



Niet-geauditeerde tussentijdse
financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2007

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	4
1.1.	Belangrijke transacties in de eerste zes maanden van 2007 en in 2006, met de nadruk op wijzigingen in de samenstelling van de groep.....	4
1.2.	Kerncijfers	6
1.3.	Financiële resultaten	7
1.4.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen.....	10
1.5.	Risico's en onzekerheden	10
2.	Niet-geauditeerde halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	11
2.1.	Niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening	11
2.2.	Niet-geauditeerde geconsolideerde staat van geboekte winsten en verliezen.....	11
2.3.	Niet-geauditeerde geconsolideerde balans	12
2.4.	Niet-geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht	13
2.5.	Toelichting bij de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten	14
3.	Verklarende woordenlijst.....	25

1. Verslag van de Raad van Bestuur

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

1.1. Belangrijke transacties in de eerste zes maanden van 2007 en in 2006, met de nadruk op wijzigingen in de samenstelling van de groep

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

TRANSACTIES TIJDENS DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2007

AANKOOP VAN DE DEELBEWIJZEN VAN LAKEPORT BREWING INCOME FUND

Op 1 februari 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 28,00 Canadese dollar per deelbewijs, hetzij een totale aankoopprijs van iets meer dan 201,4m Canadese dollar.

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

Op 29 maart kondigden Labatt en Lakeport samen aan dat de houders van deelbewijzen van Lakeport ingeschreven hadden op het Bod van Labatt. Als gevolg van bovenvermelde transacties, wordt Lakeport nu volledig gecontroleerd door Labatt.

AANKOOP VAN CERVEJARIAS CINTRA INDUSTRIA E COMERCO LTDA

Op 28 maart kondigde AmBev de ondertekening aan van een aankoopovereenkomst inzake de verwerving van 100% van Goldensand Comercia e Serviços Lda ("Goldensand"), de controlerende aandeelhouder van Cervejarias Cintra Industria e Comercio Ltda ("Cintra").

De transactiewaarde bedroeg 150m US dollar, zonder de merken en de distributierechten van Cintra. Deze kunnen later door optie van de verkoper nog aan de transactie toegevoegd worden.

VERWERFING VAN MINDERHEIDSBELANGEN

In de eerste helft van 2007 verwierf InBev minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 770m euro. Aangezien deze dochterondernemingen al volledig geconsolideerd werden, hebben de aankopen geen impact op de winst van InBev. Ze verminderden evenwel het aandeel in de winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen.

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

Meerderheidsbelang	30 juni 2007	31 december 2006	30 juni 2006
AmBev, Brazilië.....	59,98%	58,36%	56,91%

TRANSACTIES 2006

AANKOOP VAN FUJIAN SEDRIN BREWERY IN CHINA

Op 23 januari kondigde InBev aan een overeenkomst te hebben gesloten met diverse partijen om in een reeks transacties 100% van de aandelen te verwerven in Fujian Sedrin Brewery Co. Ltd. ("Sedrin"), de grootste brouwerij in de Chinese provincie Fujian, voor een totaal bedrag in liquide middelen van 5 886m RMB. De overname werd afgerond op 8 juni. De totale aankoopprijs van 5 886m RMB werd betaald in US dollar voor een equivalent euro bedrag van 621m. De resultaten van Sedrin worden vanaf juni 2006 volledig geconsolideerd.

TOENAME VAN HET AANDEEL IN QUINSA

Op 13 april kondigde InBev aan dat AmBev een overeenkomst had gesloten met Beverage Associates Corp. ("BAC") om alle resterende aandelen van BAC in Quilmes Industrial SA ("Quinsa") over te nemen voor een totale aankoopprijs van ongeveer 1,2 miljard US dollar. Deze prijs is nog vatbaar voor aanpassingen, onder meer met betrekking tot dividenden en interesten. 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.

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.

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.

GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM

Gelieve toelichting 16 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten te consulteren.

1.2. Kerncijfers

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

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	2007	%	2006 ¹	%
Opbrengsten²	6 771	100,0	6 176	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(2 810)	(41,5)	(2 553)	(41,3)
Brutowinst	3 961	58,5	3 623	58,7
Distributiekosten	(824)	(12,2)	(751)	(12,2)
Verkoop- en marketingkosten	(1 089)	(16,1)	(1 057)	(17,1)
Administratiekosten	(487)	(7,2)	(512)	(8,3)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	111	1,6	64	1,0
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (genormaliseerde EBIT)	1 672	24,7	1 367	22,1
Eénmalige opbrengsten/(kosten)	22	0,3	(37)	(0,6)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1 694	25,0	1 330	21,5
Winst	1 131	16,7	893	14,5
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	760	11,2	591	9,6
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten	778	11,5	561	9,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(519)	(7,7)	(506)	(8,2)
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill (toevoeging)/terugname	19	0,3	-	-
Genormaliseerde EBITDA	2 194	32,4	1 856	30,0
EBITDA	2 194	32,4	1 836	29,7

Opmerking: de term "genormaliseerd" verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, EPS) vóór éénmalige opbrengsten en kosten. Éénmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestatie van de onderneming door hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming.

¹ Sommige bedragen in 2006 werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2007 presentatie te verzekeren.

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

1.3. Financiële resultaten

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2007.

INBEV WERELDWIJD	2006 ¹	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	110 582	10 055	-	6 565	127 202	6,0
Opbrengsten	6 176	237	(143)	501	6 771	8,2
Kostprijs verkochte goederen	(2 553)	(104)	51	(203)	(2 810)	(8,1)
Brutowinst	3 623	132	(92)	298	3 961	8,3
Distributiekosten	(751)	(21)	22	(73)	(824)	(9,9)
Verkoop- en marketingkosten	(1 057)	(43)	18	(7)	(1 089)	(0,6)
Administratiekosten	(512)	(13)	8	30	(487)	5,9
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	64	5	(1)	43	111	60,5
Genormaliseerde EBIT	1 367	60	(46)	290	1 672	21,4
Genormaliseerde EBITDA	1 856	81	(57)	314	2 194	17,1

NOORD-AMERIKA	2006	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	6 929	(928)	-	(145)	5 855	(2,5)
Opbrengsten	889	(105)	(59)	(3)	722	(0,5)
Kostprijs verkochte goederen	(343)	88	19	3	(233)	1,1
Brutowinst	546	(17)	(40)	(1)	489	(0,1)
Distributiekosten	(138)	(8)	10	4	(132)	2,6
Verkoop- en marketingkosten	(179)	54	9	2	(113)	1,9
Administratiekosten	(59)	5	4	5	(46)	8,8
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(5)	1	-	5	1	129,1
Genormaliseerde EBIT	165	35	(17)	15	199	7,7
Genormaliseerde EBITDA	212	34	(20)	12	239	5,0

LATIJS-AMERIKA NOORD	2006 ¹	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	44 248	221	-	2 025	46 494	4,6
Opbrengsten	2 022	6	(50)	231	2 209	11,4
Kostprijs verkochte goederen	(692)	(3)	19	(87)	(763)	(12,6)
Brutowinst	1 330	3	(31)	143	1 446	10,8
Distributiekosten	(246)	(1)	7	(20)	(261)	(8,3)
Verkoop- en marketingkosten	(217)	(2)	6	(11)	(224)	(4,9)
Administratiekosten	(131)	(2)	3	12	(117)	9,2
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	41	-	(1)	17	57	41,9
Genormaliseerde EBIT	776	(2)	(16)	142	900	18,2
Genormaliseerde EBITDA	899	-	(19)	140	1 020	15,6

LATIJS-AMERIKA ZUID	2006	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	7 895	5 466	-	828	14 189	10,8
Opbrengsten	255	181	(21)	53	469	21,5
Kostprijs verkochte goederen	(113)	(79)	10	(22)	(204)	(19,6)
Brutowinst	142	102	(11)	32	265	23,0
Distributiekosten	(16)	(15)	2	(9)	(38)	(55,3)
Verkoop- en marketingkosten	(38)	(24)	3	(1)	(60)	(1,7)
Administratiekosten	(12)	(8)	1	(1)	(20)	(7,4)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(3)	(2)	-	(1)	(5)	(30,5)
Genormaliseerde EBIT	73	54	(5)	21	142	30,0
Genormaliseerde EBITDA	98	70	(7)	21	183	22,6

WEST-EUROPA	2006	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	18 888	(512)	-	(513)	17 862	(2,8)
Opbrengsten	1 746	(31)	9	(6)	1 718	(0,4)
Kostprijs verkochte goederen	(779)	13	(6)	(32)	(804)	(4,2)
Brutowinst	967	(18)	3	(39)	914	(4,1)
Distributiekosten	(207)	5	(1)	(3)	(205)	(1,6)
Verkoop- en marketingkosten	(367)	(3)	(2)	9	(363)	2,4
Administratiekosten	(135)	1	(1)	8	(126)	6,1
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(68)	7	(1)	21	(41)	34,7
Genormaliseerde EBIT	191	(9)	-	(4)	178	(2,1)
Genormaliseerde EBITDA	347	(12)	1	3	339	0,9

¹ Sommige bedragen in 2006 werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2007 presentatie te verzekeren.

CENTRAAL & OOST-EUROPA	2006	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	19 829	-	-	3 530	23 359	17,8
Opbrengsten	829	-	(13)	207	1 024	25,0
Kostprijs verkochte goederen	(392)	-	7	(74)	(460)	(19,0)
Brutowinst	437	-	(6)	133	564	30,4
Distributiekosten	(112)	-	2	(27)	(137)	(24,0)
Verkoop- en marketingkosten	(145)	-	2	(56)	(199)	(38,5)
Administratiekosten	(65)	-	-	(3)	(67)	(3,9)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(26)	-	1	(25)	(50)	(95,6)
Genormaliseerde EBIT	89	-	(2)	23	111	26,1
Genormaliseerde EBITDA	180	-	(3)	36	213	20,0

AZIË	2006	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	11 956	4 511	-	520	16 987	4,5
Opbrengsten	386	73	(18)	33	474	9,1
Kostprijs verkochte goederen	(203)	(35)	8	(7)	(237)	(3,9)
Brutowinst	183	38	(10)	26	237	14,5
Distributiekosten	(31)	(1)	1	(2)	(33)	(5,8)
Verkoop- en marketingkosten	(83)	(23)	4	(3)	(104)	(3,8)
Administratiekosten	(25)	(6)	1	-	(30)	0,4
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(4)	(1)	-	4	-	86,5
Genormaliseerde EBIT	40	7	(3)	26	70	73,6
Genormaliseerde EBITDA	80	14	(5)	31	120	42,4

GLOBALE EXPORT & HOLDING MAATSCHAPPIJEN	2006	Scope	Wisselkoers -effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	837	1 298	-	320	2 455	15,0
Opbrengsten	49	112	8	(14)	155	(8,4)
Kostprijs verkochte goederen	(31)	(88)	(6)	16	(109)	13,5
Brutowinst	17	24	2	3	46	6,3
Distributiekosten	-	(2)	-	(16)	(18)	(787,7)
Verkoop- en marketingkosten	(28)	(45)	(4)	52	(24)	72,0
Administratiekosten	(86)	(3)	-	9	(81)	9,6
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	128	-	-	21	149	16,0
Genormaliseerde EBIT	32	(25)	(3)	68	72	1 065,4
Genormaliseerde EBITDA	39	(25)	(3)	70	82	488,3

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten voor de eerste zes maanden van 2007 bedroegen 6 771m euro, zijnde een interne stijging met 501m euro (of 8,2%) jaar op jaar. De meeste zones realiseerden een volumegroei, terwijl alle zones hogere opbrengsten per hectoliter rapporteerden. Wereldwijd stegen de opbrengsten per hectoliter met 2,1%. Dit is het resultaat van de consistente focus op een hogere groei van de opbrengsten dan een volumegroei, door middel van het uitbouwen van sterke lokale en wereldwijde merken ondersteund door innovatie en, in bepaalde regio's, door prijsstijgingen die de inflatie volgen.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen bedroeg 2 810m euro in de eerste zes maanden van 2007, een interne stijging met 203m euro (8,1%) jaar op jaar. De kostprijs verkochte goederen per hectoliter verbeterde intern met 2,0%, hetgeen bewijst dat de onderneming erin geslaagd is via de uitvoering van de efficiëntieprogramma's de gevolgen van inflatie en druk op de prijzen van basisproducten op te vangen.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten, omvattende distributiekosten, verkoop- en marketingkosten, administratiekosten en andere bedrijfsopbrengsten/kosten, bedroegen 2 289m euro in de eerste zes maanden van 2007, zijnde een interne stijging met 7m euro (0,3%) jaar op jaar.

Volumegroei, investeringen in directe distributie en een lichte stijging van transportkosten resulteerden in de stijging van de distributiekosten met 73m euro (9,9%). Verkoop- en marketingkosten stegen met 7m euro (0,6%), hetgeen het resultaat is van het aanhoudende engagement van de onderneming om te investeren en een duurzame volumegroei te realiseren, alsook van het tegelijkertijd realiseren van kostenbesparingen in onderdelen van de onderneming die de klant niet impacteren. De administratiekosten daalden met 30m euro (5,9%), ingevolge een aanhoudende stricte kostencontrole.

Andere bedrijfsopbrengsten/kosten verbeterden met +43m euro, jaar op jaar. Dit is voornamelijk te verklaren door de toename van royalty-inkomsten van derden, de vrijval van bepaalde voorzieningen en de aanpassing van de bonusprovisies.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

Tijdens de eerste zes maanden van 2007 bedroeg de genormaliseerde EBITDA 2 194m euro, zijnde een interne groei met 314m euro (17,1%), waarbij elke zone EBITDA groei realiseerde.

Volumegroei, hogere opbrengsten per hectoliter en een aanhoudende kostencontrole resulteerden in een EBITDA marge van 32,4%, te vergelijken met 30,0% over de eerste zes maanden van 2006. De EBITDA marge steeg met 236 basispunten, waarvan 245 basispunten intern (d.i. exclusief de impact van acquisities & desinvesteringen en de negatieve impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten). Het negatieve wisselkoerseffect bedroeg tijdens de eerste zes maanden van 2007 57m euro (te vergelijken met een positief wisselkoerseffect van 237m euro tijdens de eerste zes maanden van 2006).

ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Eénmalige opbrengsten en kosten zijn ofwel inkomsten ofwel kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk meegedeeld aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming omwille van hun omvang of aard.

Meer details over de aard van de éénmalige opbrengsten en kosten zijn te vinden in toelichting 6 *Éénmalige opbrengsten en kosten*.

WINST

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedroeg 760m euro (genormaliseerde winst per aandeel 1,24 euro) in de eerste helft van 2007, hetzij een absolute stijging met 29% vergeleken met de eerste zes maanden van 2006.

De winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten onderging de invloed van volgende factoren:

- Netto financiële kosten: 296m euro, 78m euro hoger dan in de eerste helft van 2006. Deze stijging is grotendeels te verklaren door de hogere interestlasten als gevolg van de toegenomen netto financiële schuld, met een groter aandeel van rentedragende leningen in Braziliaanse real in vergelijking met 2006
- Belastingen: 267m euro met een effectief belastingtarief van 19,1% (tegenover 19,7% in de eerste helft van 2006). De onderneming blijft de positieve effecten ondervinden van het voordeel inzake notionale interestaftrek overeenkomstig de Braziliaanse wetgeving enerzijds en het effect van de belastingvoordelen inzake de aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil met AmBev zoals aangekondigd in juli 2005, en de acquisitie van Quinsa in augustus 2006 anderzijds. Het effectieve belastingtarief werd eveneens positief beïnvloed door de uitkomst van de tax audit in UK. Voor het volledige jaar 2007 wordt het effectief belastingtarief geraamd tussen 20% en 22%.
- Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen: 353m euro (332m euro in de eerste zes maanden van 2006)

1.4. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN

De netto kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 1 224m euro in de eerste helft van 2006 tot 1 658m euro in de eerste helft van 2007, of 35,5%. De stijging van de netto kasstroom is hoofdzakelijk te verklaren door een sterke toename van de kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten en een beter beheer van het werkkapitaal.

De stijging van de kasstroom uit investeringsactiviteiten van (1 295)m euro in de eerste helft van 2006 tot (1 542)m euro in de eerste helft van 2007 is hoofdzakelijk te verklaren door de sterke toename van de verwerving van minderheidsbelangen in vergelijking met de vorige periode, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere uitgaven voor de aankoop van dochterondernemingen.

De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten daalde van 150m euro in de eerste zes maanden van 2006 tot 12m euro in de eerste zes maanden van 2007. Deze afname is onder meer het gevolg van de toegenomen inkoop van eigen aandelen en de hogere dividenduitkeringen.

INVESTERINGSUITGAVEN EN OVERNAMES

We spendeerden 628m euro in de eerste zes maanden van 2007 en 447m euro in de eerste zes maanden van 2006 voor de aankoop van vaste activa. De toename van de netto-investeringsuitgaven is voornamelijk te wijten aan hogere aankopen van materiële vaste activa in Brazilië, Rusland en Oekraïne en lagere inkomsten uit de verkoop van immateriële vaste activa (de inkomsten van vorig jaar omvatten 67m euro uit de verkoop van de Rolling Rock[®] merken).

In de eerste zes maanden van 2007 gaven we 158m euro uit voor overnames, vergeleken met 606m euro voor overnames in dezelfde periode van vorig jaar. Wat de aankopen van minderheidsbelangen betreft, gaven we 770m euro uit tijdens de eerste helft van 2007, terwijl dit 238m euro bedroeg in dezelfde periode in 2006. Zoals hierboven reeds vermeld, betreffen onze voornaamste aankopen van minderheidsbelangen AmBev Brazilië.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

Onze netto financiële schuld bedroeg per 30 juni 2007 6 227m euro in vergelijking met 5 563m euro per 31 december 2006. Deze toename is voornamelijk het gevolg van de financiering van de aankoop van Lakeport en Cintra (153m euro); de InBev en AmBev aandelen-terugkoopprogramma's (respectievelijk 234m euro en 747m euro); dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van InBev (432m euro) en aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev (106m euro) en wisselkoerseffecten (72m euro).

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 12 849m euro per 30 juni 2007 tegenover 12 262m euro per einde 2006. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 11 *Wijzigingen in het eigen vermogen* van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

1.5. Risico's en onzekerheden

Beoordelingen door het management in de toepassing van IFRS die een belangrijk effect kunnen hebben op de financiële staten en inschattingen die een belangrijk risico in zich dragen tot materiële aanpassingen, worden beschreven in de relevante toelichtingen van de geconsolideerde jaarrekening. Belangrijke onzekerheden zijn beschreven in toelichting 15 *Onzekerheden* van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

2. Niet-geauditeerde halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten

2.1. Niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	Toelichting	2007	2006 ¹
Opbrengsten		6 771	6 176
Kostprijs verkochte goederen		(2 810)	(2 553)
Brutowinst		3 961	3 623
Distributiekosten		(824)	(751)
Verkoop- en marketingkosten		(1 089)	(1 057)
Administratiekosten		(487)	(512)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		111	64
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		1 672	1 367
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	6	22	(37)
Bedrijfswinst		1 694	1 330
Financiële kosten.....		(341)	(286)
Financiële inkomsten.....		45	68
Winst vóór belastingen		1 398	1 112
Belastingen.....	7	(267)	(219)
Winst		1 131	893
Toerekenbaar aan:			
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten		778	561
Minderheidsbelangen		353	332
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		612	608
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)		615	613
Aantal gewone aandelen bij afsluiting van de periode, verminderd voor eigen aandelen (miljoen aandelen)		610	608
Gewone winst per aandeel (euro)		1,27	0,92
Verwaterde winst per aandeel (euro)		1,27	0,91
Winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) (euro)		1,24	0,97
Verwaterde winst per aandeel vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) (euro) ..		1,24	0,96

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

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	2007	2006
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	401	(112)
Volledige opname actuariële winsten/(verliezen)	-	(3)
Kasstroomafdekking	46	48
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	447	(67)
Winst	1 131	893
Totaal geboekte winsten en verliezen	1 578	826
Toerekenbaar aan:		
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten.....	1 223	509
Minderheidsbelangen.....	355	317

¹ Sommige bedragen in 2006 werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2007 presentatie te verzekeren.

2.3. Niet-geauditeerde geconsolideerde balans

Per Miljoen euro	Toelichting	30 juni 2007	31 december 2006
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	8	6 610	6 301
Goodwill	9	13 732	12 305
Immateriële activa.....	10	1 290	1 265
Investerings in geassocieerde deelnemingen		13	13
Beleggingen in effecten		136	40
Uitgestelde belastingvorderingen		923	857
Personeelsbeloningen.....		7	6
Handels- en overige vorderingen		611	695
		23 322	21 482
Viottende activa			
Beleggingen in effecten		184	223
Voorraden		1 101	1 017
Te ontvangen belastingen		237	213
Handels- en overige vorderingen		2 464	2 571
Liquide middelen		727	626
Activa aangehouden voor verkoop		55	114
		4 768	4 764
Totaal activa.....		28 090	26 246
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal.....	11	473	473
Uitgiftepremies.....	11	7 437	7 412
Reserves	11	934	715
Overgedragen winst.....	11	4 005	3 662
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten		12 849	12 262
Minderheidsbelangen	11	1 077	880
		13 926	13 142
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	12	5 964	5 146
Personeelsbeloningen.....		749	753
Uitgestelde belastingverplichtingen		664	637
Handels- en overige schulden		298	241
Voorzieningen		543	448
		8 218	7 225
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen		55	90
Rentedragende leningen	12	1 241	1 204
Te betalen belastingen		476	372
Handels- en overige schulden		3 935	3 919
Voorzieningen		233	253
Passiva aangehouden voor verkoop		6	41
		5 946	5 879
Totaal passiva		28 090	26 246

2.4. Niet-geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni
Miljoen euro

	2007	2006 ¹
OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Winst	1 131	893
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	504	506
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen	30	8
Netto financiële kosten	296	218
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa en immateriële activa	(10)	(62)
Verlies/(winst) op de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	(16)	-
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	28	25
Belastingen	267	219
Overige niet-kaskosten begrepen in de winst	15	15
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in werkkapitaal en voorzieningen	2 245	1 822
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	173	(122)
Afname/(toename) van voorraden	(44)	(29)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	(145)	19
Toename/(afname) van voorzieningen	(109)	(32)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2 120	1 658
Betaalde intresten	(331)	(241)
Ontvangen intresten	20	51
Ontvangen dividenden	-	1
Betaalde belastingen	(151)	(245)
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	1 658	1 224
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa	36	87
Ontvangsten uit de verkoop van activa aangehouden voor verkoop	44	-
Ontvangsten uit de verkoop van beleggingen in effecten	89	11
Ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen	1	8
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verkochte liquide middelen	21	(1)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen ..	(158)	(606)
Aankoop van minderheidsbelangen	(770)	(238)
Verwerving van immateriële en materiële vaste activa	(664)	(534)
Verwerving van beleggingen in effecten	(133)	(16)
Verstrekking van leningen	(8)	(6)
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(1 542)	(1 295)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	71	28
Aankoop eigen aandelen	(234)	(58)
Opnames van leningen	2 798	3 495
Aflossingen van leningen	(2 026)	(2 846)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(51)	(49)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(2)	(1)
Uitgekeerde dividenden	(544)	(419)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	12	150
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	128	79
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van de periode	536	552
Impact wisselkoersfluctuaties	8	(20)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	672	611

¹ Sommige bedragen in 2006 werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2007 presentatie te verzekeren.

2.5. Toelichting bij de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes.....	3
Gesegmenteerde informatie	4
Overnames en verkoop van dochterondernemingen	5
Éénmalige opbrengsten en kosten	6
Belastingen.....	7
Materiële vaste activa	8
Goodwill	9
Immateriële activa.....	10
Wijzigingen in het eigen vermogen	11
Rentedragende leningen.....	12
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	13
Financiële instrumenten – markt en andere risico's.....	14
Onzekerheden.....	15
Gebeurtenissen na balansdatum.....	16

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

InBev NV is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: INB) met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf, waarvan de oorsprong teruggaat tot 1366, is vandaag de grootste brouwer ter wereld in volume. De strategie van InBev bestaat erin haar lokale platformen te versterken door belangrijke posities uit te bouwen in de belangrijkste biermarkten ter wereld. Dit wordt gerealiseerd door interne groei, maximale efficiëntie, gerichte externe groei en door de consument op de eerste plaats te zetten. InBev heeft een portefeuille van meer dan 200 merknamen, waaronder Stella Artois®, Brahma®, Beck's®, Skol®, Leffe®, Hoegaarden®, Staropramen® en Bass®. InBev stelt ongeveer 88 000 mensen te werk en heeft operationele activiteiten in meer dan 30 landen in Amerika, Europa en Azië.

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2007, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "InBev" of de "groep" genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 29 augustus 2007.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap tot 30 juni 2007. InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast, wat betekent dat onze halfjaarlijkse financiële staten volledig beantwoorden aan de IFRS normen. De toegepaste boekhoudkundige normen zijn consistent met deze toegepast in de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006. InBev heeft geen IFRS normen vrijwillig vroegtijdig toegepast die nog niet moesten toegepast worden in 2007. Sommige bedragen in 2006 werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2007 presentatie te verzekeren.

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

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

(A) PRESENTATIEBASIS

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

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

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

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

(B) VREEMDE VALUTA

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers geldig op de datum van de transactie. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta die aan de reële waarde werden geboekt worden omgezet aan de wisselkoers van toepassing op het moment van de bepaling van de reële waarde.

WISSELKOERSEN

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

1 euro is gelijk aan:

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	30 juni 2007	31 december 2006	Evolutie in %	30 juni 2007	30 juni 2006	Evolutie in %
Argentijnse peso	4,174128	4,042527	(3,26)	4,094920	3,736320	(9,60)
Braziliaanse real	2,601328	2,815751	7,62	2,744094	2,692276	(1,92)
Canadese dollar.....	1,424499	1,528101	6,78	1,509124	1,393251	(8,32)
Chinese yuan	10,281613	10,279288	(0,02)	10,287219	9,894231	(3,97)
Russische roebel.....	34,714990	34,696922	(0,05)	34,735489	34,011292	(2,13)
Zuid-Koreaanse won	1 248,439451	1 225,490196	(1,87)	1 243,781095	1 182,033097	(5,22)
Oekraïense hryvnia.....	6,797311	6,650838	(2,20)	6,746409	6,216083	(8,53)
US dollar	1,350501	1,317001	(2,54)	1,330022	1,221611	(8,87)

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS NORMEN

Er zijn geen nieuwe standaarden of interpretaties die nog niet van kracht zijn, die werden toegepast in dit halfjaarlijkse rapport.

4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

PRIMAIRE SEGMENTEN

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal & Oost- Europa		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Geconsolideerd	
	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
Opbrengsten	722	889	2 209	2 022	469	255	1 718	1 746	1 024	829	474	386	155	49	6 771	6 176
Kostprijs verkochte goederen	(233)	(343)	(763)	(692)	(204)	(113)	(804)	(779)	(460)	(392)	(237)	(203)	(109)	(31)	(2 810)	(2 553)
Distributiekosten	(132)	(138)	(261)	(246)	(38)	(16)	(205)	(207)	(137)	(112)	(33)	(31)	(18)	-	(824)	(751)
Verkoop- en marketingkosten	(113)	(179)	(224)	(217)	(60)	(38)	(363)	(367)	(199)	(145)	(104)	(83)	(24)	(28)	(1 089)	(1 057)
Administratiekosten	(46)	(59)	(117)	(131)	(20)	(12)	(126)	(135)	(67)	(65)	(30)	(25)	(81)	(86)	(487)	(512)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1	(5)	57	41	(5)	(3)	(41)	(68)	(50)	(26)	-	(4)	149	128	111	64
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten/ (kosten) (Genormaliseerde EBIT)	199	165	900	776	142	73	178	191	111	89	70	40	72	32	1 672	1 367
Eénmalige opbrengsten/(kosten)	(2)	15	6	30	-	-	16	(60)	(8)	(3)	12	(9)	(2)	(9)	22	(37)
Bedrijfswinst (EBIT)	197	181	906	807	142	73	194	131	103	86	82	31	70	23	1 694	1 330
Netto financiële kosten	(26)	(23)	(183)	(130)	(10)	(9)	(136)	(93)	(18)	(20)	(3)	(8)	81	65	(296)	(218)
Winst vóór belastingen	171	158	723	677	132	64	58	38	85	66	79	23	151	88	1 398	1 112
Belastingen	(58)	(61)	(83)	(87)	(41)	(17)	(6)	(17)	(31)	(14)	(21)	(10)	(27)	(13)	(267)	(219)
Winst	113	97	640	589	90	46	51	21	54	51	58	13	124	75	1 131	893
Genormaliseerde EBITDA	239	212	1 020	899	183	98	339	347	213	180	120	80	82	39	2 194	1 856
EBITDA marge (genormaliseerd) in %	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
Gesegmenteerde activa	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
Intersegment eliminatie															(689)	(514)
Niet-gesegmenteerde activa															2 449	2 166
Totaal activa															28 090	24 485
Gesegmenteerde passiva	822	862	1 641	1 112	192	104	2 069	2 313	625	451	543	431	501	400	6 393	5 674
Intersegment eliminatie															(689)	(514)
Niet-gesegmenteerde passiva															22 386	19 325
Totaal passiva															28 090	24 485

SECUNDAIRE SEGMENTEN

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni	Bier		Niet-bier		Geconsolideerd	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Volume	108	96	19	15	127	111
Opbrengsten.....	6 219	5 727	552	449	6 771	6 176
Totaal activa.....	25 368	22 563	2 722	1 922	28 090	24 485
Bruto-investeringsuitgaven.....	574	505	71	29	645	534

5. OVERNAMES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni Miljoen euro	2007 Overnames	2007 Verkoop	2006 Overnames	2006 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	101	-	98	-
Goodwill	-	(23)	-	-
Immateriële activa.....	27	-	161	-
Handels- en overige vorderingen	1	(2)	2	-
Uitgestelde belastingvorderingen	27	-	-	-
Viottende activa				
Beleggingen in effecten	6	-	-	-
Voorraden	14	-	14	-
Handels- en overige vorderingen	4	-	8	-
Liquide middelen	4	(1)	22	(5)
Activa aangehouden voor verkoop	-	(32)	-	(29)
Minderheidsbelangen	-	-	-	2
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen.....	(44)	-	(8)	-
Handels- en overige schulden	(56)	-	-	-
Voorzieningen	(118)	-	(2)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(6)	-	(54)	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(1)	-	-	-
Rentedragende leningen.....	(23)	-	(9)	-
Te betalen belastingen	(1)	-	-	-
Handels- en overige schulden	(52)	-	(78)	-
Passiva aangehouden voor verkoop	-	36	-	19
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	(117)	(22)	154	(13)
Goodwill op overnames	278	-	474	-
Verlies/(winst) op verkoop.....	-	-	-	9
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	161	(22)	628	(4)
Liquide middelen (verworven)/afgegaan	(3)	1	(22)	5
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	158	(21)	606	1

De volgende belangrijke transacties vonden plaats in het eerste half jaar van 2007:

- Op 1 februari 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 28,00 Canadese dollar per deelbewijs, hetzij een totale aankoopprijs van iets meer dan 201,4m Canadese dollar. Op 29 maart kondigden Labatt en Lakeport samen aan dat de houders van deelbewijzen van Lakeport ingeschreven hadden op het bod van Labatt. De kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de overname bedragen 5m euro. De bedragen betaald op de dag van de overname voor Lakeports activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen werden opgenomen in de kolom "2007 Overnames" van bovenstaande tabel. De goodwill voor Lakeport van 118m euro wordt gerechtvaardigd door de sterke en groeiende positie van Lakeport in het goedkopere segment in Ontario. De reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen zijn nog voorlopig op 30 juni, en zijn onderhevig aan wijzigingen in de loop van 2007.

Lakeport droeg 1,9m euro bij tot de winst van InBev in 2007. Indien de overnamedatum 1 januari 2007 was geweest, zouden de geschatte opbrengsten en winst van InBev respectievelijk ca. 14m en 2m euro hoger zijn geweest.

- Op 28 maart kondigde AmBev de ondertekening aan van een aankoopovereenkomst inzake de verwerving van 100% van Goldensand Comercia e Serviços Lda ("Goldensand"), de controlerende aandeelhouder van Cervejarias Cintra Industria e Comercio Ltda ("Cintra"). De transactiewaarde bedroeg ongeveer 150m US dollar en omvatte niet de merken en de distributierechten van Cintra, welke later in de optie van de verkoper zouden kunnen toegevoegd worden. De bedragen betaald op de dag van de overname voor elk van Cintra's activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen werden opgenomen in de kolom "2007 Overnames" van bovenstaande tabel. De goodwill voor Cintra van 155m euro wordt gerechtvaardigd door de aankoop van bijkomende productiecapaciteit. De reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen zijn nog voorlopig op 30 juni, en zijn onderhevig aan wijzigingen in de loop van 2007.

Cintra droeg 1,2m euro bij tot de winst van InBev in 2007. Indien de overnamedatum 1 januari 2007 was geweest, zouden de geschatte opbrengsten en winst van InBev respectievelijk ca. 15m en 2m euro hoger zijn geweest.

- InBev verwierf wereldwijd verschillende lokale distributeurs. Omdat deze distributeurs onmiddellijk geïntegreerd werden in de bedrijfsactiviteiten van InBev, werd geen afzonderlijke rapportering aangehouden voor hun aandeel in de winst van InBev. De goodwill die voor deze overnames betaald werd, bedroeg 5m euro.

6. ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

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

Miljoen euro	30 juni 2007	30 juni 2006 ¹
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....	1 672	1 367
Herstructurering	(23)	(91)
Verkoop van activiteiten en activa	14	24
Geschillen	12	30
Bijzondere waardeverminderingen	19	-
Bedrijfsresultaat.....	1 694	1 330

De éénmalige herstructureringskosten in 2007 van 23m euro hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in West-Europa, Centraal- en Oost-Europa alsook in het wereldwijde hoofdkantoor. De wijzigingen hebben tot doel om duidelijke verantwoordelijkheden te creëren en overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren. Het resultaat van dit alles zou moeten leiden tot snellere beslissingen en verbeteringen in de efficiëntie, diensten en kwaliteit.

De verkoop van activa in het eerste half jaar van 2007 resulteerde in een netto winst van 14m euro.

Een vrijval van een bijzondere waardevermindering van 19m euro is opgenomen in het eerste half jaar van 2007, verklaard door een wijziging in de realiseerbare waarde van de activa aangehouden voor verkoop. Verder was het bedrijfsresultaat per 30 juni 2007 positief beïnvloed door een netto vrijval inzake voorzieningen voor geschillen ten belope van 12m euro.

De éénmalige herstructureringskosten in 2006 van 91m euro 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 gemeenschappelijke dienstencentra voor transactionele diensten.

De verkoop van de merkenportefeuille van Rolling Rock® in mei 2006 leidde tot een netto opbrengst uit de verkoop van activiteiten van 24m euro. Deze netto opbrengst omvat de inkomsten van de verkochte merken (67m euro), evenals gerelateerde stopzettingkosten (26m euro) en bijzondere waardeverminderingen (17m euro).

Verder was het bedrijfsresultaat per 30 juni 2006 positief beïnvloed door een netto vrijval inzake voorzieningen voor geschillen ten belope van 30m euro.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De éénmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2007 zorgden voor een toename van de belastingen met 3m, terwijl de éénmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2006 voor een vermindering zorgden van de belastingen met 13m euro.

7. BELASTINGEN

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	30 juni 2007	30 juni 2006
Verschuldigde belastinglasten.....	(259)	(174)
Uitgestelde belastinglasten	(8)	(45)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(267)	(219)

¹ Sommige bedragen in 2006 werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2007 presentatie te verzekeren.

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

Miljoen euro	30 juni 2007	30 juni 2006
Winst vóór belastingen	1 398	1 112
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	-
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1 398	1 112
Aanpassingen op de belastbare basis		
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	87	121
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(36)	(68)
	1 449	1 165
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32,6%	33,4%
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(472)	(389)
Aanpassingen op belasting		
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van de huidige periode waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(6)	(27)
Opname van uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot fiscale verliezen uit voorgaande jaren	-	6
Overschot/(tekort) voorziening vorige boekjaren	(1)	6
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	192	177
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	39	40
Verandering in belastingtarief	(2)	-
Roerende voorheffing	(10)	(31)
Andere	(7)	(1)
	(267)	(219)
Effectief belastingtarief	19,1%	19,7%

De vermindering van het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief van 33,4% in 2006 tot 32,6% in 2007 is hoofdzakelijk het gevolg van de kleinere bijdrage van Brazilië aan de totale belastbare basis van de groep aan een lokaal belastingtarief van 34,0%.

De totale belastinglast bedroeg 267m euro in 2007, ofwel 19,1% van de winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, vergeleken bij 219m euro in 2006 ofwel 19,7%. In Brazilië blijft de groep profiteren van de impact van de notionele interestaftrek en de belastingvoordelen inzake aftrekbare goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005 en de overname van Quinsa in augustus 2006.

8. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Miljoen euro	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3 082	8 395	2 279	530	14 286
Netto-valutakoersverschillen	61	207	37	9	314
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	23	72	5	1	101
Toevoegingen	25	182	103	298	608
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	(4)	(158)	(26)	(1)	(189)
Overdracht naar andere activacategorieën	22	105	50	(210)	(33)
Overige bewegingen	-	(8)	-	7	(1)
Saldo op het einde van de periode	3 209	8 795	2 448	634	15 086
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 282)	(5 082)	(1 621)	-	(7 985)
Netto-valutakoersverschillen	(30)	(134)	(26)	-	(190)
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen	4	130	23	-	157
Afschrijvingen	(56)	(306)	(115)	-	(477)
Bijzondere waardeverminderingen	3	-	-	(2)	1
Overdracht naar andere activacategorieën	(7)	22	1	2	18
Saldo op het einde van de periode	(1 368)	(5 370)	(1 738)	-	(8 476)
Netto boekwaarde					
per 1 januari 2007	1 800	3 313	658	530	6 301
per 30 juni 2007	1 841	3 425	710	634	6 610

9. GOODWILL

Miljoen euro

Aanschaffingswaarde	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	12 305
Netto-valutakoersverschillen	496
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	278
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	653
Saldo op het einde van de periode	13 732
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	-
Bijzondere waardeverminderingen	19
Vervreemdingen/buitengebruikstellingen	(19)
Saldo op het einde van de periode	-
Netto boekwaarde	
per 1 januari 2007	12 305
per 30 juni 2007	13 732

De voornaamste bedrijfscombinaties die plaatsvonden tijdens de eerste zes maanden van 2007 zijn de aankoop van alle uitstaande deelbewijzen van "Lakeport" en de verwerving van 100% van Goldensand Comercio e Serviços Lda, de controlerende aandeelhouder van "Cintra" – zie ook toelichting 5 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*.

Deze transacties leidden tot de opname van goodwill voor respectievelijk 118m euro en 155m euro. 5m euro is afkomstig van de verwerving van distributeurs.

Tijdens de eerste zes maanden van 2007 kocht InBev minderheidsbelangen in verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 770m euro. Deze aankopen resulteerden in een stijging van de goodwill met 653m euro. Aangezien deze dochterondernemingen reeds volledig geconsolideerd werden, hebben deze aankopen de winst van InBev niet beïnvloed, maar hebben zij de minderheidsbelangen verminderd en aldus de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigenvermogensinstrumenten verhoogd.

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

Meerderheidsbelang	30 juni 2007	31 december 2006
AmBev, Brazilië.....	59,98%	58,36%

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

10. IMMATERIËLE ACTIVA

Miljoen euro	Levensduur		Vooruit- betalingen	Totaal
	Onbepaald	Bepaald		
Aanschaffingswaarde				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	994	632	2	1 628
Netto-valutakoersverschillen	(16)	2	-	(14)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	27	-	-	27
Toevoegingen.....	-	31	7	38
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen.....	-	(4)	-	(4)
Overdracht naar andere activacategorieën	-	26	(8)	18
Overige bewegingen.....	-	9	-	9
Saldo op het einde van de periode	1 005	696	1	1 702
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar.....	(36)	(327)	-	(363)
Netto-valutakoersverschillen	1	(3)	-	(2)
Afschrijvingen	-	(47)	-	(47)
Overige vervreemdingen/buitengebruikstellingen.....	-	3	-	3
Overdracht naar andere activacategorieën	-	3	-	3
Overige bewegingen.....	-	(6)	-	(6)
Saldo op het einde van de periode	(35)	(377)	-	(412)
Netto boekwaarde				
per 1 januari 2007	958	305	2	1 265
per 30 juni 2007	970	319	1	1 290

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

Immateriële activa met een onbepaalde levensduur worden aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen in het vierde kwartaal van het boekjaar.

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

11. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Onderstaande tabel vat de wijzigingen in het eigen vermogen die plaatsvonden in de eerste zes maanden van 2006 en 2007 samen:

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiën	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovaluatokoersverschillen	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	-	-	-	-	(97)	48	(3)	-	561	509	317	826
Uitgegeven aandelen	1	27	-	-	-	-	-	-	-	28	-	28
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(292)	(292)	(136)	(428)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)	(4)	(11)
Eigen aandelen	-	-	(45)	-	-	-	-	(11)	-	(56)	(6)	(62)
Overige	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(1)	(3)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Per 30 juni 2006..	471	7 361	(111)	57	1 186	34	(309)	(5)	2 967	11 651	529	12 180

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiën	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovaluatokoersverschillen	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 31 december 2006 ...	473	7 412	(39)	72	930	50	(289)	(9)	3 662	12 262	880	13 142
Totaal geboekte winsten en verliezen	-	-	-	-	404	40	-	-	779	1 223	355	1 578
Uitgegeven aandelen	-	25	-	-	-	-	-	-	-	25	-	25
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(445)	(445)	(118)	(563)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Eigen aandelen	-	-	(217)	-	-	-	-	(5)	-	(222)	(5)	(227)
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6	(6)	-
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	(3)	-	3	-	(30)	(30)
Per 30 juni 2007..	473	7 437	(256)	72	1 334	90	(292)	(14)	4 005	12 849	1 077	13 926

Op aandelen gebaseerde betalingen werden geïmpacteerd door een kost van 28m euro voor 2007 (zie ook toelichting 13 *Op aandelen gebaseerde betalingen*) en (28)m euro gerelateerd aan de afhandeling van de 2006 bonus.

STAAT VAN HET KAPITAAL

GEPLAATST KAPITAAL	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Op het einde van het vorige boekjaar.....	473	613
Wijzigingen tijdens de periode.....	-	1
	473	614

EIGEN AANDELEN	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Op het einde van het vorige boekjaar.....	39	1,1
Wijzigingen tijdens de periode.....	217	3,7
	256	4,8

Tijdens de eerste zes maanden van 2007 heeft InBev 4,1m eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag voor een totale waarde van 234m euro. 0,4m aandelen (17m euro) werden gebruikt voor de afhandeling van aandelenopties die werden uitgeoefend door werknemers.

12. RENTEDRAGENDE LENINGEN

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 7 205m euro, in vergelijking met 6 350m euro op jaareinde.

Deze toename is voornamelijk verklaard door de financiering van de aandelen-terugkoopprogramma's, de verwerving van Cintra en Lakeport, de uitkeringen van dividenden aan de aandeelhouders van InBev en aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev en wisselkoerseffecten.

13. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Verscheidende aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van InBev of AmBev te verwerven. De reële waarde van deze op aandelen gebaseerde compensaties wordt geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel, aangepast voor de vereiste van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* dat veronderstellingen aangaande annulering vóór het einde van de wachtperiode de reële waarde van de optie niet mogen beïnvloeden.

De reële waarde van toegekende aandelenopties wordt ten laste genomen over de wachtperiode. Overeenkomstig het bonusplan worden de betreffende opties, uitgegeven tijdens het tweede kwartaal van 2007, allemaal onvoorwaardelijk na 5 jaar. InBev gaf in totaal 0,9m van deze opties uit, die samen een reële waarde van ongeveer 23m euro vertegenwoordigen. Bovendien werden 0,1m opties uitgekeerd aan de leden van de raad van bestuur. Deze opties worden onvoorwaardelijk over een periode van 3 jaar (één derde op 1 januari 2009, één derde op 1 januari 2010 en één derde op 1 januari 2011) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 2m euro.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de gegevens die gebruikt werden in het InBev optiewaarderingsmodel voor 2007 zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	30 juni 2007
Reële waarde van toegekende aandelenopties	23,05
Prijs van het aandeel.....	57,42
Uitoefenprijs	53,92
Verwachte volatiliteit.....	20%
Verwachte dividenden	0,16%
Risicovrije rentevoet	4,47%

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 756 dagen van historische data. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties werd gebruikt.

Overeenkomstig een equivalent aandelenoptieplan heeft AmBev in het tweede kwartaal van 2007 58m opties uitgegeven die allemaal onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. De reële waarde van deze AmBev opties bedraagt ongeveer 10m euro en werd eveneens berekend op basis van het binomiaal Hull waarderingsmodel. De reële waarde van de tijdens 2007 toegekende AmBev aandelenopties en veronderstellingen gebruikt in het binomiaal Hull waarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	30 juni 2007
Reële waarde van toegekende aandelenopties	0,17
Prijs van het aandeel.....	0,42
Uitoefenprijs	0,42
Verwachte volatiliteit.....	26%
Verwachte dividenden	3,00%
Risicovrije rentevoet	10,60%

Transacties van op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 28m euro voor het eerste half jaar van 2007 en 25m euro voor het eerste half jaar van 2006.

14. FINANCIËLE INSTRUMENTEN – MARKT EN ANDERE RISICO'S

Wijzigingen in de markten die aanleiding geven tot marktrisico's omvatten wijzigingen van intrestvoeten, grondstofprijzen en koerswijzigingen van vreemde valuta. Per 30 juni 2007 waren er geen materiële veranderingen in de marktrisico's zoals beschreven in toelichting 28 *Financiële instrumenten – markt en andere risico's* van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2006.

15. 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 295m real betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. In 2005 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van beslissingen van administratief 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 316m real (ca. 890m euro). AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen. Er werd geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen.

16. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 6 juli kondigde InBev een overeenkomst aan met Cofinimmo waarbij InBev België 90% zal verkopen van Immobrew S.A./N.V., een dochteronderneming die de directe eigenaar is van 824 cafés en een aantal residentiële vastgoedentiteiten in België en de indirecte eigenaar van 245 cafés en een aantal residentiële vastgoedentiteiten in Nederland, voor 419 miljoen euro voor 90% op schuld- en cashvrije basis. Tegelijk zal InBev een huurovereenkomst sluiten met Immobrew en sommige van haar dochterondernemingen.

In lijn met haar beleid om kapitaal vrij te maken dat in niet-kernactiviteiten is geïnvesteerd, heeft InBev beslist delen van haar vastgoedactiva in België en Nederland te verkopen en zo meer te focussen op haar kernactiviteit als brouwer. De vastgoedportfolio wordt verkocht aan Cofinimmo, de grootste beursgenoteerde vastgoedinvesteringsmaatschappij in België.

De structuur van de transactie verzekert dat InBev België een belang van 10% zal aanhouden in Immobrew. Immobrew zal huurovereenkomsten (commercieel type) van 27 jaar (plus hernieuwingsmechanisme) met InBev aangaan voor een initiële huurprijs van 26,8 miljoen euro per jaar (CPI-geïndexeerd).

De activiteiten van InBev in cafés en bars vormen een traditie en een kracht en blijven een sleutelfactor voor het succes van de onderneming om een band te scheppen met haar consumenten. InBev blijft de toegewijde partner en leverancier voor de betrokken vestigingen in België en Nederland. De commerciële relatie tussen de caféhouders en InBev zal niet veranderen. Cofinimmo heeft zich ertoe verbonden verder te investeren in de eigendommen en het is de bedoeling van beide partijen om het aanhoudend succes van de vastgoedportfolio te verzekeren. Deze transactie wordt vermoedelijk einde 2007 afgerond. Zoals gebruikelijk bij transacties van deze omvang, hangt de afronding ervan af van onder andere de goedkeuring van de relevante autoriteiten en van de ondernemingsraden.

Op 29 augustus 2007, gebruik makend van de bevoegdheden verkregen op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2007, heeft de Raad van Bestuur van InBev beslist dat het bedrijf een nieuw programma zal lanceren met het oog op het terugkopen van InBev-aandelen voor een bedrag tot 300m euro. Het nieuwe aandelenterugkoopplan zal tot oktober 2008 lopen en kan daarna worden vernieuwd. Het nieuwe programma volgt op de succesvolle beëindiging van het aandelenterugkoopplan voor een bedrag van 300m euro, dat werd aangekondigd op 1 februari 2007.

3. Verklarende woordenlijst

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Opbrengsten en kosten die niet regelmatig weerkeren als onderdeel van onze normale activiteiten.

GEAGGREGEERD GEWOGEN TOEPASSELIG BELASTINGPERCENTAGE

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

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

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

GENORMALISEERD

De term "genormaliseerd" verwijst telkens naar prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, Winst, EPS) vóór éénmalige opbrengsten en kosten. Éénmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op transacties die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming, en die afzonderlijk moeten worden meegedeeld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestatie van de onderneming door hun omvang of aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers gebruikt door het management en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als weergave van de prestaties van de onderneming.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT

Bedrijfsresultaat exclusief opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE EBITDA

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

GENORMALISEERDE VERWATERDE WINST PER AANDEEL VÓÓR GOODWILL

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

GENORMALISEERDE WINST PER AANDEEL VÓÓR GOODWILL

Winst per aandeel vóór goodwill, rekening houdende met de éénmalige elementen.

GENORMALISEERDE WINST

Winst rekening houdende met de éénmalige elementen.

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 tijdscoorgerende factor.

MARKETINGKOSTEN

Omvat alle kosten in verband met de ondersteuning en de promotie van merknamen. Deze kosten bevatten andere operationele kosten (wedde, kantoorkosten enz.) van het marketing departement, advertentiekosten (kosten van agentschappen, mediakosten enz.), sponsoring, evenementen en enquêtes en marktonderzoek.

NETTO FINANCIËLE SCHULD

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

NETTO INVESTERINGEN

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

OPBRENGSTEN

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

RENTEDEKKING

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

SCHULDGRAAD

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

UITBETALINGSRATIO

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

VERKOOPSKOSTEN

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

VERWATERDE WINST PER AANDEEL VÓÓR GOODWILL

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

VERWATERD GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN

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

WERKKAPITAAL

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

WINST PER AANDEEL

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