'InBev, certaines marques et leurs droits de distribution ont reçus des durées de vie indéterminées.

Les immobilisations incorporelles avec des durées d'utilité indéterminées sont testées pour dépréciation au quatrième trimestre de l'année.

L'augmentation des immobilisations incorporelles avec des durées d'utilité indéterminées s'explique par l'acquisition des marques Lakeport – se référer à l'annexe 5 *Acquisitions et cessions des filiales*.

11. MODIFICATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Le tableau ci-dessous résume les changements survenus dans les capitaux propres au cours des années 2006 et 2007:

Millions d'euros	Attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev									Intérêts minoritaires	Total capitaux propres	
	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions de trésorerie	Réserves pour paiement fondé sur des actions	Ecart de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Ecart actuariels	Autres réserves	Résultats reportés			Total
Au 31 décembre 2005.....	470	7 334	(66)	64	1 283	(14)	(306)	8	2 698	11 471	379	11 850
Total des bénéfices et pertés pris(es) en compte	-	-	-	-	(97)	48	(3)	-	561	509	317	826
Actions émises	1	27	-	-	-	-	-	-	-	28	-	28
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	(292)	(292)	(136)	(428)
Paiements fondés sur des actions.....	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)	(4)	(11)
Actions de trésorerie	-	-	(45)	-	-	-	-	(11)	-	(56)	(6)	(62)
Autres.....	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(1)	(3)
Changements dans le périmètre ...	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Au 30 juin 2006...	471	7 361	(111)	57	1 186	34	(309)	(5)	2 967	11 651	529	12 180

Millions d'euros	Attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev									Intérêts minoritaires	Total capitaux propres	
	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions de trésorerie	Réserves pour paiement fondé sur des actions	Ecart de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Ecart actuariels	Autres réserves	Résultats reportés			Total
Au 31 décembre 2006.....	473	7 412	(39)	72	930	50	(289)	(9)	3 662	12 262	880	13 142
Total des bénéfices et pertés pris(es) en compte	-	-	-	-	404	40	-	-	779	1 223	355	1 578
Actions émises	-	25	-	-	-	-	-	-	-	25	-	25
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	(445)	(445)	(118)	(563)
Paiements fondés sur des actions.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Actions de trésorerie	-	-	(217)	-	-	-	-	(5)	-	(222)	(5)	(227)
Autres.....	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6	(6)	-
Changements dans le périmètre ...	-	-	-	-	-	-	(3)	-	3	-	(30)	(30)
Au 30 juin 2007...	473	7 437	(256)	72	1 334	90	(292)	(14)	4 005	12 849	1 077	13 926

Les *Paiements fondés sur des actions* ont été impactés par une dépense de 28m d'euros en 2007 (se référer à l'annexe 13 *Paiements fondés sur des actions*) et par (28)m d'euros relatifs au paiement du bonus de 2006.

SITUATION DU CAPITAL

CAPITAL SOUSCRIT	Millions d'euros	Millions d'actions
Au terme de l'exercice précédent.....	473	613
Changements au cours de l'exercice	-	1
	473	614

ACTIONS DE TRÉSORERIE	Millions d'euros	Millions d'actions
Au terme de l'exercice précédent.....	39	1,1
Changements au cours de l'exercice	217	3,7
	256	4,8

Au cours des 6 premiers mois de 2007, InBev a racheté 4,1m d'actions propres sur la bourse Euronext de Bruxelles. Les actions ont été valorisées au cours du jour de l'action pour une valeur totale de 234m d'euros. 0,4m d'actions (17m d'euros) ont été utilisés pour payer l'exercice des options d'actions du personnel.

12. EMPRUNTS PORTANT INTÉRÊTS

Les emprunts portant intérêts à court et à long terme s'élèvent à 7 205m d'euros, par rapport à 6 350m d'euros à la fin de l'année précédente.

Cette augmentation s'explique principalement par le financement des programmes de rachat d'actions, les acquisitions de Cintra et Lakeport, le paiement de dividendes aux actionnaires d'InBev et aux actionnaires minoritaires d'AmBev et l'effet des variations des taux de change.

13. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Différents programmes d'option sur action permettent aux cadres supérieurs et aux membres du conseil d'administration d'acquérir des actions d'InBev ou d'AmBev. La juste valeur de ces paiements fondés sur des actions est estimée à la date d'attribution, en utilisant le modèle binomial de tarification d'option de Hull, modifié afin de refléter les dispositions de IFRS 2 *Paievements fondés sur des actions* qui exige que les hypothèses prises en matière de renonciation avant la fin de la période d'acquisition des droits ne peut pas influencer la juste valeur de l'option.

La juste valeur des options attribuées est comptabilisée tout au long de la période d'acquisition des droits. Les options attribuées durant le second semestre de 2007 dans le cadre du bonus seront acquises à une date unique après 5 ans. InBev a attribué un total de 0,9m de ces options, représentant une juste valeur d'approximativement 23m d'euros. De plus, 0,1m d'options ont été attribuées aux membres du conseil d'administration. Ces options sont graduellement acquises sur une période de 3 ans (un tiers au 1 janvier 2009, un tiers au 1 janvier 2010 et un tiers au 1 janvier 2011) et représentent une juste valeur d'approximativement 2m d'euros.

La moyenne pondérée de la juste valeur des options et les hypothèses utilisées en application du modèle de tarification des options d'InBev pour les attributions de 2007 sont comme suit:

Montants en d'euros sauf indication contraire	30 juin 2007
Juste valeur des options sur action attribuées	23,05
Cours de l'action	57,42
Prix d'exercice	53,92
Volatilité attendue.....	20%
Dividendes attendus.....	0,16%
Taux d'intérêt sans risque.....	4,47%

Vu que la période d'acceptation des options est de deux mois, la juste valeur a été déterminée comme la moyenne des justes valeurs calculée par semaine durant les deux mois dans lesquelles l'offre était en vigueur. La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique calculée à partir des données historiques des derniers 756 jours. Le modèle binomial de Hull prend pour hypothèse que tous les employés exécuteraient leurs options immédiatement si le prix de l'action d'InBev était 2,5 fois supérieur au prix d'exercice. Par conséquent, il n'est pas possible de déterminer une durée unique de vie attendue de l'option.

Sous un plan équivalent d'acquisition des droits à une date unique après 5 ans, AmBev a émis 58m d'options pendant le deuxième trimestre de 2007, qui ont une juste valeur d'approximativement 10m d'euros. La juste valeur des options et hypothèses utilisés en appliquant le modèle de tarification des options binomial Hull pour l'emprunt d'AmBev en 2007 est comme suit:

Montants en d'euros sauf indication contraire	30 juin 2007
Juste valeur des options sur action attribuées	0,17
Cours de l'action	0,42
Prix d'exercice.....	0,42
Volatilité attendue.....	26%
Dividendes attendus.....	3,00%
Taux d'intérêt sans risque.....	10,60%

Les transactions de paiements fondés sur base d'actions ont résulté en une dépense de 28m d'euros pour le premier semestre de 2007 et 25m d'euros pour le premier semestre de 2006.

14. INSTRUMENTS FINANCIERS – RISQUES DE MARCHÉ ET AUTRES RISQUES

Des changements dans les conditions du marché qui donnent lieu aux risques du marché incluent des changements des taux d'intérêt, des prix des matières premières et des cours des monnaies étrangères. Au 30 juin 2007, il n'y a eu aucun changement matériel de nos explications données sur les risques de marché dans l'annexe 28 *Instruments financiers* de nos états financiers annuels du 31 décembre 2006.

15. PASSIFS ÉVENTUELS

InBev U.S.A. L.L.C., Labatt Brewing Company Limited, et de nombreux autres producteurs de bières et d'alcools américains, canadiens et européens ont été cités à comparaître dans une action juridique visant à obtenir des dommages et intérêts ainsi qu'une suspension des campagnes marketing concernant des produits alcoolisés envers des consommateurs mineurs d'âge. Jusqu'ici, des procès ont été intentés dans divers états, par le même cabinet d'avocats. Les poursuites sont toutes de nature similaire. InBev USA L.L.C. et Labatt Brewing Company Limited étaient citées dans plusieurs des procès, désormais les parties concernées ont, en avril 2006, décidé volontairement de ne plus nommer les défendeurs étrangers, y compris Labatt Brewing Company Limited. L'entreprise va se défendre vigoureusement dans ce litige. Il n'est pas possible à l'heure actuelle de donner un ordre de grandeur de la perte possible encourue, si tel est le cas, dans ce procès.

Certaines filiales d'AmBev ont reçu des avis d'imposition pour un total de 4 295m de réals, relatif à de l'impôt des sociétés brésilien sur les revenus générés en dehors du Brésil. En 2005, AmBev fût officiellement notifié des décisions administratives de la cour de justice, reconnaissant qu'une partie substantielle de l'avis d'imposition mentionné ci-dessus n'était pas correct. Ces décisions, auxquelles il a été fait appel, ramenèrent le montant de ces avis d'imposition à 2 316m de réals brésiliens (890m d'euros). AmBev conteste la validité de ces avis d'imposition et entend défendre vigoureusement son cas. Aucune provision n'a été enregistrée en ce qui concerne ces avis d'imposition.

16. ÉVÉNEMENTS SURVENANT APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Le 6 juillet, InBev a annoncé avoir conclu un accord avec Cofinimmo concernant la vente par InBev Belgium de 90% d'Immobrew S.A./N.V., une filiale possédant directement 824 cafés et quelques sites immobiliers résidentiels en Belgique et indirectement 245 cafés et quelques sites immobiliers résidentiels aux Pays-Bas, pour 419m d'euros pour 90%, hors dette et cash. Dans le même temps, InBev conclura un contrat de bail avec Immobrew et certaines de ses filiales.

Conformément à l'engagement d'InBev de dégager du capital investi dans des activités 'non-core', InBev a décidé de vendre certaines parties de ses actifs immobiliers en Belgique et aux Pays-Bas, lui permettant ainsi de mieux se concentrer sur ses activités brassicoles de base. Le portefeuille est vendu à Cofinimmo, le plus important investisseur en immobilier coté en Belgique. La structure de la transaction garantit qu'InBev Belgium conservera un intérêt de 10% dans Immobrew. Immobrew conclura des contrats de bail (de type commercial) de 27 ans (avec mécanisme de renouvellement) avec InBev pour un loyer initial de 26,8m d'euros par an (indexé à l'IPC).

Les activités d'InBev dans les cafés et les bars constituent une tradition et une force et resteront un facteur clé pour maintenir un lien de contact avec le consommateur. InBev restera le partenaire dédié et le fournisseur des propriétés respectives en Belgique et aux Pays-Bas. La relation commerciale entre les exploitants de cafés et InBev ne changera pas. Cofinimmo s'est engagée à continuer à investir dans les propriétés, et l'objectif des deux parties est de maintenir le succès continu du portefeuille de biens. La transaction devrait se clôturer d'ici fin 2007. La clôture de cette transaction est sujette à certaines conditions usuelles, telles que l'approbation par les autorités pertinentes et l'implication des comités d'entreprise.

Le 29 août 2007, conformément aux pouvoirs qui lui ont été conférés par l'assemblée générale extraordinaire du 24 avril 2007, le Conseil d'administration d'InBev a décidé que la société entamera un nouveau programme de rachat d'actions d'InBev pour un montant allant jusqu'à 300m d'euros. Ce nouveau programme de rachat d'actions sera mis en place jusqu'en octobre 2008 et pourra être renouvelé par la suite. Ce nouveau programme suit l'exécution réussie du programme de rachat d'actions pour un montant de 300m d'euros, qui avait été annoncé le 1^{er} février dernier.

3. Glossaire

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION NORMALISÉ

Bénéfice d'exploitation corrigé des éléments non-récurrents.

BÉNÉFICE DILUÉ NORMALISÉ PAR ACTION HORS GOODWILL

Bénéfice dilué par action hors goodwill, corrigé des éléments non-récurrents.

BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION HORS GOODWILL

Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev avant dépréciations du goodwill, divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires complètement diluées.

BÉNÉFICE NORMALISÉ

Bénéfice corrigé des éléments non-récurrents.

BÉNÉFICE NORMALISÉ PAR ACTION HORS GOODWILL

Bénéfice par action hors goodwill, corrigé des éléments non-récurrents.

BÉNÉFICE PAR ACTION

Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev, plus les dépréciations du goodwill, divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires.

CAPITAL INVESTI

Le capital investi inclut les immobilisations corporelles, les goodwill, les immobilisations incorporelles, les investissements dans les entreprises associées et titres de capitaux propres, le fonds de roulement, les provisions, les avantages du personnel et les impôts différés.

COUVERTURE DES INTÉRÊTS

EBITDA moins les dépenses brutes d'investissements, divisé par les charges nettes d'intérêts.

DÉPENSES NETTES D'INVESTISSEMENTS

Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, moins les revenus provenant des ventes.

DETTE FINANCIÈRE NETTE

Emprunts portant intérêts à long terme et à court terme plus les découverts bancaires diminués des titres d'emprunt et de la trésorerie.

EBIT

Bénéfice d'exploitation.

EBIT NORMALISÉ

Bénéfice d'exploitation corrigé des éléments non-récurrents.

EBITDA

Bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations.

EBITDA NORMALISÉ

Bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations, corrigé des éléments non-récurrents.

ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS

Tous les frais ou les revenus qui surviennent de manière irrégulière et ne font pas partie des activités normales de l'entreprise.

FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement inclut les rubriques des stocks, des créances commerciales et autres créances et des dettes commerciales et autres dettes toutes deux courantes et non courantes.

FRAIS COMMERCIAUX

Les frais commerciaux incluent tous les coûts de vente des produits, y compris les autres coûts (salaires, frais de bureau, etc...) du département commercial et de la force de vente.

FRAIS DE MARKETING

Les frais de marketing reprennent tous les coûts relatifs au support et à la promotion des marques. Ces coûts comprennent les divers coûts opérationnels (salaires, frais de bureau, etc...) du département marketing, les frais de publicité (frais d'agence, frais de média, etc...), les frais de "sponsoring", les événements, les enquêtes et les études de marché.

MOYENNE PONDÉRÉE DES ACTIONS ORDINAIRES

Nombre des actions émises au début de l'exercice, corrigé par le nombre d'actions annulées, rachetées et émises durant l'exercice, multiplié par un facteur temps moyen.

MOYENNE PONDÉRÉE DU NOMBRE D'ACTIONS ORDINAIRES DILUÉES

Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires, ajusté par l'effet des options d'action à émettre.

MOYENNE PONDÉRÉE DU TAUX NOMINAL D'IMPOSITION

La moyenne pondérée du taux nominal d'imposition est la résultante du taux d'imposition appliqué par chaque pays, calculé sur le bénéfice avant impôts de chaque entité et en divisant la charge totale d'impôts ainsi obtenue par le bénéfice avant impôts de l'entreprise.

NORMALISÉ

Le terme "normalisé" renvoie aux mesures de la performance (EBITDA, EBIT, Bénéfice, bénéfice par action) avant éléments non-récurrents. Les éléments non-récurrents concernent les éléments de recettes ou de dépenses qui ne sont pas encourus de façon régulière dans le cadre des activités courantes de l'entreprise et qui doivent faire l'objet d'une communication distincte, s'ils sont importants pour la compréhension de la performance durable sous-jacente de l'entreprise en raison de leur ampleur ou

de leur nature. Les mesures normalisées sont des mesures complémentaires mises en œuvre par le management et ne sont pas censées remplacer les mesures fixées en vertu des IFRS en guise d'indicateur de la performance de l'entreprise.

PAY OUT RATIO

Dividende brut par action multiplié par le nombre d'actions ordinaires émises à la fin de l'exercice, divisé par le bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev.

PRODUITS

Produits bruts moins les droits d'accises et ristournes.

RATIO DETTES/CAPITAUX PROPRES

Dettes financières nettes divisées par les capitaux propres attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev.