

Rapporten

Financieel Rapport

- 50 Jaarverslag van de raad van bestuur
- 60 Verslag van de commissaris
- 62 Geconsolideerde financiële staten
- 120 Informatie aan de aandeelhouders
- 124 Uittreksel uit de enkelvoudige,
niet-geconsolideerde jaarrekening
van InBev NV, opgesteld volgens
Belgische boekhoudnormen
- 126 Verklarende woordenlijst

Jaarverslag van de raad van bestuur

InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: INB) met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf, waarvan de oorsprong teruggaat tot 1366, is vandaag wereldwijd de leidinggevende brouwer. InBev, een verkoopgericht bedrijf waar de consument werkelijk centraal staat, beheert een zorgvuldig gesegmenteerde portfolio van meer dan 200 merken. Daartoe behoren echte wereldwijde biericonen zoals Stella Artois® en Beck's®, snel groeiende merken die in verschillende landen aanwezig zijn zoals Leffe® en Hoegaarden® en heel wat 'lokale kampioenen' die erg in trek zijn bij de consumenten, zoals Skol®, Quilmes®, Sibirskaia Korona® (Siberian Crown), Chernigivske®, Sedrin®, Cass® en Jupiler®. InBev stelt bijna 89 000 mensen te werk en heeft activiteiten in meer dan 30 landen op het Amerikaanse continent, in Europa en in Azië. In 2007 realiseerde InBev opbrengsten van 14,4 miljard euro. Bezoek voor meer informatie onze website www.InBev.com.

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

De afgelopen twee jaar werden de bedrijfsresultaten en het financiële profiel van InBev beïnvloed door een reeks overnames, desinvesteringen en joint ventures. Zie ook toelichting 5 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* en toelichting 13 *Goodwill* voor verdere inlichtingen betreffende overnames en desinvesteringen en over de verwervingen van minderheidsbelangen.

Kerncijfers

Onderstaande tabel geeft de componenten van de bedrijfsopbrengsten en kosten weer alsook de kerncijfers uit het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Miljoen euro	2007	%	2006	%
Opbrengsten¹	14 430	100,0	13 308	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(5 936)	41,1	(5 477)	41,2
Brutowinst	8 494	58,9	7 831	58,8
Distributiekosten	(1 713)	11,9	(1 551)	11,7
Verkoop- en marketingkosten	(2 134)	14,8	(2 115)	15,9
Administratiekosten	(990)	6,9	(1 075)	8,1
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	263	1,8	133	1,0
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	3 920	27,2	3 223	24,2
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	374	2,6	(94)	0,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4 294	29,8	3 129	23,5
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 863	12,9	1 522	11,4
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 198	15,2	1 411	10,6
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(1 030)	7,1	(1 093)	8,2
Genormaliseerde EBITDA	4 992	34,6	4 239	31,9
EBITDA	5 324	36,9	4 223	31,7

Miljoen euro	2007	2006
Operationele activiteiten		
Winst	3 048	2 126
Niet-kaselementen opgenomen in de winst	2 135	2 279
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	5 183	4 405
Veranderingen in bedrijfskapitaal	270	131
Gebruik van voorzieningen	(363)	(440)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen	(1 026)	(809)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	4 064	3 287
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(1 440)	(1 218)
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen en aankoop van minderheidsbelangen	(1 342)	(2 271)
Overige	424	8
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 358)	(3 481)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(769)	(617)
Aankoop eigen aandelen	(600)	(59)
Overige	399	884
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(970)	208
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	736	14

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

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

Financiële resultaten van de onderneming

2007 was het derde volledige jaar in het bestaan van InBev. In 2007 is onze EBITDA gegroeid met 16,5% en realiseerden we een EBITDA-marge van 34,6%, een interne stijging met 274 basispunten in vergelijking met 31,9% in het vorige jaar.

Tijdens de eerste drie jaar van InBev kende onze EBITDA-marge een consistente evolutie van 26,1% in 2004 (pro forma), 28,6% in 2005, 31,9% in 2006 tot 34,6% in 2007. Onze EBITDA groeide tegen een samengesteld jaarlijks groeiritme van 16,2% gedurende deze eerste jaren.

In 2007 is onze EBITDA-marge gegroeid in vijf van de zes zones:

- Noord-Amerika: interne groei tot 38,2% of 173 basispunten;
- Latijns-Amerika Noord: interne groei tot 47,3% of 344 basispunten;
- Latijns-Amerika Zuid: interne groei tot 40,3% of 244 basispunten;
- Centraal- en Oost-Europa: interne groei tot 23,6% of 173 basispunten;
- Azië: interne groei tot 26,5% of 88 basispunten;
- West-Europa: interne daling met 22,3% of -9 basispunten.

Onze geconsolideerde volumes groeiden in 2007 met 5,2%, met een stijging van 4,7% voor bier en van 8,6% voor frisdranken. De volumes van onze eigen bieren zijn echter gestegen met 5,0% als gevolg van onze strategie om ons te concentreren op het ontwikkelen van de volumes van onze merkbieren en tegelijk de volumes van private labels en van andere bieren met lagere marges te verminderen. Onze volumes in Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid en Centraal- en Oost-Europa waren sterk en overtroffen ons algemeen gemiddelde. Onze globale volumeprestatie verwaterde in 2007 als gevolg van drie belangrijke oorzaken: de prestatie van ons marktaandeel in China en het VK (de enige markt in West-Europa waar we marktaandeel hebben verloren) evenals de inkrimping van de industrie in West-Europa.

Met betrekking tot de kosten stellen we vast dat de kostprijs verkochte goederen per hectoliter met 2,0% is gegroeid tegenover een gemiddelde inflatie van 4%. Dankzij doeltreffende productiviteitsprogramma's konden we de druk op de grondstofprijzen en de algemene inflatiedruk gedeeltelijk compenseren.

De bedrijfskosten daalden met 2,1%. Dit bevestigt opnieuw de kracht van onze Zero-Based Budgeting-benadering op het vlak van kostenbeheer, een 'manier van leven' die in de hele onderneming aanwezig is.

Op het vlak van kasstroom uit operationele activiteiten zagen we in 2007 een toename van 3 287 miljoen euro tot 4 064 miljoen euro of een stijging met 777 miljoen euro, waarvan 270 miljoen euro een verbetering op het vlak van werkkapitaal vertegenwoordigt.

Volumes

Onderstaande tabel toont de wereldwijde verkoopvolumes per zone en per land. Het totale volume bevat niet enkel merken die wij in eigendom of licentie hebben, maar ook het volume van merken van derden die wij als onderaannemer brouwen en producten van derden die via ons distributienetwerk verkocht worden, in het bijzonder in West-Europa. Volumes verkocht door de exportdivisie worden apart getoond.

Miljoen hectoliters	2007	2006
Noord-Amerika		
Canada	9,7	9,2
VS	1,9	4,2
Cuba	1,0	0,9
	12,6	14,3
Latijns-Amerika Noord		
Brazilië bier	70,1	65,6
Brazilië frisdranken	24,5	22,1
Dominicaanse Republiek	1,6	1,6
Ecuador	0,2	0,2
Guatemala	0,3	0,2
Peru	2,5	2,8
Venezuela	1,7	2,1
	100,9	94,6
Latijns-Amerika Zuid		
Argentinië	23,2	17,2
Uruguay	1,4	1,0
Paraguay	2,1	1,7
Chili	0,7	0,5
Bolivia	3,1	2,2
	30,5	22,6
West-Europa¹		
Verenigd Koninkrijk	10,8	11,9
België	6,1	6,3
Nederland	2,8	2,6
Frankrijk	2,3	2,3
Luxemburg	0,2	0,2
Duitsland	9,6	10,8
Italië	1,4	1,4
Oostenrijk	0,1	0,1
Zwitserland	0,1	0,1
Spanje	0,2	0,2
Export & licenties	2,4	3,2
	36,0	39,1
Centraal- en Oost-Europa		
Hongarije	2,3	2,3
Bulgarije	1,6	1,5
Kroatië	1,7	1,6
Roemenië	3,9	3,4
Servië	3,5	3,3
Montenegro	0,5	0,5
Tsjechië	2,8	2,7
Rusland	21,8	18,7
Oekraïne	11,0	9,3
	49,1	43,2
Azië		
Zuid-Korea	6,9	6,6
China	29,5	23,3
Licenties	-	1,1
	36,4	30,9
Globale export	5,1	1,8
Totaal	270,6	246,5

¹ Omvat volumes uit onderaanneming/commerciële producten: 5,6m hectoliter in 2007 en 6,4m hectoliter in 2006.

Onderstaande tabel vat de volume-evolutie per zone samen. De onderliggende commentaren zijn gebaseerd op de interne-groei cijfers:

In 000 hl	2006	Scope ¹	Interne groei	2007	Interne groei %
Noord-Amerika	14 342	(1 710)	(60)	12 572	(0,5)%
Latijns-Amerika Noord	94 586	931	5 361	100 877	5,7%
Latijns-Amerika Zuid	22 566	5 833	2 125	30 524	9,7%
West-Europa	39 147	(1 218)	(1 861)	36 068	(4,9)%
Centraal- en Oost-Europa	43 201	-	5 936	49 137	13,7%
Azië	30 924	4 375	1 081	36 380	3,6%
Globale export en holdingmaatschappijen	1 763	3 095	195	5 054	4,0%
Wereldwijd	246 529	11 306	12 777	270 611	5,2%

De geconsolideerde volumes groeiden met 5,2% voor het volledige jaar 2007, dankzij een toename van de biervolumes met 4,7% en van de niet-biervolumes met 8,6%. De volumes van onze eigen bieren zijn echter gestegen met 5,0% als gevolg van onze strategie om ons te concentreren op het ontwikkelen van de volumes van onze merkbieren en tegelijk de volumes van private labels en van andere bieren met lagere marges te verminderen. De biervolumes groeiden onder invloed van onze activiteiten in Latijns-Amerika Noord en Zuid, in Centraal- en Oost-Europa en in Azië.

Noord-Amerika noteerde een beperkte volumedaling van 0,5% in 2007 (FY07), met een positieve prestatie tijdens de tweede jaarhelft. De volumes in Canada daalden intern met 1,4%. Naast dit interne resultaat begonnen onze prestaties in Canada vanaf april voordeel te halen uit de uitbreiding van onze portfolio met de Lakeport-merken, die het hele jaar zijn blijven groeien. In de VS verbeterde de volumeprestatie van onze Canadese merken vanaf het tweede kwartaal. Dit bevestigt onze beslissing om een organisatie te blijven die zich richt op de verkoop van deze merken, volgend op de overeenkomst met Anheuser-Busch ("A-B") waarbij A-B belast is met de distributie van onze Europese importmerken in de VS.

2007 was het eerste jaar waarin A-B onze Europese merken invoerde voor de VS-markt. Eens de moeilijkheden als gevolg van de overgang waren opgelost, noteerden we verbeteringen van de leveringen en Stella Artois is opnieuw heel sterk gegroeid.

In Latijns-Amerika Noord stegen de volumes met 5,7% (bier +5,1%; niet-bier +7,2%). In Brazilië groeiden de biervolumes met 5,6% en haalden we voor het volledige jaar een marktaandeel van 67,8%, met een toename van het marktaandeel gedurende negen opeenvolgende maanden. De biervolumes in de andere landen van deze zone daalden met 4,9%, een resultaat dat volledig te wijten is aan veel lagere industrievolumes in Venezuela, waar de onderneming haar marktaandeel heeft vergroot.

In Latijns-Amerika Zuid stegen de volumes met 9,7% (bier +6,8%; niet-bier +14,3%) doordat Argentinië, Bolivia en Uruguay sterke volumestijgingen boekten. Deze stijgingen steunden op de aanhoudende groei van onze luxemerken in deze zone.

In een context van lagere industrievolumes in West-Europa daalden onze totale volumes met 4,9%; onze merkbieren noteerden een iets kleinere volumedaling (4,4%). De biervolumes in het VK daalden met 10,3% voor het volledige jaar, wat leidde tot een verlies van marktaandeel in een markt die zwakker presteerde dan vorig jaar. In Duitsland daalden de biervolumes met 3,8%, wat resulteerde in een stabiel marktaandeel voor het jaar. In België groeide ons marktaandeel, ondanks een daling van het biervolume met 1,5%. In 2007 zijn we er in lijn met vorige resultaten in geslaagd om ons marktaandeel op alle West-Europese markten, met uitzondering van het VK, te vergroten of te handhaven.

In Centraal- en Oost-Europa realiseerden we een sterke volumegroei van 13,7%. In Rusland stegen de volumes met 16,5%, wat leidde tot een groei van het marktaandeel, en hebben we de productmix verbeterd. In Oekraïne stegen de volumes met 19,3% en bleven we duidelijk marktleider. In Centraal-Europa realiseerden we hogere volumes met een goede stijging van het marktaandeel op bijna alle markten.

In Azië groeiden de volumes in 2007 met 3,6%. In China bedroeg de interne volumegroei 3,0%, wat lager is dan de markt. Onze vestiging in Sedrin bleef goed presteren, terwijl de focus lag op het toepassen van beste praktijken die tot doel hebben de resultaten van al onze activiteiten te verbeteren. In januari 2008 bereikte InBev een overeenkomst met haar partner in InBev Shiliang (Zhejiang) Brewery om het belang van InBev in dit bedrijf te verhogen tot 100% en de volledige controle te verwerven na goedkeuring door de bevoegde overheden. Dankzij deze belangrijke stap versterkt InBev haar positie in de Chinese provincie Zhejiang. De volumes stegen met 5,7% in Zuid-Korea, dankzij de goede groei van ons merk Cass, waardoor ook ons marktaandeel groter is geworden.

InBev's wereldwijde merken zijn in 2007 met 3,2% gestegen. Brahma® kende een volumegroei met 4,9%, voornamelijk dankzij goede volumes in Brazilië. De volumedaling van Stella Artois met 2,4% was volledig te wijten aan lagere volumes in het VK, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door een sterke volumegroei in de VS, Oost-Europa en Latijns-Amerika. Beck's® realiseerde een volumegroei van 4,3% met belangrijke bijdragen uit het VK en uit Centraal- en Oost-Europa. De aanhoudende goede groei in West-Europa en Noord-Amerika leidde tot een volumegroei met 10,2% voor Leffe®.

¹ Zie "Verklarende woordenlijst".

Bedrijfsactiviteiten per zone

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

InBev wereldwijd	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	246 529	11 306	-	12 777	270 611	5,2%
Opbrengsten	13 308	262	(90)	950	14 430	7,2%
Kostprijs verkochte goederen	(5 477)	(114)	53	(397)	(5 936)	(7,3)%
Brutowinst	7 831	148	(38)	553	8 494	7,1%
Distributiekosten	(1 551)	(44)	17	(136)	(1 713)	(8,8)%
Verkoop- en marketingkosten	(2 115)	(48)	16	12	(2 134)	0,6%
Administratiekosten	(1 075)	(20)	4	102	(990)	9,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	133	5	5	119	263	83,0%
Genormaliseerde EBIT	3 223	42	5	650	3 920	20,4%
Genormaliseerde EBITDA	4 239	68	(9)	694	4 992	16,5%
Genormaliseerde EBITDA marge	31,9%				34,6%	274 bp

Noord-Amerika	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	14 342	(1 710)	-	(60)	12 572	(0,5)%
Opbrengsten	1 831	(205)	(63)	1	1 564	0,1%
Kostprijs verkochte goederen	(680)	161	23	5	(491)	1,1%
Brutowinst	1 150	(43)	(40)	7	1 074	0,6%
Distributiekosten	(270)	(25)	9	10	(275)	3,8%
Verkoop- en marketingkosten	(311)	86	9	9	(206)	4,2%
Administratiekosten	(104)	14	3	3	(83)	3,8%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(6)	3	-	6	3	167,2%
Genormaliseerde EBIT	459	35	(18)	36	512	7,3%
Genormaliseerde EBITDA	551	35	(22)	32	597	5,6%
Genormaliseerde EBITDA marge	30,1%				38,2%	173 bp

Latijns-Amerika Noord	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	94 586	931	-	5 361	100 877	5,7%
Opbrengsten	4 268	24	98	514	4 904	12,0%
Kostprijs verkochte goederen	(1 491)	(14)	(26)	(134)	(1 664)	(9,0)%
Brutowinst	2 778	9	71	380	3 239	13,7%
Distributiekosten	(500)	(8)	(7)	(36)	(551)	(7,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(440)	(5)	(7)	(38)	(491)	(8,7)%
Administratiekosten	(273)	(8)	(4)	28	(256)	10,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	61	-	3	57	121	94,5%
Genormaliseerde EBIT	1 625	(11)	57	391	2 062	24,1%
Genormaliseerde EBITDA	1 872	(4)	60	390	2 318	20,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	43,9%				47,3%	344 bp

Latijns-Amerika Zuid	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	22 566	5 833	-	2 125	30 524	9,7%
Opbrengsten	733	188	(68)	150	1 003	21,0%
Kostprijs verkochte goederen	(313)	(84)	31	(58)	(425)	(19,2)%
Brutowinst	420	104	(37)	92	578	22,4%
Distributiekosten	(56)	(15)	6	(18)	(82)	(33,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(89)	(26)	8	(11)	(118)	(12,2)%
Administratiekosten	(51)	(10)	3	14	(44)	27,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(9)	(2)	1	(1)	(11)	(14,2)%
Genormaliseerde EBIT	215	51	(19)	75	323	36,6%
Genormaliseerde EBITDA	280	70	(25)	79	405	29,1%
Genormaliseerde EBITDA marge	38,2%				40,3%	244 bp

West-Europa	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	39 147	(1 218)	-	(1 861)	36 068	(4,9)%
Opbrengsten	3 646	(65)	(3)	(123)	3 455	(3,4)%
Kostprijs verkochte goederen	(1 619)	31	2	(30)	(1 616)	(1,9)%
Brutowinst	2 026	(34)	(1)	(153)	1 839	(7,7)%
Distributiekosten	(416)	6	-	6	(403)	1,6%
Verkoop- en marketingkosten	(720)	(3)	-	55	(668)	7,6%
Administratiekosten	(263)	2	(1)	27	(235)	10,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(108)	6	-	31	(70)	31,7%
Genormaliseerde EBIT	520	(23)	-	(34)	462	(6,8)%
Genormaliseerde EBITDA	834	(31)	(1)	(31)	771	(3,9)%
Genormaliseerde EBITDA marge	22,9%				22,3%	(9) bp

Centraal- en Oost-Europa	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	43 201	-	-	5 936	49 137	13,7%
Opbrengsten	1 820	-	(32)	411	2 198	22,6%
Kostprijs verkochte goederen	(840)	-	18	(190)	(1 013)	(22,6)%
Brutowinst	979	-	(15)	221	1 186	22,6%
Distributiekosten	(242)	-	5	(56)	(292)	(23,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(312)	-	4	(84)	(392)	(26,9)%
Administratiekosten	(140)	-	1	7	(131)	5,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(80)	-	2	10	(69)	12,2%
Genormaliseerde EBIT	206	-	(3)	99	302	48,2%
Genormaliseerde EBITDA	398	-	(6)	128	520	32,3%
Genormaliseerde EBITDA marge	21,8%				23,6%	173 bp

Azië	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	30 924	4 375	-	1 081	36 380	3,6%
Opbrengsten	912	53	(41)	70	994	8,1%
Kostprijs verkochte goederen	(467)	(17)	19	(29)	(495)	(6,8)%
Brutowinst	445	36	(22)	41	499	9,3%
Distributiekosten	(66)	-	3	(5)	(68)	(8,1)%
Verkoop- en marketingkosten	(174)	(25)	9	(16)	(207)	(9,2)%
Administratiekosten	(54)	(7)	2	(2)	(61)	(4,5)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(1)	(2)	-	3	-	88,7%
Genormaliseerde EBIT	150	2	(8)	20	163	14,2%
Genormaliseerde EBITDA	241	8	(12)	27	263	11,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	26,4%				26,5%	88 bp

Globale export en holdingmaatschappijen	2006	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2007	Interne groei %
Volumes	1 763	3 095	-	195	5 054	4,0%
Opbrengsten	99	266	20	(73)	312	(20,0)%
Kostprijs verkochte goederen	(67)	(191)	(14)	38	(233)	14,8%
Brutowinst	32	76	7	(35)	80	(32,4)%
Distributiekosten	(1)	(2)	-	(38)	(41)	-
Verkoop- en marketingkosten	(68)	(75)	(7)	97	(52)	68,2%
Administratiekosten	(191)	(12)	(1)	25	(179)	12,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	276	1	(2)	14	289	5,1%
Genormaliseerde EBIT	49	(12)	(3)	63	96	173,6%
Genormaliseerde EBITDA	63	(11)	(3)	69	118	129,6%

Opbrengsten

De geconsolideerde opbrengsten stegen met 7,2% (950 miljoen euro) tot 14 430 miljoen euro. Alle operationele zones hebben hogere opbrengsten per hl gegenereerd, wat bewijst dat de niet aflatende inspanningen van de onderneming om haar productmix te verbeteren resultaat opleveren.

De opbrengsten per hl stegen met 1,9% jaar op jaar op geconsolideerde basis. Bij een constante geografische basis, d.i. de impact van snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl in euro buiten beschouwing gelaten, zouden de opbrengsten per hl intern met 3,6% zijn gestegen.

Kostprijs verkochte goederen

De geconsolideerde kostprijs verkochte goederen bedroeg 5 936 miljoen euro in 2007, een toename met 7,3% (397 miljoen euro) jaar op jaar. De kostprijs verkochte goederen per hl voor het volledige jaar is jaar op jaar met 2,0% gestegen en de onderneming bleef voordeel halen uit de geslaagde uitvoering van programma's om de efficiëntie van de bevoorradingsketen te verbeteren, evenals uit de sterke benadering inzake risicobeheer. Bij een constante geografische basis zou de interne stijging van de kostprijs verkochte goederen per hl naar schatting 3,9% hebben bedragen.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten, d.i. distributiekosten, verkoop- en marketingkosten, administratieve uitgaven en andere bedrijfsopbrengsten/-kosten, bedroegen in totaal 4 574 miljoen euro in 2007, een interne daling met 2,1% (97 miljoen euro) vergeleken met 2006.

De distributiekosten stegen met 136 miljoen euro (8,8%), als gevolg van een combinatie van hogere volumes en de impact van hogere transportkosten in sommige vestigingen. Op het niveau van de groep daalden de verkoop- en marketingkosten met 12 miljoen euro (0,6%). Dit globale resultaat is het gevolg van aanzienlijke besparingen op het vlak van niet-verkoopgerelateerde verkoop- en marketingkosten, evenals van de impact van een gewijzigd bedrijfsmodel voor de invoer van onze Europese merken in de VS. Sinds februari 2007 draagt Anheuser-Busch ("A-B") de verkoop- en marketingkosten voor onze Europese importmerken. De overheadkosten bleven onder controle gedurende het jaar en daalden met 102 miljoen euro (9,5%), deels als gevolg van hogere bonusvoorzieningen in 2006, deels als gevolg van een strenge kostencontrole die onderdeel blijft van onze bedrijfscultuur.

De andere bedrijfsopbrengsten/-kosten verbeterden met +119 miljoen euro voor het volledige jaar in vergelijking met het vorige jaar. De belangrijkste factoren waren hogere voordelen inzake indirecte belastingen in Latijns-Amerika Noord, de vrijval van voorzieningen in West-Europa, winsten bij de verkoop van activa in Europa en hogere royalty's in verband met de invoerovereenkomst met A-B.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (genormaliseerde EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA in 2007 bedroeg 4 992 miljoen euro, een interne groei met 16,5% (+694 miljoen euro); de EBITDA groeide in alle zones, behalve in West-Europa.

- Noord-Amerika realiseerde een EBITDA van 597 miljoen euro (+5,6% / +32 miljoen euro), voornamelijk als gevolg van strenge kostencontrole.
- In Latijns-Amerika Noord bedroeg de EBITDA 2 318 miljoen euro (+20,9% / +390 miljoen euro), dankzij gezonde volume- en opbrengstengroei en focus op de controle van de kosten.
- Latijns-Amerika Zuid realiseerde een EBITDA van 405 miljoen euro (+29,1% / +79 miljoen euro), onder invloed van een sterke stijging van de opbrengsten en een beperkte toename van de kosten.
- In West-Europa bedroeg de EBITDA 771 miljoen euro (-3,9% / -31 miljoen euro), als gevolg van lagere volumes en een hogere kostprijs verkochte goederen, gedeeltelijk gecompenseerd door een goed beheer van de vaste kosten. Wanneer we het VK buiten beschouwing laten, groeide de EBITDA met meer dan 7% ondanks een vertraging in de sector en hogere kost voor basisproducten.
- In Centraal- en Oost-Europa groeide de EBITDA tot 520 miljoen euro (+32,3% / +128 miljoen euro), dankzij een sterke volume- en opbrengstengroei die gedeeltelijk werd tenietgedaan door hogere distributie- en commerciële kosten.
- In Azië groeide de EBITDA tot 263 miljoen euro (+11,9% / +27 miljoen euro), waarbij de hogere opbrengsten gedeeltelijk werden tenietgedaan door een stijging van de verkoop- en marketingkosten.
- De EBITDA van holdingmaatschappijen en globale export bedroeg 118 miljoen euro (+69 miljoen euro), voornamelijk het gevolg van de impact van een nieuw bedrijfsmodel voor de invoer van onze Europese importmerken in de VS.

De geconsolideerde EBITDA-marge voor het volledige jaar 2007 bedroeg 34,6% (2006: 31,9%). De verbetering van de EBITDA-marge bedroeg 274 basispunten; de interne verbetering bedroeg eveneens 274 basispunten. In 2007 was er een negatieve impact van wijzigingen in de wisselkoersen van 9 miljoen euro (2006: positieve impact van 238 miljoen euro).

Winst

De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van InBev in 2007 bedroeg 1 863 miljoen euro (genormaliseerde winst per aandeel 3,05 euro), een stijging met 22,4% jaar op jaar. De gerapporteerde winst toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van InBev voor 2007 bedroeg 2 198 miljoen euro en onderging de impact van de onderstaande elementen:

- *Netto financiële kosten:* 598 miljoen euro, een stijging met 125 miljoen euro. Deze stijging is vooral te wijten aan hogere interestkosten als gevolg van de hogere mix van rentedragende schulden in Braziliaanse real in InBev's 2007 gemiddelde netto schuldpositie in vergelijking met de mix in 2006.
- *Belastingen:* 649 miljoen euro (effectieve aanslagvoet van 17,6% in 2007 tegen 20,0% in 2006). De daling van de effectieve aanslagvoet in 2007 wordt verklaard door het feit dat de onderneming op het niveau van AmBev voordeel blijft halen uit de impact van de notionele interestaftrek, de aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005 en van de overname van Quinsa in augustus 2006. De effectieve aanslagvoet onderging ook de gunstige impact van de lage belasting op de meerwaarde bij de verkoop van onroerend goed aan Cofinimmo en van de opname van een uitgestelde belastingvordering op overgedragen belastingverliezen in de VS. Wanneer we geen rekening houden met de impact van deze éénmalige meerwaarde, andere éénmalige elementen en de opname van de uitgestelde belastingvordering in de VS, zou de effectieve aanslagvoet van de onderneming 19,7% hebben bedragen.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 850 miljoen euro (715 miljoen euro in 2006). De stijging van de winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen met 135 miljoen euro is vooral het gevolg van de hogere winst op het niveau van AmBev, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van het minderheidsbelang als gevolg van de uitvoering van de aandelenterugkoopplannen van AmBev.

Impact van vreemde munten

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. In 2007 werd 32,2% (2006 – 30%) van onze opbrengsten gerealiseerd in Braziliaanse real, 9,5% (2006 – 10,2%) in Canadese dollar, 7,9% (2006 – 9,2%) in Britse ponden, 7,8% (2006 – 6,7%) in Russische roebel, 3,7% (2006 – 3,7%) in Zuid-Koreaanse won, 1,4% (2006 – 3,6%) in US dollar, 4,5% (2006 – 3,6%) in Argentijnse peso en 3,4% (2006 – 3,0%) in Chinese yuan.

In 2007 hadden wisselkoersschommelingen een negatieve impact van 90 miljoen euro (2006: een positieve impact van 518 miljoen euro) op onze opbrengsten, 18 miljoen euro op EBITDA (2006: een positieve impact van 255 miljoen euro) en 4 miljoen euro op het bedrijfsresultaat (2006: 210 miljoen euro).

Onze winst was 9 miljoen euro (2006: 159 miljoen euro) hoger door wisselkoersschommelingen, terwijl de impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten) neutraal bleef (2006: 96 miljoen euro of 0,16 euro per aandeel).

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is (107) miljoen euro (afname van onze netto schuld) en (60) miljoen euro op het eigen vermogen (afname van het eigen vermogen). In 2006 was er respectievelijk een impact van (250) miljoen euro (afname van onze netto schuld) en (378) miljoen euro (afname van het eigen vermogen).

Éénmalige opbrengsten en kosten

Éénmalige 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.

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

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen van de onderneming

Kasstromen - kerncijfers

De netto kasstroom uit operationele activiteiten steeg van 3 287 miljoen euro in 2006 tot 4 064 miljoen euro in 2007, d.i. een toename met 23,6%. Deze verbetering was het gevolg van een winststijging en een beter beheer van het werkkapitaal. Overeenkomstig haar engagement om waarde op lange termijn te creëren vergroot InBev haar inspanningen om het kasstroombeheer nog verder te verbeteren.

De evolutie van kasmiddelen die voor investeringsactiviteiten worden gebruikt van (3 481) miljoen euro in 2006 tot (2 358) miljoen euro in 2007 is vooral het gevolg van hogere overnames vorig jaar (Fujian Brewery en de resterende aandelen van Beverage Associates Corp. in Quinsa), gedeeltelijk gecompenseerd door hogere aankopen van minderheidsbelangen via de aandelenterugkoopplannen van AmBev in 2007. InBev blijft kapitaal vrijmaken dat geïnvesteerd was in niet-kernactiva en de onderneming heeft verschillende maatregelen genomen die de kasstroom uit investeringsactiviteiten gunstig hebben beïnvloed, inclusief de verkoop van de participatie in Immobrew aan Cofinimmo.

Investeringsuitgaven

InBev heeft in 2007 1 440 miljoen euro gespendeerd (2006: 1 218 miljoen euro) aan de aankoop van vaste activa. In 2007 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 67% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 22% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 11% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten en de aankoop van hardware en software te verbeteren.

Vreemd en eigen vermogen

InBev's netto financiële schuld daalde tot 5 093 miljoen euro per december 2007 tegen 5 563 miljoen euro per december 2006. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto financiële schuld de impact van de overname van Lakeport, Cintra en Braziliaanse distributeurs (190 miljoen euro); de aandelenterugkoopplannen van InBev (600 miljoen euro) en AmBev (1 129 miljoen euro); en de betaling van dividenden (769 miljoen euro), gedeeltelijk gecompenseerd door de verkoop van onroerend goed aan Cofinimmo in België en Nederland (379 miljoen euro), door de verkoop van Dinkelacker (22 miljoen euro) en door de impact van wijzigingen in wisselkoersen (107 miljoen euro).

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 13 625 miljoen euro per 31 december 2007 tegenover 12 262 miljoen euro per einde 2006. Als gevolg van de versteviging van de slotkoersen van hoofdzakelijk de Braziliaanse real en de Canadese dollar en de verzwakking van voornamelijk de slotkoersen van de Argentijnse peso, de Chinese yuan, het Britse pond, de Russische roebel, de Zuid-Koreaanse won, de Oekraïense grivna en de US dollar, was er een negatieve impact van netto-valutakoersverschillen op het eigen vermogen van (9) miljoen euro. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 21 *Wijzigingen in het eigen vermogen* van de geconsolideerde jaarrekening.

Als gevolg van aandelenterugkoopplannen verwierf InBev in 2007 10,3 miljoen InBev-aandelen voor een bedrag van 600 miljoen euro en verwierf AmBev 25,6 miljoen AmBev-aandelen voor een bedrag van 1 129 miljoen euro.

Onderzoek en ontwikkeling

In 2007 werd 20 miljoen euro als kosten geboekt inzake onderzoek en ontwikkeling, voornamelijk in ons Belgisch Onderzoekscentrum, ten opzichte van 17 miljoen in 2006. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar voornamelijk aan innovatie op het gebied van procesoptimalisatie in het bijzonder gerelateerd aan capaciteit en aan nieuwe product- en verpakkingsontwikkeling. Kennismanagement en opleidingen zijn een integraal deel van onderzoek en ontwikkeling en InBev hecht veel belang aan de samenwerking met universiteiten en andere bedrijfstakken teneinde zo onze kennis permanent uit te breiden.

Risico's en onzekerheden

Toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de geconsolideerde jaarrekening bevat gedetailleerde informatie over de blootstelling van de onderneming aan risico's en over haar politiek inzake risicobeheer. Beoordelingen door het management in de toepassing van IFRS die een belangrijk effect kunnen hebben op de financiële staten en inschattingen die een belangrijk risico in zich dragen tot materiële aanpassingen, worden beschreven in de relevante toelichtingen van de geconsolideerde jaarrekening. Belangrijke onzekerheden zijn beschreven in toelichting 31 *Onzekerheden* van de geconsolideerde jaarrekening.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve toelichting 33 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde jaarrekening te consulteren.

Verslag van de commissaris



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bourgeslaan 40
1130 Brussel
België

Tel. +32 (0)2 706 43 00
Fax +32 (0)2 706 43 00
www.kpmg.be

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN INBEV NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van InBev NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2007, de geconsolideerde winst en verlies rekening, de geconsolideerde staat geboekte opbrengsten en kosten en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (miljoen) 28 699 en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR (miljoen) 3 048.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als geval van fraude of van fouten.



*Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der
Aandeelhouders van Inlbre NV over de
geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2007*

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voestelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het afbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

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

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

Brussel, 27 februari 2008

Kyrveld Peat Marwick Goedelet Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



Jos Brion
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	Toe- lichting	2007	2006
Opbrengsten		14 430	13 308
Kostprijs verkochte goederen		(5 936)	(5 477)
Brutowinst		8 494	7 831
Distributiekosten		(1 713)	(1 551)
Verkoop- en marketingkosten		(2 134)	(2 115)
Administratiekosten		(990)	(1 075)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	6	263	133
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		3 920	3 223
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	(43)	(139)
Verkoop van activiteiten en activa	7	393	(19)
Geschillen	7	24	64
Bedrijfswinst		4 294	3 129
Financiële kosten	10	(713)	(639)
Financiële inkomsten	10	115	166
Netto financiële kosten		(598)	(473)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		1	1
Winst vóór belastingen		3 697	2 657
Belastingen	11	(649)	(531)
Winst		3 048	2 126
Toerekenbaar aan:			
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten		2 198	1 411
Minderheidsbelangen		850	715
Gewone winst per aandeel (euro)	22	3,60	2,32
Verwaterde winst per aandeel (euro)	22	3,59	2,30

Geconsolideerde staat van geboekte opbrengsten en kosten

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	2007	2006
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(60)	(378)
Volledige opname actuariële winsten/(verliezen)	33	21
Kasstroomafdekking	17	73
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	(10)	(284)
Winst	3 048	2 126
Totaal geboekte opbrengsten en kosten	3 038	1 842
Toerekenbaar aan:		
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 247	1 139
Minderheidsbelangen	791	703

Geconsolideerde balans

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro		Toe- lichting	2007	2006
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	12		6 629	6 301
Goodwill	13		13 834	12 305
Immateriële activa	14		1 250	1 265
Investerings in geassocieerde deelnemingen			31	13
Beleggingen in effecten	15		163	40
Uitgestelde belastingvorderingen	16		663	857
Personeelsbeloningen	24		7	6
Handels- en overige vorderingen	18		583	695
			23 160	21 482
Vlottende activa				
Beleggingen in effecten	15		179	223
Voorraden	17		1 119	1 017
Te ontvangen belastingen			306	213
Handels- en overige vorderingen	18		2 570	2 571
Liquide middelen	19		1 324	626
Activa aangehouden voor verkoop	20		41	114
			5 539	4 764
Totaal activa			28 699	26 246
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	21		474	473
Uitgiftepremies	21		7 450	7 412
Reserves	21		292	715
Overgedragen winst	21		5 409	3 662
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten			13 625	12 262
Minderheidsbelangen	21		1 285	880
			14 910	13 142
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	23		5 185	5 146
Personeelsbeloningen	24		624	753
Uitgestelde belastingverplichtingen	16		468	637
Handels- en overige schulden	27		315	241
Voorzieningen	26		512	448
			7 104	7 225
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	19		80	90
Rentedragende leningen	23		1 438	1 204
Te betalen belastingen			570	372
Handels- en overige schulden	27		4 410	3 919
Voorzieningen	26		187	253
Passiva aangehouden voor verkoop	20		-	41
			6 685	5 879
Totaal passiva			28 699	26 246

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december Miljoen euro	2007	2006
Operationele activiteiten		
Winst	3 048	2 126
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 030	1 093
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen en voorraden	49	24
Toevoegingen /(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen	136	173
Netto financiële kosten	598	473
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa en immateriële activa	(43)	(94)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen	(354)	8
Verlies/(winst) op activa aangehouden voor de verkoop	(12)	-
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	53	49
Belastingen	649	531
Andere niet-kaselementen	30	23
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(1)	(1)
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	5 183	4 405
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(17)	(307)
Afname/(toename) van voorraden	(69)	1
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	356	437
Gebruik van voorzieningen	(363)	(440)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	5 090	4 096
Betaalde interesten	(623)	(452)
Ontvangen interesten	44	55
Ontvangen dividenden	1	1
Betaalde belastingen	(448)	(413)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	4 064	3 287
Investeringsactiviteiten		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	134	93
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	7	69
Ontvangsten uit de verkoop van overige activa	407	30
Ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen	7	12
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	422	3
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(190)	(1 531)
Aankoop van minderheidsbelangen	(1 152)	(740)
Verwerving van materiële vaste activa	(1 481)	(1 266)
Verwerving van immateriële activa	(100)	(114)
Verwerving van overige activa	(404)	(16)
Verstreking van leningen	(8)	(21)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2 358)	(3 481)
Financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	84	82
Aankoop eigen aandelen	(600)	(59)
Opnames van leningen	6 544	6 429
Aflossingen van leningen	(6 178)	(5 549)
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(44)	(75)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(7)	(3)
Uitgekeerde dividenden	(769)	(617)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(970)	208
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	736	14
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van het boekjaar	536	552
Impact wisselkoersfluctuaties	(28)	(30)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van het boekjaar	1 244	536

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

1. Informatie over de onderneming

InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: INB) met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf, waarvan de oorsprong teruggaat tot 1366, is vandaag wereldwijd de leidinggevende brouwer. InBev, een verkoopgericht bedrijf waar de consument werkelijk centraal staat, beheert een zorgvuldig geselecteerd portfolio van meer dan 200 merken. Daartoe behoren echte wereldwijde biericonen zoals Stella Artois® en Beck's®, snel groeiende merken die in verschillende landen aanwezig zijn zoals Leffe® en Hoegaarden® en heel wat 'lokale kampioenen' die erg in trek zijn bij de consumenten, zoals Skol®, Quilmes®, Sibirskaia Korona® (Siberian Crown), Chernigivske®, Sedrin®, Cass® en Jupiler®. InBev stelt bijna 89 000 mensen te werk en heeft activiteiten in meer dan 30 landen op het Amerikaanse continent, in Europa en in Azië. In 2007 realiseerde InBev opbrengsten van 14,4 miljard euro. Bezoek voor meer informatie onze website www.InBev.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2007, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "InBev" of de "groep" genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 27 februari 2008.

2. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap op 31 december 2007. InBev heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast, wat betekent dat onze jaarrekening volledig beantwoordt aan de IFRS normen. InBev heeft geen enkele nieuwe IFRS vereiste vroegtijdig toegepast die pas na 2007 moeten toegepast worden. Bepaalde 2006 cijfers werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de 2007 presentatie te verzekeren.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

(A) Presentatiebasis

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

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

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

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

(B) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin InBev rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten om voordeel te halen uit hun bedrijfsactiviteiten. Bij het beoordelen of InBev al dan niet controle heeft, wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op het moment van de beoordeling uitoefenbaar zijn. De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt.

Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen) worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

Investerings in geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin InBev een aanzienlijke invloed uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen controle. Dit wordt in het algemeen aangetoond door het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen. Investerings in geassocieerde deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed eindigt. Wanneer het aandeel van InBev in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming

overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de groep verplichting heeft aangegaan met betrekking tot deze geassocieerde deelneming.

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

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

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

(C) Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de boekhoudprincipes van het voorgaande boekjaar. IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatievervalsing* en de daaraan gekoppelde wijzigingen van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening - Informatievervalsing over kapitaal* werden vroegtijdig toegepast in 2006. IFRS 7 introduceerde nieuwe rapporteringvereisten teneinde de informatie die gegeven wordt in de jaarrekening over financiële instrumenten te verbeteren. De norm vervangt IAS 30 *Informatievervalsing in de jaarrekening van banken en soortgelijke financiële instellingen* alsook bepaalde vereisten van IAS 32 *Financiële instrumenten: informatievervalsing en presentatie*. De wijzigingen in IAS 1 stellen vereisten voor openbaarmaking van het kapitaalbeheer van een entiteit voor. Hoewel deze nieuwe IFRS vereisten slechts in werking traden op 1 januari 2007 had InBev ze reeds vanaf 2006 toegepast, in het kader van haar niet aflatende inspanningen om een grotere transparantie na te streven.

(D) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

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

Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten

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

In landen met hyperinflatie hanteert men een algemene prijsindex om de niet-monetaire activa, passiva, rekeningen van het eigen vermogen alsook de resultatenrekening te herwaarderen. Deze herwerkte rekeningen worden gebruikt bij de omzetting naar de euro aan slotkoers. Voor dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen die actief zijn in landen met hyperinflatie waar de algemene prijsindexmethode nog niet gestabiliseerd is en geen betrouwbare resultaten oplevert, worden de balans en resultatenrekening omgezet naar euro alsof het de functionele valuta van de entiteit was. Tijdens 2007 en 2006 had InBev geen activiteiten in landen met hyperinflatie.

Wisselkoersen

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

1 euro is gelijk aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2007	2006	2007	2006
Argentijnse peso	4,638585	4,042527	4,270985	3,842754
Braziliaanse real	2,607528	2,815751	2,666233	2,736308
Canadese dollar	1,444901	1,528101	1,465551	1,415953
Chinese yuan	10,752457	10,279288	10,394794	10,058035
Britse pond	0,733350	0,671500	0,684171	0,682320
Russische roebel	35,933738	34,696922	34,989503	34,094783
Zuid-Koreaanse won	1 377,410468	1 225,490196	1 265,822785	1 199,040767
Oekraïense grivna	7,419443	6,650838	6,886768	6,328954
US dollar	1,472099	1,317001	1,367635	1,254287

(E) Immateriële activa

Onderzoek en ontwikkeling

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de jaarrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing van de ontwikkeling. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie hierna) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M).

Leverings- en distributierechten

Een leverings-/distributierecht is het recht dat InBev heeft om specifieke producten te leveren/verkopende in een welbepaald gebied.

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

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

Merkmamen

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

Overige immateriële activa

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

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden gerapporteerd als kosten wanneer ze zich voordoen.

Afschrijvingen

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

(F) Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de groep in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van de dochteronderneming, joint ventures of geassocieerde deelneming op het moment van de overname. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de aankoopmethode. Bedrijfscombinaties aangegaan vóór 31 maart 2004 werden verwerkt overeenkomstig de oude IAS 22 *Bedrijfscombinaties* standaard. Dit betekent dat voor deze transacties verworven immateriële activa zoals merken werden opgenomen onder goodwill. Wanneer InBev minderheidsbelangen verwerft, wordt het verschil tussen de aankoopsom en het aandeel van de netto verworven activa van de minderheidsbelangen geboekt in goodwill.

In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs en niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingverliezen. Deze test wordt eveneens uitgevoerd wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan dewelke de goodwill toegewezen werd (zie waarderingsregel M).

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

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

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

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

(G) Materiële vaste activa

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

Latere uitgaven

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

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag is de aanschaffingswaarde verminderd met de restwaarde. Belangrijke restwaarden worden jaarlijks opnieuw geschat. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische gebruiksduur.

De verwachte gebruiksduur is als volgt:

Gebruiksduur	
Industriële gebouwen	20 jaar
Overig vastgoed	33 jaar
Productiemateriaal en -uitrusting	
Productiemateriaal	15 jaar
Opslag- en verpakkingsmateriaal	7 jaar
Duo tanks	7 jaar
Materieel voor goederenbehandeling en diverse uitrusting	5 jaar
Herbruikbare verpakking	
Vaten	10 jaar
Kratten	10 jaar
Flessen	5 jaar
Meubilair en materieel in verkooppunten	5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Informaticamaterieel	3 of 5 jaar

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

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

(H) Leasing

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep de voordelen en de risico's verbonden aan de eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de geschatte contante waarde van de minimale leasingbetalingen. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor afschrijfbaar geleasede activa zijn hetzelfde als voor eigen afschrijfbaar activa (zie waarderingsregels G en M).

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als intrestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante intrestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan voor operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

Wanneer een operationele leasing vroegtijdig wordt beëindigd, zal elke financiële verplichting of boete verschuldigd aan de leasinggever ten laste van de resultatenrekening worden genomen in de periode waarin de beëindiging zich voordoet.

(I) Beleggingen in effecten

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten

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

Beleggingen in schuldinstrumenten

Beleggingen in schuldinstrumenten geklasseerd als aangehouden voor handelsdoeleinden of als beschikbaar voor verkoop, worden geboekt aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden respectievelijk geboekt in de resultatenrekening of het eigen vermogen. De reële waarde van deze beleggingen is hun genoteerde biedprijs op balansdatum. Waardeverminderingen alsook winsten en verliezen met betrekking tot vreemde valuta worden in de resultatenrekening geboekt. Beleggingen in schuldinstrumenten die tot de vervaldatum worden aangehouden worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

Andere beleggingen

De andere beleggingen van de groep worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en worden gewaardeerd aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in het eigen vermogen. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

(J) Voorraden

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

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale bedrijfscapaciteit. De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs bij een normale gang van zaken, verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

(K) Handels- en overige vorderingen

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

(L) Liquide middelen

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

(M) Bijzondere waardeverminderingen

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

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de beleggingen in niet op de beurs genoteerde obligaties van de groep wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te bepalen op basis van de oorspronkelijk effectieve intrestvoet inherent aan deze activa. Voor aandelen en op de beurs genoteerde obligaties stemt de realiseerbare waarde overeen met de reële waarde.

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

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

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

Terugname van bijzondere waardeverminderingen

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

(N) Aandelenkapitaal

Inkoop van eigen aandelen

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

Dividenden

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

(O) Voorzieningen

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

Herstructurering

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ófwel werd aangevat ófwel publiek werd bekend gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de groep worden geen voorzieningen aangelegd.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor een verlieslatend contract wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost die voortvloeit uit de contractuele verbintenis. Zo'n voorziening wordt opgenomen tegen de contante waarde van het laagste van i) de kosten die nodig zijn om het contract te beëindigen en ii) de kosten om het contract na te leven.

(P) Personeelsbeloningen

Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen. Binnen de groep bestaan wereldwijd een aantal "te bereiken doel" (toegezegd-pensioenregeling) of "vaste bijdrage" (toegezegde-bijdragenregeling) plannen. De activa van pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden in het algemeen gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen. InBev heeft zowel pensioenplannen met als zonder beleggingen.

a) Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)

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

b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregeling)

Voor plannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de "projected unit credit" methode. De "projected unit credit" methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen en waardeert elke dienstperiode apart. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die tenminste driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de pensienkost van de dienstperiode, de intrestkost, het verwachte rendement van de fondsbeleggingen, pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd ontstaan door de invoering of wijziging van toegezegde pensioenrechten. Ze worden als pensioenkost opgenomen over de gemiddelde periode waarin de rechten definitief verworven worden. Actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen vorige actuariële parameters en de werkelijkheid én de wijzigingen in actuariële parameters. Alle actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in de staat van geboekte opbrengsten en kosten in de periode waarin ze zich voordoen.

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

Andere verplichtingen na opruststelling

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

Ontslagvergoedingen

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

Bonussen

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

(Q) Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandeel- en aandelenoptieplannen laten aan het senior management en aan de leden van de raad van bestuur toe om aandelen van de onderneming en sommige van haar filialen te verwerven. InBev past IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* toe sinds 1 januari 2005 op alle op aandelen gebaseerde betalingen, toegekend na 7 november 2002 en welke nog niet definitief verworven waren op 1 januari 2005. De reële waarde van de op aandelen gebaseerde compensaties wordt geschat op de dag van de toekenning, gebruik makend van een optie waarderingsmodel dat het meeste geschikt is voor de toegekende optie. Op basis van het verwachte aantal opties dat definitief zal verworven worden, wordt de reële waarde van de toegekende opties in kosten geboekt over de duurtijd van de wachtperiode. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het ontvangen bedrag.

(R) Rentedragende leningen

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

(S) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs.

(T) Winstbelastingen

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

Verschuldigde belastingen omvatten de verwachte belastingverplichting op het belastbaar inkomen van het jaar alsook aanpassingen aan de belastingsschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de belastingtarieven gebruikt waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

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

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

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen realiseren. Ze worden afgeboekt wanneer hun realisatie niet langer waarschijnlijk is.

(U) Opbrengsten

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

Verkoop van goederen

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de opbrengst als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de belangrijkste voordelen en de risico's van eigendom overgedragen zijn aan de koper en er geen belangrijke onzekerheden overblijven betreffende de inning van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten of de mogelijke terugzending van de goederen en op voorwaarde dat InBev geen aanhoudende betrokkenheid heeft met betrekking tot de verkochte goederen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen; na aftrek van handels- en volume kortingen alsook voorzieningen voor terugnames.

Opbrengsten uit huur en royalty's

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

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden initieel opgenomen in de balans als over te dragen opbrengsten van zodra er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie voor gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen onder de overige bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen. Subsidies als compensatie voor uitgaven gemaakt in verband met activa worden opgenomen als vermindering van de kostprijs van de betreffende activa in overeenstemming met IAS 20 *Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatievervalsing van overheidssteun*.

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen of te ontvangen intresten op geïnvesteerde fondsen, dividenden, wisselkoerswinsten, verliezen uit muntafdekkingen die wisselkoerswinsten compenseren, winsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, winsten uit voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, alsook winsten uit afdekkingsineffectiviteit (zie waarderingsregel W).

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

(V) Kosten

Financiële kosten

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, berekend volgens de effectieve rentevoet methode, wisselkoersverliezen, winsten uit muntafdekkingen die wisselkoersverliezen compenseren, resultaten uit de afdekkingen van intrestrisico, verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie, verliezen op voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, alsook verliezen uit afdekkingsineffectiviteit (zie boekhoudprincipes W).

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

Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten

Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Kosten voor ontwikkeling en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin ze zich voordoen indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering (zie boekhoudprincipes E).

(W) Afgeleide financiële instrumenten

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

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen aan de voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ofwel de marktprijs of wordt berekend volgens waarderingssystemen die de geldende marktprijzen hanteren. Deze modellen houden ook rekening met de geldende kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

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

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

Kasstroomafdekking

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

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

Reële-waardeafdekking

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

Afdekking van netto-investeringen

Wanneer een schuld in vreemde munt een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, worden wisselkoersverschillen die ontstaan door de omzetting van de schuld naar de functionele valuta onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen (netto-valutakoersverschillen).

Wanneer een afgeleid financieel instrument een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, wordt het deel van de winst of het verlies van het afdekkingsinstrument dat vastgesteld werd als een effectieve afdekking onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen (netto-valutakoersverschillen). Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.

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

(X) Gesegmenteerde informatie

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

Wereldwijd is InBev vooral actief in de op mout gebaseerde drankenindustrie. In 2005 echter oversteeg de niet-bier activiteit de opbrengstendrempel van 10% wat betreft de verkoop aan externe klanten. Om die reden worden vanaf 2005 deze activiteiten als een secundair segment gerapporteerd. Het niet-bier segment bestaat uit niet-bier producten die eigendom zijn van InBev, geproduceerde frisdranken en alle andere dranken die verkocht worden door InBev onder licentieovereenkomsten of onder exclusieve distributieovereenkomsten.

(Y) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

(Z) Recent uitgevaardigde IFRS

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

IFRS 8 Operationele segmenten

IFRS 8 *Operationele Segmenten* introduceert de “management aanpak” voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie. IFRS 8, dat voor het eerst moet worden toegepast in de jaarrekening van 2009, vereist de publicatie van gesegmenteerde informatie gebaseerd op interne rapporten die regelmatig nagekeken worden door InBev’s “hooggeplaatste functionarissen die belangrijke operationele beslissingen nemen” teneinde de prestaties van elk segment in te schatten en middelen toe te kennen. Momenteel stelt InBev haar gesegmenteerde informatie voor volgens haar geografische segmenten en activiteiten. InBev verwacht niet dat IFRS 8 een belangrijke wijziging vereist aan onze huidige aanpak voor de gesegmenteerde informatie.

IAS 23 Financieringskosten

In de herziene versie van IAS 23 *Financieringskosten* verdwijnt de bestaande keuzemogelijkheid om financieringskosten onmiddellijk als last te verantwoorden of te activeren. Volgens de herziene voorschriften dient een entiteit de financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de acquisitie, constructie of productie van een in aanmerking komend actief te activeren als onderdeel van de kosten van dat actief. De herziene versie van IAS 23 wordt in 2009 verplicht van toepassing op de jaarrekening van InBev en zal een wijziging in waarderingsregel betekenen voor InBev. In overeenstemming met de overgangsbepalingen zal InBev de herziene IAS 23 toepassen op in aanmerking komende activa waarvoor de activering van de financieringskosten op of na de datum van inwerkingtreding ingaat. InBev verwacht niet dat de herziene IAS 23 een belangrijke invloed zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

IFRIC 11 IFRS 2 Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen

IFRIC 11 *IFRS 2 Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen* schrijft voor dat een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst waarbij een entiteit goederen of diensten ontvangt in ruil voor toegekende rechten op haar eigen-vermogensinstrumenten wordt verwerkt als een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst die in aandelen wordt afgewikkeld, ongeacht de manier waarop de eigen-vermogensinstrumenten zijn verworven. IFRIC 11 wordt in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van InBev en dient dan met terugwerkende kracht te worden toegepast. IFRIC 11 zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.

IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten

IFRIC 12 *Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten* geeft richtlijnen voor bepaalde waarderings- en verwerkingsaspecten van de verslaglegging van concessieovereenkomsten bij publiek-private samenwerking. IFRIC 12, die in 2008 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening, is niet van toepassing voor InBev.

IFRIC 13 Klantenbindingsprogramma's

IFRIC 13 *Klantenbindingsprogramma's* behandelt de verwerking van klantenbindingsprogramma's die entiteiten toepassen of waaraan zij deelnemen. De interpretatie gaat in op de verwerking van programma's waarbij de klant loyaliteitspunten kan inruilen voor toekenningen zoals gratis of goedkopere goederen of diensten. IFRIC 13, die in 2009 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van InBev, zal naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op onze geconsolideerde jaarrekening.

IFRIC 14 IAS 19 Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimum dekkingsvereisten en hun onderlinge samenhang

IFRIC 14 *IAS 19 – Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimum dekkingsvereisten en hun onderlinge samenhang* verduidelijkt wanneer terugstortingen of lagere toekomstige pensioenpremies uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen als beschikbaar worden beschouwd en behandelt de impact van minimum dekkingsvereisten op dergelijke activa. Verder wordt aangegeven wanneer een minimum dekkingsvereiste kan leiden tot de opname van een verplichting. IFRIC 14 wordt in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van InBev en dient met terugwerkende kracht te worden toegepast. InBev heeft de eventuele gevolgen van de interpretatie nog niet bepaald.

4. Gesegmenteerde informatie

Primaire segmenten

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl) en voltijdse equivalenten (VTE's in eenheden)	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal- en 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	13	14	101	94	31	23	36	39	49	43	36	31	5	2	271	247
Opbrengsten	1 564	1 831	4 904	4 268	1 003	733	3 455	3 646	2 198	1 820	994	912	312	99	14 430	13 308
Kostprijs verkochte goederen	(491)	(680)	(1 664)	(1 491)	(425)	(313)	(1 616)	(1 619)	(1 013)	(840)	(495)	(467)	(233)	(67)	(5 936)	(5 477)
Distributiekosten	(275)	(270)	(551)	(500)	(82)	(56)	(403)	(416)	(292)	(242)	(68)	(66)	(41)	(1)	(1 713)	(1 551)
Verkoop- en marketingkosten	(206)	(311)	(491)	(440)	(118)	(89)	(668)	(720)	(392)	(312)	(207)	(174)	(52)	(68)	(2 134)	(2 115)
Administratiekosten	(83)	(104)	(256)	(273)	(44)	(51)	(235)	(263)	(131)	(140)	(61)	(54)	(179)	(191)	(990)	(1 075)
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	3	(6)	121	61	(11)	(9)	(70)	(108)	(69)	(80)	-	(1)	289	276	263	133
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	512	459	2 062	1 625	323	215	462	520	302	206	163	150	96	49	3 920	3 223
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	14	(4)	14	60	(2)	4	347	(139)	(15)	(2)	3	(7)	12	(7)	374	(94)
Bedrijfswinst (EBIT)	526	455	2 076	1 684	320	219	809	381	287	204	167	143	108	42	4 294	3 129
Netto financiële kosten	(48)	(56)	(370)	(276)	(19)	(22)	(287)	(209)	(44)	(37)	(4)	(13)	173	140	(598)	(473)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	1	-	-	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Winst vóór belastingen	479	400	1 706	1 407	303	197	521	173	244	168	163	130	282	182	3 697	2 657
Belastingen	(126)	(145)	(195)	(142)	(91)	(60)	(86)	(74)	(62)	(40)	(38)	(33)	(51)	(38)	(649)	(531)
Winst	353	255	1 510	1 265	212	137	436	99	182	128	124	97	231	144	3 048	2 126
Genormaliseerde winst	343	258	1 504	1 227	212	133	109	218	195	129	125	105	187	151	2 675	2 220
Genormaliseerde EBITDA	597	551	2 318	1 872	405	280	771	834	520	398	263	241	118	63	4 992	4 239
Genormaliseerde EBITDA marge in %	38,2	30,1	47,3	43,9	40,3	38,2	22,3	22,9	23,6	21,8	26,5	26,4	-	-	34,6	31,9
Gesegmenteerde activa	2 271	2 333	10 059	8 321	2 388	2 405	4 602	4 908	3 058	2 910	2 664	2 825	1 497	962	26 540	24 664
Intersegment eliminatie															(668)	(515)
Niet-gesegmenteerde activa															2 827	2 097
Totaal activa															28 699	26 246
Gesegmenteerde passiva	739	736	2 138	1 461	379	281	1 884	2 081	529	502	519	389	571	585	6 759	6 035
Intersegment eliminatie															(668)	(515)
Niet-gesegmenteerde passiva															22 608	20 726
Totaal passiva															28 699	26 246
Bruto-investeringsuitgaven	74	76	367	332	132	117	367	332	415	377	158	84	58	63	1 571	1 380
Bijzondere waardeverminderingen/ (terugnages)	(12)	22	3	(1)	-	-	(27)	61	4	(3)	1	1	-	-	(31)	81
Afschrijvingen	86	93	253	244	82	67	307	314	211	191	100	89	22	15	1 061	1 012
Toevoegingen / (terugnages) voorzieningen	1	48	30	(30)	12	1	23	89	14	5	10	(1)	14	26	105	139
Voltijdse equivalenten (VTE)	5 662	6 337	25 999	24 872	7 290	5 306	11 481	12 122	13 509	13 356	24 056	22 925	694	699	88 690	85 617

Secundaire segmenten

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)	Bier		Niet-bier		Geconsolideerd	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Volume	230	212	41	35	271	247
Opbrengsten	13 237	12 313	1 193	995	14 430	13 308
Totaal activa	19 662	23 535	9 037	2 711	28 699	26 246
Bruto-investeringsuitgaven	1 343	1 284	228	96	1 571	1 380

5. Overnames en verkoop van dochterondernemingen

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

Miljoen euro	2007 Overnames	2007 Verkoop	2006 Overnames	2006 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	117	(63)	365	(1)
Immateriële activa	27	-	790	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	-	-	1	-
Beleggingen in effecten	-	-	1	-
Uitgestelde belastingvorderingen	1	(2)	16	-
Handels- en overige vorderingen	30	-	1	-
Vlottende activa				
Rentedragende leningen	-	-	1	-
Beleggingen in effecten	6	(1)	-	-
Voorraden	16	(4)	48	-
Handels- en overige vorderingen	4	(26)	30	(1)
Liquide middelen	4	(134)	82	(6)
Activa aangehouden voor verkoop	-	(56)	37	(29)
Minderheidsbelangen	-	-	(1)	2
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen	(46)	-	(88)	-
Personeelsbeloningen	-	-	(8)	-
Handels- en overige schulden	(56)	-	-	-
Voorzieningen	(92)	-	(9)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(6)	16	(297)	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(1)	-	-	-
Rentedragende leningen	(23)	-	(43)	-
Te betalen belastingen	(1)	-	(35)	-
Handels- en overige schulden	(53)	-	(140)	1
Passiva aangehouden voor verkoop	-	35	-	18
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	(73)	(235)	751	(16)
Goodwill op overnames	266	-	862	-
Verlies/(winst) op verkoop	-	(354)	-	8
Deel van de overnames te ontvangen volgend jaar	-	33	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	193	(556)	1 613	(8)
Liquide middelen (verworven)/afgegaan	(3)	134	(82)	5
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	190	(422)	1 531	(3)

Volgende belangrijke transacties vonden plaats in 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 geboekt 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.

Lakeport droeg 5m 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 Comercial 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 op vraag van de verkoper zouden kunnen toegevoegd worden. De bedragen geboekt 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 109m euro wordt gerechtvaardigd door de aankoop van bijkomende productiecapaciteit. De reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen zijn nog voorlopig op 31 december, en zijn onderhevig aan wijzigingen in de loop van 2008.

Cintra droeg (9)m 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 39m euro.
- Op 6 juli kondigde InBev een overeenkomst aan met Cofinimmo waarbij InBev België 90% verkocht van Immobrew, een dochteronderneming die de directe eigenaar is van 824 cafés en een aantal residentiële vastgoedlocaties in België en de indirecte eigenaar van 245 cafés in Nederland, voor 419 miljoen euro op een schuld- en kasvrije basis. Tegelijk sloot InBev een huurovereenkomst 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 werd verkocht aan Cofinimmo, de grootste beursgenoteerde vastgoedinvesteringsmaatschappij in België. De structuur van de transactie verzekerde dat InBev België een belang van 10% aanhoudt in Immobrew. Immobrew ging huurovereenkomsten (commercieel type) van 27 jaar (plus hernieuwingsmechanisme) met InBev aan voor een initiële huurprijs van 26,8 miljoen euro per jaar (CPI-geïndexeerd). De transactie werd afgerond op 31 oktober en leidde tot een éénmalige netto winst van 330m euro.

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 veranderde niet. 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.

- Tevens werd in 2007 de verkoop van Dinkelacker en enkele niet-operationele maatschappijen afgerond. De bedragen afgeboekt op de verkoopdatum voor elke klasse van hun activa en passiva werden opgenomen in de kolom "2007 Verkoop" van bovenstaande tabel.

De belangrijkste transacties van vorig jaar waren de aankoop van Fujian Sedrin en van alle resterende aandelen die Beverage Associates Corp. (BAC) aanhield in Quinsa.

6. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen euro	2007	2006
Overheidssubsidies	95	88
Opbrengsten uit licenties	32	11
(Toevoegingen aan)/terugnages van voorzieningen	25	(41)
Meerwaarde/(minderwaarde) op de realisatie van materiële vaste en immateriële activa	40	28
Netto huuropbrengsten	32	21
Netto overige bedrijfsopbrengsten	39	26
	263	133
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	20	17

De overheidssubsidies hebben voornamelijk betrekking op fiscale premies, toegekend door bepaalde provincies in Brazilië. De omvang van deze premies is afhankelijk van de activiteiten en investeringen van InBev in deze regio's.

In 2007 werd 20 miljoen euro als kosten geboekt inzake onderzoek en ontwikkeling, voornamelijk in ons Belgisch Onderzoekscentrum, ten opzichte van 17 miljoen in 2006. Dit bedrag werd deels besteed aan marktonderzoek, maar voornamelijk aan innovatie op het gebied van procesoptimalisatie in het bijzonder gerelateerd aan capaciteit en aan nieuwe product- en verpakkingsontwikkeling.

7. Éénmalige opbrengsten en kosten

Om de duurzame prestaties van onze activiteiten beter weer te geven, worden, zoals hierna weergegeven, het bedrijfsresultaat en de winst, gerapporteerd in overeenstemming met IFRS, aangepast voor bepaalde éénmalige opbrengsten en kosten die omwille van hun omvang of aard belangrijk zijn.

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

Miljoen euro	2007	2006
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten en kosten	3 920	3 223
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(43)	(139)
Verkoop van activiteiten en activa	393	(19)
Geschillen	24	64
Bedrijfsresultaat	4 294	3 129

De éénmalige herstructureringskosten in 2007 van 43m euro hebben voor 84m euro betrekking op organisatorische optimalisaties in West-Europa, Centraal- en Oost-Europa alsook in het wereldwijde hoofdkantoor en op de ontwikkeling van onze Europese gemeenschappelijke dienstencentra voor transactionele diensten. De wijzigingen hebben tot doel om overlapping of dubbele processen en activiteiten doorheen de functies en zones te elimineren, rekening houdend met de juiste keuze van werknemersprofielen overeenstemmend met de nieuwe organisatorische vereisten. Het resultaat van dit alles zou moeten leiden tot een sterkere focus op InBev's kernactiviteiten, snellere beslissingen en verbeteringen in de efficiëntie, diensten en kwaliteit. Deze kosten werden gedeeltelijk gecompenseerd door een terugname van een bijzondere waardevermindering van 41m euro, als gevolg van wijzigingen in de netto realiseerbare waarde van de respectievelijke activa.

De verkoop van Immobrew aan Cofinimmo in oktober en de verkoop van enkele niet-operationele maatschappijen en activa aangehouden voor de verkoop resulteerde in een winst vóór belastingen van 393m euro.

Verder was het bedrijfsresultaat positief beïnvloed door een netto vrijval inzake voorzieningen voor geschillen ten belope van 24m euro.

De éénmalige herstructureringskosten van 139m euro in 2006 hadden 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®, van Dinkelacker en Wolters leidde in 2006 tot een netto opbrengst uit de verkoop van activiteiten van 19m euro.

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

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De éénmalige opbrengsten en kosten in 2007 zorgden voor een toename van de belastingen met 35m euro, terwijl de impact in 2006 neutraal was.

8. Personeelskosten en overige sociale voordelen

Miljoen euro	2007	2006
Lonen en wedden	(1 432)	(1 416)
Sociale zekerheidsbijdragen	(320)	(325)
Overige personeelskosten	(235)	(213)
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen	(62)	(66)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	(53)	(49)
Bijdragen tot toegezegde-bijdragenregelingen	(5)	(6)
	(2 107)	(2 075)
Gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (VTE)	88 690	85 617

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten kan als volgt opgesplitst worden:

	2007	2006
InBev NV (moederonderneming)	375	345
Dochterondernemingen	86 441	83 466
Proportioneel geconsolideerde entiteiten	1 874	1 806
	88 690	85 617

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

9. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in volgende lijnen van de resultatenrekening over 2007:

Miljoen euro	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa	Bijzondere waardeverminderingen op activa aangehouden voor de verkoop
Kostprijs verkochte goederen	695	7	-
Distributiekosten	48	-	-
Verkoop- en marketingkosten	175	43	-
Administratiekosten	66	37	-
Éénmalige kosten/(opbrengsten)	(20)	-	(21)
	964	87	(21)

10. Financiële opbrengsten en kosten

Opgenomen in de resultatenrekening

Financiële kosten

Miljoen euro	2007	2006
Interestkosten	(549)	(492)
Periode toerekeningskosten	(36)	(24)
Verliezen op afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	(20)	(40)
Verliezen op niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	(1)	-
Verliezen uit afdekkingsineffectiviteit	(6)	-
Belastingen op financiële transacties	(48)	(46)
Overige financiële kosten, inclusief bankkosten	(53)	(37)
	(713)	(639)

De stijging van de interestkosten met 57m euro ten opzichte van 2006 is te verklaren door een hogere mix van rentedragende leningen in Braziliaanse real in de gemiddelde netto schuldpositie van InBev in 2007 in vergelijking met de mix in 2006 – zie ook toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

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

Miljoen euro	2007	2006
Rentedragende leningen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs – niet afgedekt	(247)	(211)
Reële waardeafdekkingen – afgedekte risico's	(103)	(75)
Reële waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(68)	(31)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(134)	(69)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	34	(4)
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(8)	(42)
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(23)	(60)
	(549)	(492)

Interestkosten met betrekking tot reële-waardeafdekkingen van rentedragende leningen en afdekkingsinstrumenten betreffen in hoofdzaak de afdekking van het 730m US dollar gedeelte van onze privé plaatsingen alsook de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2011. Interestkosten uit reële-waardeafdekkingen van rentedragende leningen stegen als gevolg van de afdekking van de 500m US dollar AmBev obligatie die afloopt in 2013 en waarvoor InBev niet voldeed aan de strikte hedge accounting regels gedurende 2006, terwijl deze voorwaarden wel vervuld werden in 2007. Interestkosten met betrekking tot kasstroomafdekkingen hebben in hoofdzaak te maken met de afdekking van de 1 734m euro kredietovereenkomst in InBev alsook met de 680m kredietfaciliteit in Canada.

Financiële opbrengsten

Miljoen euro	2007	2006
Interestopbrengsten	54	61
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	1	1
Opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	22	67
Winsten uit afdekkingsineffectiviteit	-	2
Meerwaarden uit de verkoop van financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	6
Opbrengsten uit niet afgeleide financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	2	2
Overige financiële opbrengsten	36	27
	115	166

De afname met 45m euro van opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie ten opzichte van 2006 is hoofdzakelijk te verklaren door de toepassing van hedge accounting voor de AmBev obligaties 2013 in 2007.

De 2007 interestopbrengsten werden door de volgende financiële activa gegenereerd:

Miljoen euro	2007	2006
Liquide middelen	25	30
Beleggingen in effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	15	19
Leningen aan klanten	10	10
Overige leningen en vorderingen	4	2
	54	61

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

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

Miljoen euro	2007	2006
Reële-waardeafdekkingen – afgedekte risico's	219	107
Reële-waardeafdekkingen – afdekkingsinstrumenten	(219)	(107)
Kasstroomafdekkingen – afgedekte risico's	(3)	(8)
Kasstroomafdekkingen – afdekkingsinstrumenten (tegenboeking in het eigen vermogen)	3	8
Risico's die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	28	55
Afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie – economische afdekkingen	(28)	(57)
Overige	-	2
	-	-

Wisselkoersresultaten uit reële-waardeafdekkingen hebben in hoofdzaak betrekking op onze privé plaatsingen alsook de afdekkingen van de AmBev 2011 en 2013 obligaties. De resultaten uit kasstroomafdekkingen komen voornamelijk uit de afdekking van een Braziliaanse real lening in Canada. De resultaten uit de herwaardering van risico's en afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie verminderden ingevolge de classificatie als reële-waardeafdekking van de 2013 obligatie van AmBev, vermits de voorwaarden om afdekking toe te passen aanwezig waren in 2007.

Opgenomen in het eigen vermogen

Miljoen euro	2007	2006
Afdekkingsreserve		
Opgenomen in het eigen vermogen tijdens de periode van kasstroomafdekkingen	(51)	13
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening	(2)	(19)
Verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële kost van voorraden	70	79
	17	73
Netto-valutakoersverschillen		
Opgenomen in het eigen vermogen gedurende de periode van netto investeringsafdekkingen	17	22
Valutakoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(77)	(400)
	(60)	(378)

11. Belastingen

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	2007	2006
Verschuldigde belastinglasten		
Huidig boekjaar	(584)	(410)
(Tekort)/overschot voorziening vorige jaren	(13)	15
	(597)	(395)
Uitgestelde belasting(kost)/opbrengst		
Overschot voorziening vorige jaren	-	3
Opname en terugboekings van tijdelijke verschillen	(9)	(106)
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	(76)	(43)
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen huidig boekjaar	1	4
Opname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen vorige boekjaren	32	6
	(52)	(136)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(649)	(531)

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

Miljoen euro	2007	2006
Winst vóór belastingen	3 697	2 657
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	1
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	3 696	2 656
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare bijzondere waardeverminderingen op goodwill en immateriële activa	-	35
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	127	132
Belastbare dividenden tussen groepsmaatschappijen	220	60
Niet-belastbare dividenden uit beleggingen in effecten	-	(2)
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(400)	(125)
	3 643	2 756
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32,1%	32,7%
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(1 168)	(901)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	25	7
Opname van uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen van vorige boekjaren	32	6
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(28)	(51)
(Tekort)/overschot voorziening vorige boekjaren	(13)	18
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	463	409
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	98	85
Wijzigingen van belastingtarieven	14	1
Roerende voorheffing	(64)	(93)
Andere aanpassingen	(8)	(12)
	(649)	(531)
Effectief belastingtarief	17,6%	20,0%

De totale belastinglast bedroeg 649m euro in 2007 of 17,6% van de winst vóór belastingen min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, vergeleken met 531m euro in 2006, of 20,0%. Zonder de éénmalige opbrengsten en kosten en de opname van een uitgestelde belastingvordering op fiscaal overdraagbare verliezen in de Verenigde Staten, zou het effectief belastingtarief van 2007 19,7% (2006: 19,3%) bedragen.

De toename van niet-belastbare financiële en andere opbrengsten tussen 2006 en 2007 van 125m euro naar 400m euro is in hoofdzaak het gevolg van de meerwaarde uit de verkoop van het Belgische en Nederlandse vastgoed aan Cofinimmo.

De toename van belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten van 409m euro in 2006 naar 463m euro in 2007 is vooral te danken aan de fiscale aftrekbaarheid van de AmBev en Quinsa goodwill.

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

Miljoen euro	2007	2006
Belasting(kost)/opbrengst		
Actuariële winsten en verliezen op pensioenen	(24)	(7)
Kasstroomafdekkingen	(11)	(11)

12. Materiële vaste activa

Miljoen euro	2007					2006
	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3 082	8 395	2 279	530	14 286	14 241
Netto-valutakoersverschillen	(32)	(17)	(7)	(14)	(70)	(404)
Wijzigingen van het belang in proportioneel geconsolideerde entiteiten	-	-	-	-	-	45
Toevoegingen	57	433	202	804	1 496	1 268
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	25	87	5	-	117	(164)
Vervreemdingen	(53)	(482)	(168)	(2)	(705)	(382)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	(13)	-	(139)	-	(152)	(1)
Overdracht naar andere activacategorieën	101	321	93	(651)	(136)	(302)
Overige bewegingen	-	(8)	(4)	5	(7)	(15)
Saldo op het einde van het boekjaar	3 167	8 729	2 261	672	14 829	14 286
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 282)	(5 082)	(1 621)	-	(7 985)	(8 244)
Netto-valutakoersverschillen	(3)	(10)	(1)	-	(14)	222
Wijzigingen van het belang in proportioneel geconsolideerde entiteiten	-	-	-	-	-	(30)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	529
Vervreemdingen	33	399	154	-	586	287
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	1	-	88	-	89	-
Afschrijvingen	(116)	(620)	(238)	-	(974)	(934)
Bijzondere waardeverminderingen	15	(3)	-	(2)	10	(44)
Overdracht naar andere activacategorieën	(1)	60	17	2	78	225
Overige bewegingen	-	4	6	-	10	4
Saldo op het einde van het boekjaar	(1 353)	(5 252)	(1 595)	-	(8 200)	(7 985)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2006	1 800	3 313	658	530	6 301	6 301
per 31 december 2007	1 814	3 477	666	672	6 629	-

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

De boekwaarde van materiële vaste activa met beperking van eigendomsrecht bedraagt 262m euro.

Geleasde activa

De groep leest terreinen en gebouwen, en machines en uitrusting onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De netto boekwaarde van de geleasde terreinen en gebouwen bedraagt 6m euro (2006: 11m euro) en van de geleasde machines en uitrusting 17m euro (2006: 7m euro).

13. Goodwill

Miljoen euro	2007	2006
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12 305	11 108
Netto-valutakoersverschillen	165	(351)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	266	862
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	1 097	675
Overige bewegingen	1	48
Verkoop van dochterondernemingen	-	(37)
Saldo op het einde van het boekjaar	13 834	12 305
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	(37)
Verkoop van dochterondernemingen	-	37
Saldo op het einde van het boekjaar	-	-
Netto boekwaarde		
per 31 december 2006	12 305	12 305
per 31 december 2007	13 834	-

De belangrijkste bedrijfscombinaties die plaatsvonden in 2007 zijn de verwerving van alle in omloop zijnde deelbewijzen van Lakeport en de verwerving van 100% van Goldensand Comercia e Serviços Lda ("Goldensand"), de controlerende aandeelhouder van Cervejarias Cintra Industria e Comercio Ltda ("Cintra") - zie ook toelichting 5 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. Deze transacties leidden tot de opname van goodwill voor respectievelijk 118m euro en 109m euro. InBev verwierf wereldwijd ook verschillende lokale distributeurs. De goodwill op deze transacties bedroeg 39m euro.

Door het aandelenterugkoopplan van AmBev in 2007, steeg het interestpercentage van InBev in AmBev van 58,36% tot 61,01%. Aangezien AmBev reeds volledig geconsolideerd werd, hebben deze aankopen de winst van InBev niet beïnvloed, maar hebben zij de minderheidsbelangen vermindert en aldus de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten beïnvloed. Als gevolg van dit plan verwierf AmBev 25,6m AmBev aandelen voor een totaal bedrag van 1 129m euro. De toename van de goodwill met 1 097m euro vloeit voort uit dit aandelenterugkoopplan (1 095m euro) en uit de aankoop van het resterende deel van de minderheidsbelangen van NanJing InBev Jinling Brewery.

De belangrijkste bedrijfscombinaties die plaatsvonden tijdens 2006 waren de verwerving van 100% van de aandelen van Fujian Sedrin en van de resterende aandelen die BAC aanhield in Quinsa (opname van goodwill ten belope van respectievelijk 473m en 364m euro). De uitvoering van de 2006 AmBev aandelenterugkoopplannen leidde tot een toename van de goodwill met 631m euro. Ingevolge de sterke toename in de deelname in Quinsa, werd Quinsa volledig geconsolideerd vanaf augustus 2006.

Goodwill werd aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen op het niveau van de business units (dit is één niveau lager dan de segmenten), gebaseerd op de reële waarde min verkoopkosten. In het bijzonder werd er een verdisconteerde vrije kasstroomaanpak gebruikt, welke gebaseerd is op de huidige overname-waardebepalingsmodellen. Voor de periode van 2008 tot 2010 zijn de vrije kasstromen gebaseerd op InBev's strategisch plan zoals dit werd goedgekeurd door het management op sleutelposities. Voor de volgende jaren werden de data van de strategische plannen geëxtrapoleerd gebaseerd op de consumentenindexen verkregen via externe bronnen en gebaseerd op key performance indicators die inherent zijn aan het strategisch plan. De projecties werden uitgevoerd in de functionele munteenheid van de business unit en werden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kost van het vermogen van de business unit. Deze gewogen gemiddelde kost varieerde van 7,10% tot 9,10% in euro nominale waarde. Deze berekeningen werden bevestigd door waarderingratio's, aandelenkoersen voor publiek verhandelde aandelen van dochterondernemingen of andere beschikbare indicatoren van de reële waarde.

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

Miljoen euro - Business unit	2007	2006
Brazilië	6 522	5 157
Canada	1 373	947
Spaanssprekend Latijns-Amerika	890	904
Rusland/Oekraïne	879	919
Duitsland	868	868
Zuid-Korea	767	863
Globale export	760	787
China	673	700
VK/Ierland	644	703
Frankrijk/Italië/Spanje	275	273
Bulgarije/Roemenië/Montenegro/Servië	128	128
België/Luxemburg	54	54
Overige	1	2
	13 834	12 305

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

In het vierde kwartaal van 2007 werkte InBev haar jaarlijkse waardeverminderingstest op goodwill af en besloot, gebaseerd op de hierboven gebaseerde veronderstellingen, dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was. De groep kan niet voorspellen wanneer en of er zich een feit zal voordoen dat een waardevermindering noodzaakt, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. InBev gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste schattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Een verandering in de gebruikte inschattingen zou een materiële impact op de berekeningen van de reële waarden kunnen hebben en een bijzondere waardevermindering tot gevolg kunnen hebben. InBev is niet op de hoogte van enige redelijkerwijs mogelijke verandering in een gebruikte veronderstelling die de boekwaarde van een business unit boven haar realiseerbare waarde zou doen uitstijgen.

14. Immateriële activa

Miljoen euro	2007			2006	
	Gebruiksduur		Vooruit- betalingen	Totaal	Totaal
	Onbepaald	Bepaald			
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	994	632	2	1 628	877
Netto-valutakoersverschillen	(79)	(10)	-	(89)	(36)
Wijzigingen van het belang in proportioneel geconsolideerde entiteiten	-	-	-	-	5
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	27	-	-	27	776
Toevoegingen	-	58	17	75	88
Vervreemdingen	-	(22)	-	(22)	(27)
Overdracht naar andere activacategorieën	(4)	69	(3)	62	(50)
Overige bewegingen	-	7	-	7	(5)
Saldo op het einde van het boekjaar	938	734	16	1 688	1 628
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(36)	(327)	-	(363)	(337)
Netto-valutakoersverschillen	4	(1)	-	3	7
Afschrijvingen	-	(87)	-	(87)	(78)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	14
Vervreemdingen	-	19	-	19	24
Overdracht naar andere activacategorieën	-	(4)	-	(4)	4
Overige bewegingen	-	(6)	-	(6)	3
Saldo op het einde van het boekjaar	(32)	(406)	-	(438)	(363)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2006	958	305	2	1 265	1 265
per 31 december 2007	906	328	16	1 250	-

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.

De stijging met 27m euro van de immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur wordt verklaard door de aankoop van Lakeport – zie toelichting 5 *Overnames en Verkoop van dochterondernemingen*. Overeenkomstig de vereisten van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* werden de merknamen van Lakeport opgenomen tegen reële waarde. De waardering van de merknamen werd bepaald door een onafhankelijke waarderingsexpert en bevestigd door de royalty stromen die zouden kunnen verkregen worden door de merknamen in licentie te geven aan goed geïnformeerde, onafhankelijke derden.

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

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

Miljoen euro - Land	2007	2006
Argentinië	302	349
China	147	154
Paraguay	106	108
Bolivia	105	115
VK	91	99
US	41	45
Uruguay	33	33
Canada	27	-
Rusland	23	23
Chili	17	18
Duitsland	14	14
	906	958

15. Beleggingen in effecten

Miljoen euro	2007	2006
Beleggingen op lange termijn		
Voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten	77	37
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	86	3
	163	40
Beleggingen op korte termijn		
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	178	222
Schuldinstrumenten aangehouden tot einde looptijd	1	1
	179	223

InBev's blootstelling aan risico's verbonden aan eigen-vermogensinstrumenten wordt verder besproken in toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*. De voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten omvatten investeringen in niet-gequoteerde bedrijven en worden aan kostprijs gewaardeerd vermits hun reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld.

16. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen euro	Actief		Passief		Netto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Materiële vaste activa	36	30	(425)	(460)	(389)	(430)
Immateriële activa	9	21	(234)	(262)	(225)	(241)
Goodwill	96	83	(6)	(9)	90	74
Beleggingen in effecten	54	49	(6)	(9)	48	40
Handels- en overige vorderingen	11	41	(1)	-	10	41
Rentedragende leningen	8	10	(49)	(17)	(41)	(7)
Personeelsbeloningen	197	223	(2)	(1)	195	222
Voorzieningen	181	165	-	-	181	165
Afgeleide financiële instrumenten	59	43	-	-	59	43
Overige elementen	26	33	(95)	(62)	(69)	(29)
Fiscaal overdraagbare verliezen	336	342	-	-	336	342
Bruto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	1 013	1 040	(818)	(820)	195	220
Saldering per belastbare entiteit	(350)	(183)	350	183	-	-
Netto uitgestelde belastingvordering/(verplichting)	663	857	(468)	(637)	195	220

Op 31 december 2007 werden uitgestelde belastingverplichtingen, ter waarde van 34m euro (2006: 36m euro) met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen niet opgenomen omdat het management niet verwacht dat deze schuld zich zal realiseren in de nabije toekomst.

Fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt zijn, bedragen 679m euro (2006: 773m euro). 411m euro van deze fiscale verliezen hebben geen vervaldatum, 36m euro, 54m euro en 83m euro vervalt respectievelijk binnen 1, 2 en 3 jaar, terwijl 95m euro van deze fiscale verliezen een vervaldatum hebben van meer dan 3 jaar. Er werden hiervoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het belastingvoordeel te kunnen genieten.

Wanneer men de uitgestelde belastingkost van 2007 (52m euro) vergelijkt met de afname in de netto uitgestelde belastingvordering (25m euro), dient hierbij opgemerkt te worden dat actuariële winsten en kasstroomafdekkingen de netto uitgestelde belastingvordering deden afnemen met 35m euro, terwijl wijzigingen in de samenstelling van de groep de netto uitgestelde belastingvorderingen deden toenemen met 40m euro. De resterende 22m euro wordt hoofdzakelijk verklaard door wijzigingen in de wisselkoersen ten opzichte van vorig jaar en een reclassificatie van 31m euro tussen belastingvorderingen en -verplichtingen op korte termijn en uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen.

17. Voorraden

Miljoen euro	2007	2006
Vooruitbetalingen	56	53
Grond- en hulpstoffen	664	587
Goederen in bewerking	108	103
Gereed product	210	184
Handelsgoederen	81	90
	1 119	1 017
Voorraden andere dan goederen in bewerking		
Voorraden gewaardeerd aan opbrengstwaarde	5	12
Boekwaarde van de voorraden die tot zekerheid dienen voor schuldeisers	-	8

De kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening van 2007 bedroeg 5 936m euro, weergegeven onder de rubriek “kostprijs verkochte goederen”. Vorig jaar bedroeg deze kost 5 477m euro.

18. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen op lange termijn

Miljoen euro	2007	2006
Handelsvorderingen	35	42
Kaswaarborgen	233	240
Leningen aan klanten	178	198
Overige vorderingen	137	215
	583	695

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

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

Miljoen euro	2007	2006
Handelsvorderingen	1 680	1 823
Te ontvangen interesten	16	13
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	166	169
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde	235	144
Leningen aan klanten	76	92
Vooruitbetaalde kosten	255	238
Verworven opbrengsten	12	15
Overige vorderingen	130	77
	2 570	2 571

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

	Netto boekwaarde per 31 december 2007	Waarvan: noch een waardevermindering voor opgenomen noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen - Minder dan 30 dagen	Vervallen - Tussen 30 en 59 dagen	Vervallen - Tussen 60 en 89 dagen	Vervallen - Tussen 90 en 179 dagen	Vervallen - Tussen 180 en 359 dagen	Vervallen - Meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen	1 680	1 473	130	33	15	17	9	3
Leningen aan klanten	254	236	1	1	1	1	1	13
Te ontvangen interesten	16	15	-	-	-	-	-	1
Overige vorderingen	130	130	-	-	-	-	-	-
	2 080	1 854	131	34	16	18	10	17

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

InBev's blootstelling aan krediet-, wisselkoers- en interestrisico's wordt verder beschreven in toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

19. Liquide middelen

Miljoen euro	2007	2006
Geldbeleggingen op korte termijn	517	297
Lopende rekeningen bij banken	801	321
Geld	6	8
Liquide middelen	1 324	626
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(80)	(90)
	1 244	536

20. Activa en Passiva aangehouden voor verkoop

Miljoen euro	2007	2006
Activa aangehouden voor verkoop	41	114
Passiva aangehouden voor verkoop	-	(41)
	41	73

Activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2007 bevatten 41m euro met betrekking tot terreinen en gebouwen, vooral in Brazilië en Canada. De verkoop van deze activa wordt verwacht in 2008. Er werd geen winst of verlies geboekt op deze activa in 2007.

De 2007 activa aangehouden voor verkoop werden als volgt opgenomen in de geografische segmenten: Noord-Amerika 14m euro en Latijns-Amerika 27m euro.

In 2006 bevatten de activa aangehouden voor verkoop 61m euro met betrekking tot terreinen en gebouwen, voornamelijk in Brazilië en Duitsland, alsook een baseball stadion in Korea en de Dinkelacker brouwerij in Duitsland. Deze activa werden verkocht in 2007.

21. Wijzigingen in het eigen vermogen

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

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

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovaluta-koersverschillen	Afdekingsreserves	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 opbrengsten en kosten	-	-	-	-	(6)	20	35	-	2 198	2 247	791	3 038
Uitgegeven aandelen	1	38	-	-	-	-	-	-	-	39	-	39
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(455)	(455)	(319)	(774)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	23	-	-	-	-	-	23	3	26
Eigen aandelen	-	-	(482)	-	-	-	-	(5)	-	(487)	(2)	(489)
Overige	-	-	-	-	(3)	(1)	-	(4)	7	(1)	(16)	(17)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	(52)	(55)
Per 31 december 2007	474	7 450	(521)	95	921	69	(254)	(18)	5 409	13 625	1 285	14 910

Staat van het kapitaal

Kapitaal	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	473	613
Wijzigingen tijdens het boekjaar	1	2
	474	615
Eigen aandelen		
Per einde van het vorige boekjaar	39	1,1
Wijzigingen tijdens het boekjaar	482	8,1
	521	9,2

Het geplaatst kapitaal van 474m euro is samengesteld uit 615 043 509 aandelen zonder nominale waarde, waarvan 392 711 764 op naam en 222 331 745 aan toonder. Ten belope van een totaal kapitaalsbedrag van 4m euro zijn er nog 4 875 839 inschrijvingsrechten in omloop (corresponderend aan een maximum aantal uit te geven aandelen van 4 875 839). Het totale toegestane, niet-geplaatst kapitaal bedraagt 14m euro.

Gebruik makend van de bevoegdheden die de buitengewone algemene vergadering van 25 april 2006 hem verleend en op 24 april 2007 vernieuwd had, heeft de raad van bestuur in 2007 een aandelenterugkoopplan uitgevoerd voor een bedrag van 600m euro.

De doelstelling van het plan bestond erin de waarde van de onderneming voor de aandeelhouders te verhogen door de sterke kasstroomgeneratie van de onderneming en een optimale financiële structuur te combineren. Het aandelenterugkoopplan moest de vennootschap voorts toelaten om haar verbintenissen na te leven die voortvloeien uit de nieuwe werknemersparticipatieplannen voor het kaderpersoneel.

Tijdens het jaar 2007 heeft InBev 10 289 043 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussels voor een totaal bedrag van 600m euro. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag. 1 756 003 aandelen werden in het kader van een omwisseling van aandelen verkocht aan leden van het senior management van AmBev die overgeplaatst werden naar InBev – zie toelichting 25 *Op aandelen gebaseerde betalingen*. Voorts werden 452 327 aandelen toegekend aan kaderleden van de groep in uitvoering van het nieuwe vergoedingsbeleid voor het managementkader dat werd goedgekeurd op de algemene vergadering van 25 april 2006.

Op 31 december 2007 bezat de vennootschap nog 9 216 030 eigen aandelen in portefeuille.

Dividenden

Op 27 februari 2008 werd er door de raad van bestuur een dividend voorgesteld van 2,44 euro per aandeel of ongeveer 1,5 miljard euro. In overeenstemming met IAS 10 *Gebeurtenissen na balansdatum*, werd het dividend niet opgenomen in de jaarrekening van 2007.

Valutakoersverschillen

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

Afdekkingsreserves

De afdekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen waarvoor de afgedekte transactie de resultatenrekening nog niet beïnvloed heeft – zie ook toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

22. Winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 2 198m euro (2006: 1 411m euro) en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2007	2006
Uitstaande gewone aandelen per 1 januari, na aftrek van eigen aandelen	612	608
Effect van uitgegeven aandelen/terugkoop van eigen aandelen	(2)	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	610	608

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten van 2 198m euro (2006: 1 411m euro) en op het gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar en berekend als volgt:

Miljoen aandelen	2007	2006
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	610	608
Effect van aandelenopties en warrants	3	5
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december (verwaterd)	613	613

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

Miljoen euro	2007	2006
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	2 198	1 411
Éénmalige opbrengsten en kosten, na belastingen, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	(335)	111
Winst vóór éénmalige opbrengsten en kosten, toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1 863	1 522

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

Miljoen euro	2007	2006
Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	2 198	1 411
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	610	608
Basis WPA	3,60	2,32
Winst vóór éénmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 863	1 522
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	610	608
WPA vóór éénmalige opbrengsten en kosten	3,05	2,50
Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	2 198	1 411
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	613	613
Winst per aandeel (verwaterd)	3,59	2,30
Winst vóór éénmalige kosten en opbrengsten toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	1 863	1 522
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	613	613
Winst per aandeel vóór éénmalige kosten en opbrengsten (verwaterd)	3,04	2,48

De gemiddelde marktwaarde van InBev's aandelen die gebruikt werd om het verwateringseffect van aandelenopties te berekenen, was gebaseerd op de gequoteerde marktprijzen tijdens de periode dat de opties uitstaand waren. 1 052 023 aandelenopties waren anti-dilutief en werden niet meegerekend in het verwateringseffect.

23. Rentedragende leningen

Deze toelichting verstrekt informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen van de onderneming. Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan interest- en wisselkoersrisico's, zie toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten*.

Schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2007	2006
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	275	160
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	2 968	2 937
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 787	1 909
Andere leningen zonder borgstelling	143	133
Financiële leasing	12	7
	5 185	5 146

Schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2007	2006
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	96	79
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	1 151	1 045
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	166	41
Andere gewaarborgde leningen	-	37
Andere leningen zonder borgstelling	18	-
Gewaarborgde kredietfaciliteiten	4	-
Financiële leasing	3	2
	1 438	1 204

Termijnen en terugbetalingsschema

Miljoen euro	Totaal	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	371	96	261	14	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	4 119	1 151	330	2 002	636
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 953	167	156	661	969
Andere leningen zonder borgstelling	161	17	27	75	42
Gewaarborgde kredietfaciliteiten	4	4	-	-	-
Financiële leasing	15	3	2	3	7
	6 623	1 438	776	2 755	1 654

Financiële leasingschulden

Miljoen euro	Betalingen 2007	Interesten 2007	Hoofdsom 2007	Betalingen 2006	Interesten 2006	Hoofdsom 2006
Minder dan één jaar	3	-	3	2	-	2
Tussen één en vijf jaar	6	1	5	6	1	5
Meer dan vijf jaar	9	2	7	3	1	2
	18	3	15	11	2	9

24. Personeelsbeloningen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregeling betaalt InBev bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen, of aan verzekeringsinstellingen. Eens deze bijdragen betaald zijn, heeft de groep geen verdere betalingsverplichtingen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen in het jaar waarin zij verschuldigd zijn. Voor 2007 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep 5m euro vergeleken met 6m euro voor 2006.

Toegezegd-pensioenregelingen

De groep betaalt bijdragen aan 52 plannen waarvan 40 de vorm hebben van toegezegd-pensioenplannen terwijl 12 medische zorgverstrekking bieden. Voor de meeste plannen geldt dat de vergoedingen gerelateerd zijn aan de wedde en het aantal dienstjaren. Voor de Duitse, Franse, Luxemburgse en gedeeltelijk ook de Belgische, Braziliaanse, Canadese, Britse en Amerikaanse plannen worden geen beleggingen aangehouden. De activa van de andere plannen worden aangehouden in juridisch aparte fondsen, die opgericht zijn in overeenstemming met de lokale wettelijke bepalingen en gebruiken terzake. De medische kostenplannen in Canada, de VS, België en Brazilië voorzien tussenkomsten in medische verzorging van werknemers en hun families tijdens de periode van tewerkstelling alsook in sommige gevallen na opruststelling.

De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden omvat een verplichting van 140m euro met betrekking tot twee medische plannen waarvoor de vergoedingen worden uitgekeerd via de Fundação Antonio Helena Zerrenner ("FAHZ"). De FAHZ is een aparte juridische entiteit die medische, tandheelkundige, opvoedkundige en sociale bijstand verleent aan huidige en oprustgestelde werknemers van AmBev. Op 31 december 2007 worden de actuariële verplichtingen van het fonds volledig afgedekt door de bestaande activa van het fonds. Bijgevolg is er geen netto verplichting opgenomen in de balans.

De netto afname van de uitstaande personeelsbeloningen met 130m euro ten opzichte van 31 december 2006 is voornamelijk het resultaat van bijdragen betaald aan pensioenplannen (128m euro) en actuariële winsten (55m euro), die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de 2007 kosten (62m euro) en netto-valutakoersverliezen (5m euro).

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

Miljoen euro	2007	2006
Contante waarde van brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(2 241)	(2 289)
Reële waarde van de pensioenfondsen	2 256	2 129
Netto contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	15	(160)
Contante waarde van toegezegde pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(400)	(412)
Contante waarde van de netto verplichtingen	(385)	(572)
Niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	3	7
Niet opgenomen activa	(217)	(154)
Netto verplichting opgenomen in balans	(599)	(719)
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	(18)	(28)
Totaal personeelsbeloningen	(617)	(747)
Personeelsbeloningen opgenomen in de balans:		
Passiva	(624)	(753)
Activa	7	6
Netto verplichting	(617)	(747)

Het uitstaand bedrag voor overige langetermijnpersoneelsbeloningen van 18m euro per 31 december 2007 heeft voor 14m euro betrekking op sabbatsverlof en jubileumuitkeringen terwijl 4m euro de Quinsa winstdeelname voor het personeel dekt. Deze winstdeelname is betaalbaar twee jaar na de verslagdatum van het boekjaar waarin de betreffende winst werd gemaakt.

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

Miljoen euro	2007	2006
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 1 januari	(2 701)	(2 829)
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(69)	(69)
Nieuwe voorwaardelijk toegezegde pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	10
Interestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	(150)	(153)
Actuariële winsten/(verliezen)	134	(17)
(Verliezen) en winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	1	1
Reclassering uit voorzieningen	4	-
Reclassering naar activa aangehouden voor verkoop	-	19
Netto-valutakoersverschillen	(17)	121
Betaalde bijdragen	157	216
Verplichtingen inzake toegezegde pensioenrechten per 31 december	(2 641)	(2 701)

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

Miljoen euro	2007	2006
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	2 129	2 005
Verwachte rendement	177	169
Actuariële winsten/(verliezen)	(57)	69
Bijdragen door InBev	128	177
Bijdragen door werknemers	11	11
Netto-valutakoersverschillen	25	(86)
Activa uitgekeerd bij beëindiging van een regeling	-	(56)
Betaalde beloningen	(157)	(160)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	2 256	2 129

Het effectieve rendement van de fondsbeleggingen in 2007 en 2006 was respectievelijk 120m euro en 238m euro.

De daling van de bijdragen door InBev (128m euro in 2007 versus 177m euro in 2006) wordt voornamelijk verklaard door de hogere minimaal vereiste bijdragen in Canada vorig jaar als gevolg van de afwikkeling van bepaalde Canadese plannen naar aanleiding van herstructureringen.

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

Miljoen euro	2007	2006
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar	(50)	(59)
Interestkost	(150)	(153)
Verwachte rendement fondsbeleggingen	177	169
Opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(6)	(1)
Nieuwe onvoorwaardelijk toegezegde pensioenkosten van verstreken diensttijd	(7)	1
Winsten uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	1	-
Beperking opname activa	(27)	(23)
	(62)	(66)

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

Miljoen euro	2007	2006
Kostprijs verkochte goederen	(15)	(17)
Distributiekosten	(13)	(13)
Verkoop- en marketingkosten	(8)	(13)
Administratiekosten	(21)	(20)
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	(5)	(3)
	(62)	(66)

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

	2007	2006
Disconteringsvoet	4,9%	4,3%
Toekomstige loonsverhogingen	3,1%	2,4%
Toekomstige pensioenverhogingen	1,8%	1,1%
Evolutie medisch kostenpercentage	6,5% p.a. dalend tot 3,8%	6,5% p.a. dalend tot 3,1%
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	4,1%	3,9%
Levensverwachting voor een 40 jaar oude man	81	81
Levensverwachting voor een 40 jaar oude vrouw	85	85

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

	2007	2006
Disconteringsvoet	4,3%	4,1%
Verwachte rendement fondsbeleggingen	6,6%	6,3%
Toekomstige loonsverhogingen	2,4%	2,3%
Toekomstige pensioenverhogingen	1,1%	0,8%
Evolutie medisch kostenpercentage	6,5% p.a. dalend tot 3,1%	5,0% p.a. dalend tot 2,1%
Evolutie kostenpercentage voor tandheelkundige ingrepen	3,9%	3,6%

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

Miljoen euro	2007		2006	
Evolutie van medisch kostenpercentage	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten	Toename met 100 basispunten	Afname met 100 basispunten
Effect op het totaal van de opgenomen kosten van het dienstjaar en interestkosten voor medische plannen	(4)	3	(3)	3
Effect op de verplichtingen m.b.t. de toegezegd-pensioenregelingen voor medische plannen	(38)	33	(33)	28

Teneinde te voldoen aan de vereiste van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* om de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden toe te lichten, hebben we hierna de resultaten van onze gevoeligheidsanalyse voor de disconteringsvoet, toekomstige loonsverhogingen en de levensverwachting weergegeven.

Miljoen euro	2007		2006	
Disconteringsvoet	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	3	(3)	4	(4)
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	176	(192)	188	(203)

Miljoen euro	2007		2006	
Toekomstige loonsverhogingen	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten	Toename met 50 basispunten	Afname met 50 basispunten
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	(3)	3	(5)	5
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(23)	21	(39)	37

Miljoen euro	2007		2006	
Levensverwachting	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar	Verhoging met één jaar	Verlaging met één jaar
Effect op het totaal aan opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar en interestkost van toegezegde pensioenplannen	(5)	5	(5)	5
Effect op de verplichting inzake toegezegde pensioenrechten	(71)	70	(72)	71

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

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

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

	2007	2006
Staatsobligaties	35%	30%
Bedrijfsobligaties	11%	12%
Eigen-vermogensinstrumenten	51%	54%
Onroerend goed	1%	1%
Liquide middelen	1%	1%
Verzekeringscontracten	1%	2%
	100%	100%

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

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

Miljoen euro	2007	2006	2005	2004	2003
Contante waarde van de toegezegde pensioenrechten	(2 641)	(2 701)	(2 829)	(2 167)	(1 739)
Reële waarde van de beleggingsfondsen	2 256	2 129	2 005	1 514	1 094
Tekort	(385)	(572)	(824)	(653)	(645)
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen	22	(6)	(33)	-	-
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de fondsbeleggingen	(57)	69	133	108	-

De groep verwacht ongeveer 92m euro te zullen bijdragen aan toegezegd-pensioenregelingen in het jaar 2008.

25. Op aandelen gebaseerde betalingen

Verschillende aandelen- en aandelenoptieplannen staan het senior management en leden van de raad van bestuur toe om aandelen van InBev of AmBev te verwerven. De uitoefenprijs van de opties stemt overeen met de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen tijdens de dertig kalenderdagen die aan de dag waarop de opties worden aangeboden vooraf gaan. De InBev aandelenopties hebben een contractuele looptijd van 10 jaar. De reële waarde van toegekende aandelenopties wordt geraamd op het moment dat de opties toegekend worden, waarbij gebruik wordt gemaakt van een binomiaal 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 aandelenopties toegekend aan werknemers wordt ten laste genomen over de wachtperiode. De betreffende opties, uitgegeven tijdens het tweede kwartaal van 2007, worden allemaal onvoorwaardelijk na 5 jaar op voorwaarde dat de berekening "ROIC – WACC" een bepaald niveau overtreft. InBev gaf in totaal 0,9m van deze opties uit, die samen een reële waarde van ongeveer 23m euro vertegenwoordigen. Verder werden er 0,1m opties toegekend 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 2007 InBev optiewaarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	2007	2006 ¹	2005
Reële waarde van de toegekende aandelenopties	23,05	13,00	6,82
Prijs van het aandeel	57,42	37,73	24,37
Uitoefenprijs	53,92	39,29	24,06
Verwachte volatiliteit	20%	23%	22%
Verwachte looptijd van de aandelenopties (in jaren)	N/A	N/A	6
Verwachte dividenden	0,16%	0,58%	1,37%
Risicovrije rentevoet	4,47%	4,21%	3,58%

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

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 150 dagen van historische data. Een binomiaal model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties werd gebruikt.

Het totale aantal uitstaande aandelenopties is als volgt:

Miljoen aandelenopties	2007	2006	2005
Uitstaande aandelenopties per 1 januari	7,6	10,9	11,4
Aandelenopties toegekend gedurende het boekjaar	1,0	1,2	2,0
Aandelenopties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(1,6)	(3,4)	(2,3)
Aandelenopties opgegeven gedurende het boekjaar	(0,7)	(1,1)	(0,2)
Uitstaande aandelenopties per 31 december	6,3	7,6	10,9

De uitoefenprijs van de uitstaande opties varieert tussen 11,65 euro en 55,41 euro terwijl de gewogen gemiddelde resterende contractuele duurtijd 7,3 jaar bedraagt.

Van de 6,3m uitstaande opties zijn er 4,1m uitoefenbaar per 31 december 2007.

¹ Veranderingen in de 2006 veronderstellingen zijn het gevolg van een verandering in de volatiliteitsbenadering en dividendbescherming.

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de opties is als volgt:

Bedragen in euro	2007	2006	2005
Uitstaande opties per 1 januari	26,94	24,24	23,42
Toegekend gedurende het boekjaar	53,92	39,29	27,08
Opgegeven gedurende het boekjaar	30,57	23,63	27,45
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	24,13	23,70	22,25
Openstaand op het einde van het boekjaar	31,59	26,94	24,24
Uitgeoefend op het einde van het boekjaar	24,72	24,92	24,39

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2007 was de gewogen gemiddelde prijs van het aandeel op de datum van de uitoefening 58,96 euro.

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 een binomiaal waarderingsmodel. De reële waarde van de tijdens 2007 toegekende AmBev aandelenopties en veronderstellingen gebruikt in een binomiaal waarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	2007	2006	2005
Reële waarde van toegekende aandelenopties	0,17	0,16	-
Prijs van het aandeel	0,42	0,37	-
Uitoefenprijs	0,42	0,37	-
Verwachte volatiliteit	26%	30%	-
Verwachte dividenden	N/A	N/A	-
Risicovrije rentevoet	10,60%	14,47%	-

In 2005 gaf AmBev geen aandelenopties uit aan zijn personeel.

Gedurende het derde kwartaal van 2007 kon een beperkt aantal AmBev aandeelhouders die deel uitmaken van het senior management van InBev hun AmBev aandelen inruilen tegen een totaal van 1,8m InBev aandelen (2006: 1,5m – 2005: 1,6) met een korting van 16,7%, op voorwaarde dat zij nog vijf jaar in dienst blijven. De reële waarde van deze transactie bedraagt ongeveer 17m euro (2006: 10m euro - 2005: 8m euro) en wordt als kost opgenomen over de vijf dienstjaren. De reële waarde van de AmBev en InBev aandelen werd bepaald op basis van de marktprijs. Vermits de aandelen van AmBev dividendbescherming genieten, was het verwachte dividend gebruikt voor de berekening van de reële waarde gelijk aan 0%.

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

De hierboven beschreven transacties van op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 53m euro voor het jaar 2007 en 49m euro voor het jaar 2006.

26. Voorzieningen

Miljoen euro	Herstructureringen	Geschillen	Andere	Totaal
Saldo op 1 januari	284	343	74	701
Netto-valutakoersverschillen	(2)	22	(2)	18
Wijzigingen van de consolidatiekring	-	92	-	92
Aangelegde voorzieningen	124	133	13	270
Aangewende voorzieningen	(159)	(69)	(7)	(235)
Teruggenomen voorzieningen	(53)	(88)	(24)	(165)
Overige bewegingen	7	9	2	18
Saldo op 31 december	201	442	56	699

De voorzieningen voor herstructureringen hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties in West-Europa, Centraal- en Oost-Europa alsook in het wereldwijde hoofdkantoor en op de ontwikkeling van Europese gemeenschappelijke dienstencentra voor transactionele diensten – zie toelichting 7 *Éénmalige opbrengsten en kosten*. Voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op verschillende aangevochten directe en indirecte belastingen en op eisen van voormalige werknemers.

De voorzieningen worden verwacht afgehandeld te worden als volgt:

Miljoen euro	Totaal	Maximum 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Herstructurering					
Herstructurering (recurrent)	28	1	4	13	10
Herstructurering (éénmalig)	173	112	43	16	2
	201	113	47	29	12
Geschillen					
Commerciële geschillen	39	13	11	11	4
Accijnzen	1	-	1	-	-
Winstbelastingen	67	4	62	1	-
Sociale geschillen	112	20	30	62	-
Indirecte belastingen	158	10	42	94	12
Overige	65	11	8	6	40
	442	58	154	174	56
Andere					
Afbraak	3	3	-	-	-
Waarborgen	15	-	-	14	1
Verlieslatende contracten	8	1	-	1	6
Overige	30	12	3	6	9
	56	16	3	21	16
	699	187	204	224	84

Sinds 1 januari 2005 is InBev onderworpen aan het verhandelingschema van broeikasgassen van kracht in de Europese Gemeenschap. Verworven uitstootquota worden als immateriële activa opgenomen aan kostprijs. Voor zover men verwacht dat het aantal quota, nodig om de CO₂ uitstoot op te kunnen vangen, de quota die men heeft overstijgt, wordt een provisie aangelegd. Zulke provisie wordt bepaald aan de hand van het geschatte bedrag van de uitgaven om de verplichting na te komen. Aangezien men op 31 december 2007 schatte dat de uitstootquota die InBev bezit de volledige verwachte CO₂ uitstoot zullen dekken, werd er geen provisie aangelegd.

27. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden op meer dan één jaar

Miljoen euro	2007	2006
Te betalen indirecte belastingen	237	144
Handelsschulden	1	1
Ontvangen waarborgen	6	6
Uitgestelde betalingen inzake overnames	16	40
Overige schulden	55	50
	315	241

Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar

Miljoen euro	2007	2006
Handelsschulden en toegerekende kosten	2 180	1 764
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	351	409
Te betalen indirecte belastingen	822	760
Te betalen interesten	88	64
Consignatieverplichtingen	340	354
Ontvangen waarborgen	20	20
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	481	344
Dividenden	31	32
Over te dragen opbrengsten	10	6
Uitgestelde betalingen inzake overnames	27	54
Overige schulden	60	112
	4 410	3 919

28. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

(A) Karakteristieken, risico's en beleidsbepalingen

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, interestvoeten, grondstofprijzen, liquiditeit en kredietwaardigheid zijn een gevolg van het normale verloop van de activiteiten van de groep. Het is de bedoeling van de groep om elk van deze risico's afzonderlijk te begrijpen alsook hun onderlinge verbanden, en om strategieën te definiëren teneinde de economische impact op de resultaten van de groep te beheersen; in overeenstemming met de InBev beleidsbepalingen inzake financiële risico's. Het risicobeheersingscomité komt regelmatig samen en is verantwoordelijk voor het nazicht van de resultaten van de risicoanalyse, voor het goedkeuren van aanbevolen risicobeheersingsstrategieën, voor het doen naleven van de richtlijnen inzake risicobeheer en voor het rapporteren aan het financiële comité van de raad van bestuur.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de groep zijn: forward vreemde valuta contracten, op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures, interestswaps, cross currency interestswaps, forward rate agreements, op de beurs verhandelbare interest futures, aluminium swaps en forwards, op de beurs verhandelbare suiker futures en op de beurs verhandelbare tarwe futures. De beleidsbepalingen van de groep verbieden het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de openstaande afgeleide financiële instrumenten per 31 december 2007, gerangschikt volgens vervaldatum. De bedragen in deze tabel zijn de contractbedragen.

Miljoen euro Afgeleide instrumenten	2007			2006		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Vreemde valuta						
Forward vreemde valuta contracten	885	409	-	356	396	-
Vreemde valuta futures	383	-	-	185	16	38
Interestvoeten						
Interestswaps	-	1 514	138	500	513	1 127
Cross currency interestswaps	559	2 403	65	419	1 618	555
Forward rate agreements	69	-	-	333	300	-
Interest futures	299	136	40	49	-	-
Grondstoffen						
Aluminium swaps	182	-	-	142	-	-
Futures op suiker	41	-	-	35	10	-
Futures op tarwe	12	-	-	27	-	-
Krediet						
Afdeckingscontracten inzake kredietrisico's	-	60	-	-	-	-

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

(B) Valutarisico

De groep loopt valutarisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen, royalty's, dividenden, licenties, managementvergoedingen en interestkosten en -opbrengsten die uitgedrukt zijn in een andere valuta dan de functionele munt van de dochteronderneming. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om valutarisico's te beheersen zijn: forward vreemde valuta contracten, op de beurs verhandelbare vreemde valuta futures en cross currency interestswaps ("CCIRS").

Risico's verbonden aan wisselkoersverschillen op bedrijfsactiviteiten

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

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de groep per 31 december 2007 met betrekking tot vaststaande toezeggingen en verwachte toekomstige transacties en dit voor de belangrijkste valutaparen voor een periode van 1 jaar. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de beleidsbepalingen van de groep. Positieve waarden betekenen dat de groep "long" is (netto toekomstige kasinstroom) in de eerste munt van het paar terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de groep "short" is (netto toekomstige kasuitstroom) in de eerste munt van het valutapaar. De tweede munt van het paar is de functionele munt van de betreffende dochterondernemingen.

Miljoen euro	2007			2006		
	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
Euro / Braziliaanse real	7	(7)	-	(30)	30	-
Euro / Canadese dollar	(19)	19	-	(17)	17	-
Euro / Tsjechische kroon	11	(11)	-	-	-	-
Euro / Hongaarse forint	(19)	19	-	(17)	17	-
Euro / Britse pond	(28)	28	-	(52)	52	-
Euro / Russische roebel	(130)	-	(130)	(142)	-	(142)
Euro / Oekraïense grivna	(42)	-	(42)	(22)	-	(22)
Euro / US dollar	-	-	-	(90)	90	-
US dollar / Argentijnse peso	(100)	100	-	(8)	8	-
US dollar / Boliviaanse boliviano	(20)	20	-	-	-	-
US dollar / Braziliaanse real	106	(106)	-	(29)	29	-
US dollar / Canadese dollar	(46)	46	-	(32)	32	-
US dollar / Chileense peso	(9)	9	-	(9)	9	-
US dollar / Euro	110	(110)	-	(15)	15	-
US dollar / Peruviaanse sol nuevo	(7)	7	-	(27)	27	-
US dollar / Britse pond	(4)	4	-	33	(33)	-
US dollar / Russische roebel	(96)	-	(96)	(8)	-	(8)
US dollar / Zuid-Koreaanse won	(3)	3	-	(9)	9	-
US dollar / Oekraïense grivna	(4)	-	(4)	(19)	-	(19)
US dollar / Uruguayaanse peso	(15)	15	-	-	-	-

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

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden afdekkingen van vaststaande toezeggingen en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Wisselkoersrisico's op leningen binnen de groep

In 2007 werd een reeks vreemde valuta swaps aangegaan om het risico uit vreemde valuta van leningen binnen de groep tussen entiteiten van de groep die een verschillende functionele munteenheid hebben af te dekken. Leningen binnen de groep met Rusland, Hongarije, het Verenigd Koninkrijk en de Tsjechische Republiek werden afgedekt tegen de euro voor respectievelijk 2 100m Russische roebel, 12 000m Hongaarse forint, 17m Britse pond en 65m Tsjechische kroon.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden deze swaps aangemerkt als kasstroomafdekkingen van monetaire activa en passiva binnen de groep.

Wisselkoersrisico's op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

De groep gebruikt euro/Britse ponden cross currency interestswaps (nominaal bedrag 180m Britse ponden) om het valutarisico in verband met de netto-investering in zijn VK filiaal (Nimbuspath) af te dekken.

In overeenstemming met de afdekkingsregels van IAS 39 worden deze CCIRS beschouwd als afdekkingen van netto-investeringen.

In december 2007 heeft InBev verschillende euro variabele / Braziliaanse real variabele cross currency interest rate swaps aangegaan voor een contractwaarde van 1 035m Braziliaanse real aflopend in 2012 om het wisselkoersrisico van InBev's netto-investering in AmBev Brazilië af te dekken. Tevens werden verschillende vreemde valuta forwards voor een contractwaarde van 780m Braziliaanse real aangegaan om het bijkomend gedeelte van InBev's netto-investering in Brazilië tot januari 2008 af te dekken.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden deze afgeleide financiële instrumenten aangemerkt als netto-investeringsafdekkingen.

Wisselkoersrisico's op schulden in vreemde valuta

Wat het valutarisico op leningen betreft, is het de politiek van de groep om leningen van de dochterondernemingen zo veel mogelijk in de functionele munt van de dochteronderneming aan te houden. In de mate dat dit niet mogelijk is, wordt er aan afdekking gedaan tenzij de afdekkingskosten de baten niet overstijgen.

Een beschrijving van de afdekkingen van risico's op vreemde valuta verbonden aan schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de functionele munt van de dochteronderneming (waaronder ook privé plaatsingen, de obligatie in US dollar en de lening in Braziliaanse real) wordt verder toegelicht in de rubriek *Interestriscio* hierna.

Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico

Omrekeningsrisico vreemde valuta

Ongeveer 80% van de opbrengsten van InBev wordt gerealiseerd door dochterondernemingen die beschouwd worden als buitenlandse entiteiten omdat hun activiteiten uitgevoerd worden in een andere munt dan de euro. Wanneer de financiële data van deze buitenlandse entiteiten worden omgezet in de presentatiemunt van InBev, zijnde de euro, ontstaat er een omrekeningsrisico. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de euro in 2007 hebben we de mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten ten opzichte van de euro als volgt geraamd¹:

1 euro komt overeen met:	2007				2006	
	Slotkoers 31 december 2007	Gemiddelde koers 2007	Mogelijke slotkoers 31 december 2007	Mogelijke gemiddelde koers 2007	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Argentijnse peso	4,64	4,27	4,13 - 5,15	3,80 - 4,74	10,92%	9,91%
Boliviaanse boliviano	11,29	10,83	8,08 - 14,51	7,75 - 13,92	28,47%	-
Braziliaanse real	2,61	2,67	2,01 - 3,20	2,06 - 3,27	22,81%	20,31%
Canadese dollar	1,44	1,47	1,23 - 1,66	1,25 - 1,68	14,69%	10,70%
Chinese yuan	10,75	10,39	9,69 - 11,81	9,37 - 11,42	9,87%	-
Paraguayaanse guarani	7142,86	6944,44	6138,17 - 8147,55	5967,66 - 7921,22	14,07%	-
Britse pond	0,73	0,68	0,67 - 0,79	0,63 - 0,74	8,31%	5,68%
Roemeense lei	3,61	3,29	3,17 - 4,04	2,90 - 3,69	12,03%	-
Russische roebel	35,93	34,99	34,04 - 37,83	33,14 - 36,84	5,28%	6,42%
Zuid-Koreaanse won	1377,41	1265,82	1235,89 - 1518,93	1135,77 - 1395,88	10,27%	11,96%
Oekraïense grivna	7,42	6,89	6,58 - 8,26	6,11 - 7,66	11,30%	-
US dollar	1,47	1,37	1,32 - 1,62	1,23 - 1,50	10,02%	9,69%

Indien de euro tijdens 2007 zou verzwakt/versterkt zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen en we alle andere variabelen constant houden dan zou de winst van 2007 590m euro (19,6%) hoger/lager zijn geweest terwijl de netto-valutakoersverschillen in het eigen vermogen 940m euro (0,81% van het totaal eigen vermogen) hoger/lager zouden zijn geweest. In 2006 schatten we de impact op 392m euro op de winst en 1 790m euro op de valutakoersverschillen.

Transactioneel risico vreemde valuta

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

	2007		2006	
	Slotkoers 31 december 2007	Mogelijke slotkoers 31 december 2007	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Euro / Russische roebel	35,93	33,91 - 37,96	5,64%	6,42%
Euro / Oekraïense grivna	7,42	6,58 - 8,26	11,30%	11,46%
US dollar / Russische roebel	24,41	23,12 - 25,70	5,28%	5,48%
US dollar / Oekraïense grivna	5,04	4,74 - 5,34	5,91%	20,23%

Indien de Oekraïense grivna en de Russische roebel tijdens 2007 zouden verzwakt/versterkt zijn geweest a rato van de bovenstaande mogelijke koersen voor de euro en de US dollar en we alle andere variabelen constant houden dan zou de winst van 2007 14m lager/hoger zijn geweest (vergeleken bij een mogelijke lagere/hogere impact van 11m op de winst geraamd in 2006).

¹ De raming is gebaseerd op de standaardafwijking voor de dagelijkse volatiliteiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2007 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%.

(c) Interestrisko

De groep heeft een dynamische aanpak wat het afdekken van interestrisko betreft, waarbij de vooropgestelde mix tussen vaste en variabele rentevoeten systematisch herzien wordt. De doelstelling van de beleidsbepalingen is om een optimale balans te bereiken tussen de kost om te lenen en de volatiliteit van de financiële resultaten, rekening houdend met de marktcondities en de algemene strategie van de onderneming.

Variabel interestrisko op leningen in euro

De groep ging verschillende interestswaps en forward rate agreements aan om het variabele interestrisko op 1 135m euro (vorig jaar 1 475m euro) af te dekken van een kredietovereenkomst met een uitstaand saldo van 1 734m euro per 31 december 2007 (vorig jaar 1 677m euro).

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden 1 075m euro van deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Een resterende afdekking van 60m euro werd niet aangemerkt voor hedge accounting.

Variabel interestrisko op leningen in Canadese dollar

De groep leende een bedrag van 180m Canadese dollar (vorig jaar 185m Canadese dollar) uit een totale kredietfaciliteitenovereenkomst van 680m Canadese dollar per 31 december 2007 (vorig jaar 600m Canadese dollar).

Een omschrijving van de afdekking van het interestrisko verbonden aan privé plaatsingen en de obligaties in US dollar wordt hierna gegeven.

Afdekking van privé plaatsingen (valutarisiko + interestrisko's op leningen in US dollar)

a) Privé plaatsing van 162m US dollar terug te betalen op 23 juli 2008

De groep heeft drie US dollar vast/Canadese dollar variabel cross currency interestswaps (nominale waarde 162m US dollar) aangegaan om het valutarisiko en het interestrisko op een 162m US dollar lening met vaste interestvoet af te dekken. De vervaldatum van deze cross currency interestswaps is gelijk aan de vervaldatum van de privé plaatsing, zijnde 23 juli 2008.

In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels werden deze afdekkingen aangemerkt als reële-waardeafdekkingen.

b) Privé plaatsing van 850m US dollar waarvan:

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

De groep heeft het valutarisiko en interestrisko voor 730m US dollar van de privé plaatsing (180m US dollar voor de schijf 2009, volledige schijf 2010 en volledige schijf 2013) afgedekt door middel van US dollar vast/euro variabel cross currency interestswaps voor een totaal bedrag van 730m US dollar met vervaldatum in 2009, 2010 en 2013.

In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels werden deze afdekkingen aangemerkt als reële-waardeafdekkingen.

Verder werden twee US dollar vast/euro vast cross currency interestswaps (nominale waarde 120m US dollar) aangegaan om een bedrag van 120m dollar (schijf 2009) in een vaste interestvoet van US dollar om te zetten naar een vaste interestvoet in euro.

In overeenstemming met de IAS 39 afdekkingsregels werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Afdekking van AmBev obligaties (valutarisiko + interestrisko op leningen uitgedrukt in US dollar)

In december 2001 heeft AmBev, dat deel van de groep geworden is in 2004, voor 500m US dollar obligaties uitgegeven (obligatie 2011). Deze obligaties hebben een rentevoet van 10,7% en zijn sinds juli 2002 halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in december 2011. In september 2003 heeft AmBev nieuwe obligaties voor een totaal bedrag van 500m US dollar uitgegeven (obligatie 2013). Deze obligaties hebben een rentevoet van 8,75% en zijn sinds maart 2004 halfjaarlijks terugbetaalbaar met finale vervaldag in september 2013.

AmBev heeft verschillende US dollar vast/Braziliaanse real variabel cross currency interestswaps gekocht om de wisselkoersschommelingen van de US dollar en het interestrisko op deze obligaties te beheersen en beperken. In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels werden deze afgeleide instrumenten aangemerkt als reële-waardeafdekkingen.

Afdekking van Canadese obligaties (valutarisico + interestrisico op leningen uitgedrukt in Braziliaanse real)

De onderneming heeft een aantal forward vreemde valuta contracten aangegaan om het vast interestrisico alsook het valutarisico op de Braziliaanse real af te dekken op twee bankleningen, de eerste aangegaan in juni 2006 voor 717m Braziliaanse real en de tweede in januari 2007 voor 474m Braziliaanse real. De afwikkeling van de forward vreemde valuta contracten is gelijkaardig aan het ontvangen van een vaste interestvoet in Braziliaanse real en het betalen van een Canadese dollar vaste cross currency interest rate swap. De vervaldatum van deze forward vreemde valuta contracten zijn gelijk aan de vervaldatum van de interestbetalingen alsook de vervaldatum van de hoofdsom, zijnde 20 juni 2011 voor de eerste lening en 18 januari 2012 voor de tweede lening.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen. In overeenstemming met de hedge accounting politiek van de groep, wordt de impact van het interestdifferentieel, vastgelegd bij de aanvang van de uitwisseling van de hoofdsom in Canadese dollar en Braziliaanse real, afgeschreven over de looptijd van de transactie.

Afdekking van Argentijnse obligaties (valutarisico + interestrisico op leningen uitgedrukt in US dollar)

De groep heeft twee US dollar vast/Argentijnse peso cross currency interestswaps aangegaan om het valutarisico en het vaste interestrisico op een 150m US dollar obligatie met vaste interestvoet af te dekken voor het gehele risico. De vervaldag van deze cross currency interest rate swaps is gelijk aan de vervaldag van de afgedekte obligatie, zijnde 22 maart 2012. Een gedeelte van de hoofdsom van de obligatie wordt jaarlijks terugbetaald tot aan de vervaldag.

In overeenstemming met de IAS 39 afdekkingsregels werden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Gevoeligheidsanalyse voor rentevoeten

Onderstaande tabel vat de effectieve interestvoeten op balansdatum samen van rentedragende leningen evenals de opsplitsing per munteenheid in dewelke de lening is aangegaan.

31 december 2007 Rentedragende leningen Miljoen euro	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	10,38%	1 218	12,65%	2 318
Canadese dollar	5,13%	125	4,73%	435
Euro	4,66%	1 734	4,88%	1 085
Hongaarse forint	7,95%	9	7,95%	9
Britse pond	5,00%	132	6,26%	280
Russische roebel	13,97%	149	7,70%	149
Zuid-Koreaanse won	5,59%	4	5,59%	4
Oekraïense grivna	9,71%	63	9,71%	63
US dollar	9,90%	16	-	-
Chinees yuan	6,01%	29	6,01%	29
Andere	5,91%	6	5,90%	6
		3 485		4 378
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	10,79%	55	14,93%	55
Braziliaanse real	13,41%	572	8,93%	160
Canadese dollar	6,98%	96	5,62%	354
Dominicaanse peso	9,86%	59	9,86%	59
Euro	5,92%	179	3,48%	987
Guatemalaanse quetzal	6,82%	20	6,82%	20
Japanse yen	2,18%	145	-	-
Peruviaanse sol nuevo	6,56%	83	6,56%	83
Britse pond	-	-	4,87%	99
Russische roebel	16,00%	111	8,00%	111
Zuid-Koreaanse won	5,04%	51	5,04%	51
US dollar	6,88%	1 665	6,66%	217
Chinees yuan	5,46%	43	5,47%	43
Paraguayaanse guarani	5,14%	19	5,14%	19
Venezolaanse bolivar	15,49%	45	15,41%	45
Andere	9,04%	22	9,04%	22
		3 165		2 325

31 december 2006 Rentedragende leningen Miljoen euro	Vóór hedging		Na hedging	
	Effectieve rentevoet	Boekwaarde	Effectieve rentevoet	Boekwaarde
Variabele rentevoet				
Braziliaanse real	12,81%	975	12,69%	2 119
Canadese dollar	4,70%	206	4,78%	253
Euro	3,72%	1 525	4,13%	365
Hongaarse forint	8,42%	42	8,42%	42
Britse pond	5,41%	88	5,62%	276
Russische roebel	6,27%	91	6,27%	91
Zuid-Koreaanse won	5,01%	25	5,01%	25
Oekraïense grivna	11,65%	63	11,65%	63
US dollar	7,01%	66	6,04%	38
Andere	3,01%	13	4,84%	13
		3 094		3 285
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	9,20%	86	9,18%	86
Braziliaanse real	12,72%	338	5,46%	115
Canadese dollar	6,98%	91	5,75%	434
Dominicaanse peso	10,55%	55	10,55%	55
Euro	3,73%	178	3,61%	1 689
Guatemalaanse quetzal	7,40%	23	7,40%	23
Japanse yen	3,64%	202	-	-
Peruviaanse sol nuevo	6,75%	81	6,75%	81
Britse pond	-	-	4,76%	81
Russische roebel	8,00%	115	8,00%	115
Zuid-Koreaanse won	5,41%	98	5,41%	98
US dollar	6,86%	1 869	7,12%	196
Venezolaanse bolivar	8,94%	52	8,94%	52
Andere	4,87%	34	5,31%	40
		3 222		3 065

Op 31 december 2007 omvatte de totale boekwaarde van de rentedragende leningen met variabele en vaste rentevoet hierboven weergegeven niet de reële-waarde interest component van 53m euro (vorig jaar 34m euro) met betrekking tot schuldinstrumenten die aangemerkt zijn als een reële-waardeafdekking.

Zoals toegelicht in bovenstaande tabel hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 4 378m euro of 65% van InBev's totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Volgens de inschattingen van de onderneming zouden de marktrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen¹:

	2007			2006
	Rentevoet 31 december 2007	Mogelijke rentevoet 31 december 2007	Mogelijke volatiliteit van de rentevoet in %	Mogelijke volatiliteit van de rentevoet in %
Braziliaanse real	10,78%	9,53% - 12,03%	11,57%	12,25%
Canadese dollar	4,56%	3,91% - 5,20%	14,18%	5,14%
Euro	4,68%	4,30% - 5,07%	8,18%	5,00%
Hongaarse forint	7,50%	6,98% - 8,02%	6,89%	15,52%
Britse pond	5,99%	5,19% - 6,80%	13,45%	6,07%
Russische roebel	6,50%	0,00% - 16,99%	161,46%	91,44%
Zuid-Koreaanse won	5,56%	4,64% - 6,47%	16,53%	13,62%
Oekraïense grivna	11,36%	0,00% - 30,63%	169,60%	88,50%
US dollar	4,70%	4,04% - 5,36%	14,02%	4,54%
Chinese yuan	4,43%	3,97% - 4,90%	10,57%	-

¹ De raming is gebaseerd op de standaard afwijking voor de dagelijkse volatiliteiten van de wisselkoersen gedurende de laatste 250 dagen op 31 december 2007 en gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%. Voor de variabele rentevoet van de Braziliaanse real werd de geraamde rentevoet samengesteld uit de InterBank Deposit Certificate ("CDI") en de Long-Term Interest Rate ("TJLP"). Voor andere marktrentes is onze analyse gebaseerd op de 3-maanden InterBank aangeboden rentes van toepassing voor de betreffende munten (vb. Euribor 3M, Libor 3M, Bubor 3M).

Wanneer we de mogelijke stijgingen/dalingen van de markttrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn per 31 december 2007, en alle andere variabelen constant houden, dan zou de winst van 2007 53m euro lager/hoger zijn. We hebben tenslotte ingeschat dat dit effect gedeeltelijk zou worden geneutraliseerd door 3m euro hogere/lagere interestopbrengsten uit rentedragende financiële activa.

(D) Risico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffenmarkten waren in het verleden onderhevig aan prijsschommelingen en zullen dat in de toekomst ook zijn. Bijgevolg gebruikt InBev zowel contracten met vaste prijzen als grondstoffenderivaten om het risico op blootstelling aan grondstofprijswaarschommelingen te beperken. De groep heeft een belangrijke blootstelling aan prijsschommelingen in de volgende grondstoffen: aluminium, blik, graankorrels, graansiroop, golfkarton, kroonkurken, glas, hop, labels, mout en tarwe. Per 31 december 2007 heeft de groep de volgende grondstoffenderivaten uitstaan: aluminium swaps voor een contractbedrag 182m euro (vorig jaar 142m euro), op de beurs verhandelbare suiker futures voor een contractbedrag van 41m euro (vorig jaar 45m euro) en op de beurs verhandelbare tarwe futures voor een contractbedrag van 12m euro (vorig jaar 27m euro).

In overeenstemming met de IAS 39 hedge accounting regels worden deze afdekkingen aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

(E) Aandelenkoersrisico

Tijdens 2007 heeft InBev geen belangrijke beleggingen in aandelen aangehouden die geclassificeerd zijn als beschikbaar voor verkoop. Beleggingen in effecten geclassificeerd als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening omvatten in hoofdzaak schuldinstrumenten die niet onderworpen zijn aan wijzigingen in de aandelenprijzen of indexen. Bijgevolg was InBev niet blootgesteld aan enig belangrijk aandelenkoersrisico.

(F) Kredietrisico

Kredietrisico omvat alle vormen van risico met betrekking tot de contract partijen, zoals het ingebreke blijven van de contract partij voor het voorzien van ontleende bedragen, afdekkingen, afwikkelingen en andere financiële activiteiten. De onderneming heeft beleidsbepalingen voor kredietrisico uitgewerkt en beheerst de risico's verbonden aan de contract partijen.

InBev beheerst haar blootstelling aan kredietrisico van de contract partijen via minimum kredietrisico richtlijnen, diversificatie van tegenpartijen, het werken binnen toegestane limieten voor tegenpartijen en door beperkingen te plaatsen op de vervaldatum van financiële activa. De groep heeft verder nog master netting overeenkomsten met de meeste financiële instellingen die tegenpartij zijn van afgeleide financiële instrumenten. Deze overeenkomsten staan de netto afrekening van activa en passiva toe die voortvloeien uit verschillende transacties met eenzelfde tegenpartij. Op basis van al deze maatregelen meent de groep dat het risico op het in gebreke blijven van een tegenpartij minimaal is per 31 december 2007.

Het is de politiek van de groep om enkel contracten af te sluiten met tegenpartijen met een goede kredietwaardigheid. De groep houdt kredietblootstellingen van tegenpartijen nauwlettend in het oog en evalueert elke depreciatie in kredietwaardigheid onmiddellijk. Om het risico op vroegtijdige afwikkeling te beperken, zijn de minimale standaarden voor de kredietwaardigheid van tegenpartijen strikter naarmate de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten toeneemt. Om de concentratie van kredietwaardigheid van tegenpartijen te minimaliseren, sloot de groep afgeleide instrumententransacties af met diverse financiële instellingen.

Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. De maximale blootstelling aan kredietrisico op de rapporteringsdatum was:

Miljoen euro	2007			2006		
	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	178	-	178	222	-	222
Financiële activa aangehouden voor de verkoop	94	(17)	77	55	(18)	37
Investerings aangehouden tot einde looptijd	87	-	87	3	-	3
Handelsvorderingen	1 919	(204)	1 715	2 069	(204)	1 865
Kaswaarborgen	233	-	233	240	-	240
Leningen aan klanten	311	(57)	254	360	(70)	290
Overige vorderingen	783	(68)	715	798	(71)	727
Afgeleide financiële activa	235	-	235	144	-	144
Liquide middelen	1 324	-	1 324	626	-	626
	5 164	(346)	4 818	4 517	(363)	4 154

Op 31 december 2007 waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico's met één tegenpartij.

Bijzondere waardeverminderingen

De bijdrage van bijzondere waardeverminderingen opgenomen tijdens het jaar per klasse van financiële activa was als volgt:

Miljoen euro	2007				
	Financiële activa aangehouden voor de verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(18)	(204)	(70)	(71)	(363)
Bijzondere waardeverminderingen	1	(18)	(9)	(4)	(30)
Afboeking	1	18	20	9	48
Omrekeningsverschillen	(1)	-	2	(2)	(1)
Saldo op 31 december	(17)	(204)	(57)	(68)	(346)

Miljoen euro	2006				
	Financiële activa aangehouden voor de verkoop	Handels- vorderingen	Leningen aan klanten	Overige vorderingen	Totaal
Saldo op 1 januari	(21)	(207)	(82)	(68)	(378)
Bijzondere waardeverminderingen	4	(22)	(1)	(5)	(24)
Afboeking	1	27	12	2	42
Omrekeningsverschillen	(2)	(2)	1	-	(3)
Saldo op 31 december	(18)	(204)	(70)	(71)	(363)

(G) Liquiditeitsrisico

De contractuele vervaldatum van niet-afgeleide financiële schulden, inbegrepen interestbetalingen en afgeleide financiële activa en passiva zijn als volgt:

Miljoen euro	2007					
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva						
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	371	(435)	(113)	(305)	(17)	-
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	4 119	(4 583)	(1 253)	(599)	(1 927)	(804)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 953	(2 752)	(353)	(828)	(1 072)	(499)
Andere leningen zonder borgstelling	161	(184)	(25)	(33)	(82)	(44)
Financiële leasing	15	(18)	(4)	(2)	(12)	-
Gewaarborgde kredietfaciliteiten	4	(4)	(4)	-	-	-
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	80	(80)	(80)	-	-	-
Handels- en overige schulden	4 244	(4 247)	(3 929)	(284)	(4)	(30)
	10 947	(12 303)	(5 761)	(2 051)	(3 114)	(1 377)
Afgeleide financiële passiva						
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(34)	14	2	2	22	(12)
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(128)	72	2	13	57	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	400	(669)	(264)	(64)	(157)	(184)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	8	(8)	(8)	-	-	-
Andere afgeleide instrumenten	(1)	1	1	-	-	-
	245	(590)	(267)	(49)	(78)	(196)
Waaronder: direct verbonden aan afdekkingen op kasstromen	(142)	113	(2)	22	86	7

Miljoen euro	2006					
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva						
Gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	239	(320)	(80)	(20)	(145)	(75)
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	3 982	(4 751)	(1 069)	(256)	(1 415)	(2 011)
Uitgegeven obligaties zonder borgstelling	1 950	(2 634)	(56)	(378)	(1 021)	(1 179)
Andere gewaarborgde leningen	37	(51)	(37)	(3)	(3)	(8)
Andere leningen zonder borgstelling	133	(178)	-	(14)	(85)	(79)
Financiële leasing	9	(11)	(2)	(3)	(2)	(4)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	90	(90)	(90)	-	-	-
Handels- en overige schulden	3 816	(3 816)	(3 574)	(50)	(144)	(48)
	10 256	(11 851)	(4 908)	(724)	(2 815)	(3 404)
Afgeleide financiële passiva						
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(42)	50	3	10	30	7
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(66)	57	57	-	-	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten en vreemde valuta	303	(734)	(66)	(67)	(334)	(268)
Afgeleide instrumenten inzake grondstoffen	5	(5)	-	-	-	-
	200	(632)	(6)	(58)	(304)	(261)
Waaronder: direct verbonden aan kasstroomafdekkingen	(71)	93	48	8	30	7

(H) Vermogensstructuur

InBev tracht constant om haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren. Op 27 februari 2008 stelde de raad van bestuur een aantal maatregelen voor om de vermogensstructuur van de groep in belangrijke mate te verbeteren. De voorgestelde maatregelen, waaronder dividenduitkeringen, progressieve dividendbenadering en de vernieuwing van het aandelen terugkoopplan, zijn consistent met en versterken InBev's toewijding om toegevoegde waarde te creëren, resulterend uit InBev's marge-expansie en sterke kasstroomgenerering. Verdere toelichtingen over deze maatregelen die door de raad van bestuur werden voorgesteld zijn te vinden in toelichting 33 *Gebeurtenissen na balansdatum*.

Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen is InBev niet onderworpen aan enige extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur. Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

(I) Reële waarde

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. In overeenstemming met IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aan reële waarde opgenomen in de balans.

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

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afwickelen van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum. Hierbij houdt de groep rekening met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

De hiernavolgende tabel geeft de reële waarde van alle types van afgeleide financiële instrumenten weer die als actief of passief opgenomen werden in de balans:

Financiële afgeleide instrumenten Miljoen euro	Reële waarde	
	2007	2006
Vreemde valuta		
<i>Forward vreemde valuta contracten</i>		
Actief	143	91
Passief	(15)	(24)
<i>Vreemde valuta futures</i>		
Actief	4	2
Passief	(4)	(3)
Rentevoeten		
<i>Interestswaps</i>		
Actief	58	45
Passief	(23)	(3)
<i>Cross currency interestswaps</i>		
Actief	27	3
Passief	(426)	(306)
<i>Interest futures</i>		
Actief	-	-
Passief	(1)	-
Grondstoffen		
<i>Aluminium swaps</i>		
Actief	1	3
Passief	(13)	-
<i>Futures op suiker</i>		
Actief	-	-
Passief	3	(5)
<i>Futures op tarwe</i>		
Actief	-	-
Passief	(1)	(4)
Krediet		
<i>Afdekkingscontracten inzake kredietrisico's</i>		
Actief	1	-
Passief	-	-
	(246)	(201)

De hiernavolgende tabel geeft de boekwaarde en de reële waarde van de belangrijkste rentedragende leningen met vaste interestvoet weer per 31 december 2007:

Rentedragende leningen Miljoen euro	Boekwaarde 2007	Reële waarde 2007	Boekwaarde 2006	Reële waarde 2006
Vaste rentevoet				
Argentijnse peso	(55)	(55)	(86)	(86)
Braziliaanse real	(572)	(605)	(338)	(386)
Canadese dollar	(96)	(101)	(91)	(99)
Chinese yuan	(43)	(43)	-	-
Dominicaanse peso	(59)	(59)	(55)	(55)
Euro	(179)	(168)	(178)	(178)
Guatemalaanse quetzal	(20)	(20)	(23)	(23)
Japanse yen	(145)	(145)	(202)	(202)
Peruviaanse sol nuevo	(83)	(76)	(81)	(81)
Russische roebel	(111)	(111)	(115)	(115)
Zuid-Koreaanse won	(51)	(50)	(98)	(97)
US dollar	(1 665)	(1 636)	(1 869)	(1 964)
Venezolaanse bolivar	(45)	(45)	(52)	(52)
Andere	(22)	(22)	(34)	(34)
	(3 146)	(3 136)	(3 222)	(3 372)

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

Beleggingen in effecten

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

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

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

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

(j) Impact van financiële instrumenten op onze financiële resultaten

De toelichting verduidelijkt de verschillende elementen waaruit InBev's positie tegenover financiële risico's en instrumenten bestaat. Het effect van de beheersing van het financiële risico op de resultaten komt vooral tot uiting in de rubrieken inkomsten, uitgaven, winsten of verliezen opgenomen in de resultatenrekening of in de winsten en verliezen direct opgenomen in het eigen vermogen (zie toelichting 10 *Financiële opbrengsten en kosten*).

29. Operationele leasing

Leasing als leasingnemer

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

Miljoen euro	2007	2006
Minder dan één jaar	151	144
Tussen één en vijf jaar	533	465
Meer dan vijf jaar	825	257
	1 509	866

Op 31 december 2007 werd 132m opgenomen in de resultatenrekening als huurkosten (2006: 142m euro).

De groep huurt een aantal magazijnen, bedrijfsfaciliteiten en andere commerciële gebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een initiële periode van vijf tot tien jaar, met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. De aflossingen worden jaarlijks verhoogd om de markthuurgelden te weerspiegelen. Geen enkele van de leasingcontracten omvat bijkomende huurgelden.

Door de verkoop van ons Nederlands en Belgisch vastgoed aan Cofinimmo in oktober 2007 is InBev een huurovereenkomst aangegaan van 27 jaar, voor een aanvankelijke huur van 26,8m euro per jaar. Dit leidt zowel tot een toename van de operationele leasing als leasingnemer als tot een verschuiving tussen onderverhuringen en leasing als leasinggever, daar InBev niet langer eigenaar is van de cafés.

Onderverhuringen

Enkele van de geleasede activa werden door de groep onderverhuurd. Niet-opzegbare onderverhuringen zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen euro	2007	2006
Minder dan één jaar	82	70
Tussen één en vijf jaar	319	229
Meer dan vijf jaar	158	90
	559	389

Op 31 december 2007 werd 77m euro geboekt als een opbrengst in de resultatenrekening met betrekking tot onderverhuring (2006: 90m euro).

Leasing als leasinggever

De groep geeft een deel van haar eigendommen in huur onder operationele leasing. Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasingcontracten, zijn als volgt invorderbaar:

Miljoen euro	2007	2006
Minder dan één jaar	14	38
Tussen één en vijf jaar	47	143
Meer dan vijf jaar	22	68
	83	249

Op 31 december 2007 werd 47m euro (2006: 39m euro) opgenomen in de resultatenrekening als huuropbrengsten als leasinggever.

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

Miljoen euro	2007	2006
Verstrekke zekerheden voor eigen schulden	436	405
Ontvangen zekerheden en financiële waarborgen voor eigen vorderingen en leningen aan klanten	199	207
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	237	230
Contractuele verbintenissen voor de verwerving van leningen aan klanten	182	187
Andere verbintenissen	313	55

De 436m euro verstrekke zekerheden voor eigen schulden per 31 december 2007 omvat 217m euro kaswaarborgen. Zo'n kaswaarborgen zijn in Brazilië gebruikelijk bij juridische geschillen: overeenkomstig de Braziliaanse wettelijke voorschriften en afhankelijk van de specifieke omstandigheden moet of mag een onderneming een geldsom als kaswaarborg op een door de rechtbank aangeduide bankrekening plaatsen ofwel andere zekerheden verstrekken zoals een hypotheek op materiële vaste activa. Voor de juridische geschillen heeft InBev de gepaste voorzieningen aangelegd overeenkomstig IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke Verplichtingen en Voorwaardelijke Activa* – zie ook toelichting 26 *Voorzieningen*. De kaswaarborgen zijn in onze balans opgenomen als deel van de overige vorderingen – zie toelichting 18 *Handels- en overige vorderingen*. Verder dienen 5m euro liquide middelen als zekerheid voor uitstaande afgeleide instrumenten met betrekking tot grondstoffen terwijl 34m euro korte termijn beleggingen dienen als zekerheid voor openstaande forward contracten. In bepaalde landen moet InBev zekerheden op haar materiële vaste activa geven ten gunste van de accijnzen. Het bedrag van deze zekerheden hangt af van het niveau van de maandelijks verschuldigde accijnzen, voorraadniveaus en het transportrisico. Per 31 december 2007 bedroeg het totaal bedrag van zulke zekerheden op materiële vaste activa 56m euro. Tenslotte heeft InBev verstrekke zekerheden op haar materiële vaste activa met betrekking tot uitstaande leningen voor een bedrag van 124m euro. In zoverre InBev haar verplichtingen overeenkomstig de diverse contracten niet zou nakomen of de hangende juridische geschillen zou verliezen, zouden de bezwaarde activa kunnen aangewend worden om InBev's verplichtingen af te wikkelen.

Teneinde het kredietrisico van InBev met betrekking tot vorderingen en leningen aan klanten zo laag mogelijk te houden, werden zekerheden op onroerende goederen alsook andere schuldinstrumenten bekomen voor een totaal bedrag van 199m euro op 31 december 2007. Zekerheden worden aangehouden op vaste activa en schuldinstrumenten, naast financiële waarborgen van banken en andere partijen.

In een beperkt aantal landen heeft InBev verbintenissen aangegaan met banken om hun uitstaande leningen aan InBev klanten over te nemen voor het uitstaand bedrag indien de klant zijn aflossingsplan niet respecteert. Het totaal uitstaand saldo van deze leningen bedraagt 182m euro.

De toename in andere verbintenissen van 55m euro op 31 december 2006 naar 313m euro per 31 december 2007 vloeit hoofdzakelijk voort uit de toename van waarborgen voor pensioenfondsen.

31. Onzekerheden

Verschillende bier- en alcoholproducenten in de VS, Canada en Europa werden genoemd in een rechtszaak in de VS waarbij schadeloosstelling werd geëist voor vermeende marketing inzake verkoop van alcoholische dranken aan minderjarigen. Labatt Canada werd genoemd in drie van deze rechtszaken, maar werd later van de zaak ontheven door acties ondernomen in de VS. Ingevolge vrijstellingen en een uitspraak in beroep hebben de aanklagers al hun klachten laten vallen. De zaak is gesloten.

Een aantal dochterondernemingen van AmBev heeft belastingaanslagen ontvangen voor een totaal van 4 443m real betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. In 2005 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van beslissingen van administratieve lagere gerechtshoven dat een groot deel van het bedrag van de belastingaanslag hierboven vermeld niet correct was. Deze beslissingen, waartegen in beroep gegaan werd, reduceerden het bedrag van zulke belastingaanslagen tot 2 397m real (ongeveer 919m euro). AmBev betwist de geldigheid van deze belastingaanslagen en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen. Er werd geen voorziening aangelegd voor deze belastingaanslagen.

Sommige houders van warranten, uitgegeven door AmBev in 1996 en uitvoerbaar in 2003, spanden een rechtszaak aan om op deze aandelen in te schrijven aan een lager bedrag dan wat AmBev als de marktwaarde op de dag van uitgifte van deze warranten beschouwt. Indien AmBev al deze zaken verliest, zouden er 5 536 919 preferentiële en 1 376 344 gewone aandelen moeten uitgeschreven worden. Als tegenprestatie zou AmBev fondsen verwerven die beduidend lager zijn dan de huidige marktwaarde. Dit zou kunnen leiden tot een verwatering van ongeveer 1% voor alle AmBev aandeelhouders. Verder eisen de warranthouders dividenden gerelateerd aan deze aandelen sinds 2003 (ongeveer 95m real, erelonen en honoraria niet inbegrepen). AmBev vecht deze eisen aan en neemt zich voor zich krachtig te verdedigen.

32. Aanverwante partijen

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

Boven op hun personeelsbeloningen op korte termijn (hoofdzakelijk salarissen) hebben de leden van het “executive board management” van InBev ook recht op beloningen na uitdiensttreding. In het bijzonder nemen ze deel aan het pensioenplan van hun respectievelijk land – zie ook toelichting 24 *Personeelsbeloningen*. “Executive board management”-leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de groep (zie toelichting 25 *Op aandelen gebaseerde betalingen*).

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

Miljoen euro	2007		2006	
	Leden van de raad van bestuur	Leden van het “executive board management”	Leden van de raad van bestuur	Leden van het “executive board management”
Personeelsbeloningen (korte termijn)	1	32	2	32
Beloningen na uitdiensttreding	-	1	-	1
Voordelen bij het beëindigen van de tewerkstelling	-	6	-	8
Op aandelen gebaseerde betalingen	1	17	1	12
	2	56	3	53

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

Joint ventures

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

Miljoen euro	2007	2006
Vaste activa	60	54
Vlottende activa	20	22
Schulden op meer dan één jaar	70	62
Schulden op ten hoogste één jaar	20	24
Bedrijfsresultaat	4	4
Winst toerekenbaar aan houders van InBev-eigenvermogensinstrumenten	-	(1)

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties van InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2007	2006
Opbrengsten	9	10
Vlottende activa	35	5
Schulden op ten hoogste één jaar	8	6

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

33. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 21 januari 2008 heeft de raad van bestuur van InBev beslist om een nieuw terugkoopplan te lanceren voor een bedrag tot 300m euro. Het aandelenterugkoopplan zal uitgevoerd worden volgens de bevoegdheden toegekend tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders op 24 april 2007, en kan in overeenstemming met dit mandaat uitgevoerd worden binnen de 8 maanden na de datum van het besluit. De aandelenterugkoopplannen van InBev zijn een integraal onderdeel van haar strategie om de kapitaalstructuur proactief te beheren, cash terug te geven aan de aandeelhouders en het op aandelen gebaseerde vergoedingssysteem af te dekken.

Op 29 januari 2008 kondigde InBev aan dat, bij het sluiten van de beurs op 28 januari 2008, 6 277 001 Klasse B-aandelen (inclusief Klasse B-aandelen die worden bijgehouden als American Depositary Shares (ADS)) van AmBev's dochteronderneming Quilmes Industrial (Quinsa), Société Anonyme ("Quinsa"), goed voor 71,3% van de uitstaande Klasse B-aandelen van Quinsa die AmBev of haar dochterondernemingen niet bezitten, waren aangeboden en niet waren teruggetrokken uit het vrijwillig bod door AmBev. Dit aantal overschreed de drempel van 5 968 722 Klasse B-aandelen (inclusief Klasse B-aandelen die worden bijgehouden als ADS's) vanaf dewelke AmBev ermee instemde de biedprijs te verhogen. AmBev heeft aangekondigd dat zij de biedprijs heeft verhoogd tot 4,125 US dollar per Klasse A-aandeel, 41,25 US dollar per Klasse B-aandeel en 82,50 US dollar per ADS in overeenstemming met de bepalingen en voorwaarden van het bod.

In januari 2008 sloot InBev een overeenkomst met haar vennoot in InBev Shiliang (Zhejiang) Brewery om InBev's aandeel in dit bedrijf te verhogen tot 100% en volledige controle te verwerven, na goedkeuring van de betrokken autoriteiten. Deze belangrijke stap maakt mogelijk dat InBev's positie in de Zhejiang provincie in China versterkt kan worden.

Op 12 februari 2008 kondigt InBev het resultaat aan van AmBev's vrijwillige bod voor de aandelen van Quinsa. AmBev is akkoord gegaan met het aankopen van 3 136 001 Klasse A-aandelen en 8 239 536 Klasse B-aandelen (inclusief 7 236 336 Klasse B-aandelen die worden bijgehouden als ADS's) van Quinsa, goed voor 57% van de uitstaande Klasse A-aandelen en 94% van de Klasse B-aandelen van Quinsa die AmBev of haar dochterondernemingen niet bezitten, die geldig werden aangeboden en niet geldig werden ingetrokken. Als gevolg daarvan bezit AmBev 99,56% van de stemrechten en 99,26% van het economisch belang in Quinsa.

Op 28 februari 2008 kondigt de raad van bestuur van InBev aan dat zij een reeks maatregelen heeft voorgesteld om de kapitaalstructuur van de onderneming aanzienlijk te versterken. De voorgestelde maatregelen sluiten aan bij en versterken het engagement van InBev om waarde te creëren, als gevolg van de margeverbetering en de sterke kasstroomgenerering door de onderneming. De raad van bestuur van InBev stelt voor om een dividend van 2,44 euro per aandeel uit te keren, voor zover de aandeelhouders daarmee instemmen. Het huidige dividendbeleid maakt het mogelijk om gemiddeld tussen 25% en 33% van de netto winst van het vorige boekjaar uit te keren. In de toekomst zal de raad een meer vooruitstrevende dividendbenadering hanteren waarbij de maximum uitkering van 33% wordt geschrapt. Bovendien is het terugkoopplan van InBev-aandelen voor een bedrag tot 300m euro, zoals aangekondigd op 21 januari 2008, afgesloten met een totaal bedrag van 207m euro teruggekochte aandelen. InBev heeft op 28 februari 2008 een nieuw terugkoopplan van InBev-aandelen aangekondigd voor een bedrag tot 500m euro en voor een periode van 12 maanden.

34. Ondernemingen behorend tot InBev

De volgende lijst omvat de belangrijkste ondernemingen van de groep. Een volledige lijst van de deelnemingen van de groep is beschikbaar bij InBev NV, Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven (België). Het totaal aantal integraal geconsolideerde, proportioneel geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen bedraagt 302.

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam en zetel	% aandelen in het kapitaal (Economisch belang) per december 2007
Argentinië	
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES SAICA Y G - Av. Del Libertador 498, 26 th floor - Buenos Aires	56,11
België	
INBEV N.V. - Grote Markt 1 - 1000 - Brussel	Consoliderende maatschappij
BRASSERIE DE L'ABBAYE DE LEFFE S.A. - Place de l'Abbaye 1 - 5500 - Dinant	98,52
BROUWERIJ VAN HOEGAARDEN N.V. - Stoopkensstraat 46 - 3320 - Hoegaarden	99,98
COBREW N.V. - Brouwerijplein 1 - 3000 - Leuven	99,99
INBEV BELGIUM N.V. - Industrielaan 21 - 1070 - Brussel	99,98
Bolivië	
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A. - Av. Montes 400 and Chuquisaca street - La Paz	56,11
Brazilië	
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV BRASIL - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 1017, 4 ^o Andar (parte), cj. 44 e 42 - Itaim Bibi, São Paulo	61,01
Bulgarije	
KAMENITZA AD - Kapitan Raitcho Street 95 - Plovdiv	85,12
Canada	
LABATT BREWING COMPANY LIMITED - 207 Queens's Quay West, Suite 299 - M5J 1A7 - Toronto	61,01
Chili	
CERVECERIA CHILE S.A. - Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9600 - Quilicura	56,11
China	
INBEV SEDRIN BREWERY CO LTD - No. 660, Gongye Road - Putian Hanjiang District, Fujian	99,99
INBEV JINLONGQUAN (XIAOGAN) BREWERY CO LTD - No. 198 Chengzhan Street - Xiaogan	59,99
INBEV (ZHOUZHAN) BREWERY CO LTD - No. 1 Zizhulin Road, Dinghai District - Zhou Shan	99,98
INBEV BAISHA (HUNAN) BREWERY CO LTD - No. 304 Shao Shan Zhong Lu - Changsha	99,98
INBEV JINLONGQUAN (HUBEI) BREWERY CO LTD - No. 89 Jin Long Quan Avenue - Jing Men City - Hubei	59,99
INBEV KK (NINGBO) BREWERY CO LTD - Yin Jiang Town, Yin Zhou district - Ningbo - Zhejiang	99,98
INBEV SHILIANG (ZHEJIANG) BREWERY CO LTD - 159, Qi Xia Dong Road - Cheng Guan, Tiantai County	69,99
INBEV ZHEDONG (ZHEJIANG) BREWERY CO. LTD - Yin Jiang Town, Yin Zhou district - Ningbo - Zhejiang	99,98
INBEV DOUBLE DEER GROUP CO LTD - 234 Wu Tian Street - Wenzhou	54,99
NANJING INBEV JINLING BREWERY CO LTD - Qi Li Bridge - Pu Kou District	99,98
Dominikaanse Republiek	
EMBODOM - EMBOTELLADORA DOMINICANA CXA - Av. San Martin, 279 - Apartado Postal 723 - Santo Domingo	40,14
Duitsland	
BRAUEREI BECK GMBH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,98
BRAUEREI DIEBELS GMBH & CO. KG - Brauerei-Diebels-Strasse 1 - 47661 - Issum	99,98
BRAUERGILDE HANNOVER AG - Hildesheimer Strasse 132 - 30173 - Hannover	99,98
HASSERÖDER BRAUEREI GmbH - Auerhahnring 1 - 38855 - Wernigerode	99,98
INBEV GERMANY HOLDING GmbH - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,98
HAACKE-BECK BRAUEREI GmbH & CO. KG - Am Deich 18/19 - 28199 - Bremen	99,92

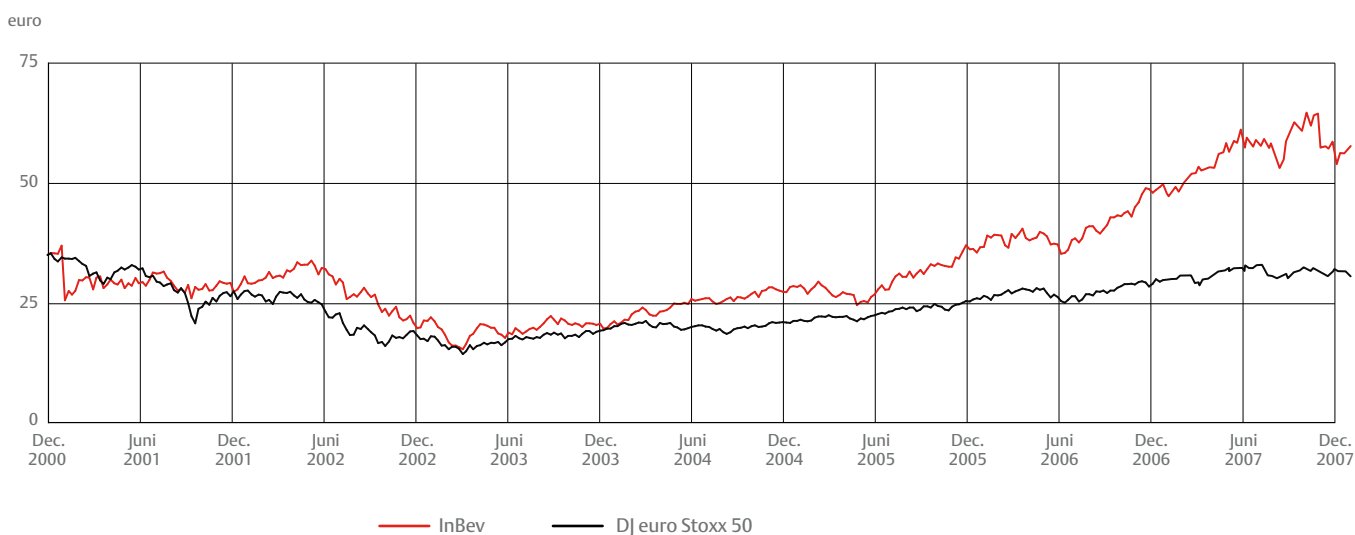
SPATEN - FRANZISKANER - BRÄU GmbH - Marsstrasse 46 + 48 - 80335 - München	99,98
Ecuador	
COMPANIA CERVECERIA AMBEV ECUADOR - Km 14.5 - Via Daule, Av. Las Iguanas - Guayaquil	61,01
Frankrijk	
INBEV FRANCE S.A. - Avenue Pierre Brosselette 14 BP 9 - 59280 - Armentières Cédex	99,98
Groothertogdom Luxemburg	
BRASSERIE DE LUXEMBOURG MOUSEL - DIEKIRCH - 1, Rue de la Brasserie - L-9214 - Diekirch	95,54
Guatemala	
INDUSTRIAS DEL ATLANTICO - 43 Calle 1-10 CLzd.Aguilar Batres Zona 12, Edificio Mariposa, nivel 4 - 01012 - Zacapa	30,50
Hongarije	
BORSODI SORGYAR Rt. - Rackoczi UT 81 - 3574 - Böcs	98,62
Kroatië	
ZAGREBACKA PIVOVARA D.D. - Illica 224 - 10000 - Zagreb	71,91
Montenegro	
INDUSTRIJA PIVA I SOKOVA "TREBJESA" A.D. - Njegoseva 18 - 81400 - Niksic	72,69
Nederland	
INTERBREW INTERNATIONAL B.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	99,99
INBEV NEDERLAND N.V. - Ceresstraat 1 - 4811 CA - Breda	99,99
Oekraïne	
CJSC CHERNIHIV BEER ENTERPRISE "DESNA" - 20 Instrumentalnaya Street - 14037 - Chernigiv	99,77
JSC "MYKOLAIV" BREWERY "YANTAR" - 320 Yantarna Street - 54050 - Mykolaiv	99,77
OJSC BREWERY ROGAN - 161 Roganskaya str. - 61172 - Kharkiv	99,77
Paraguay	
CERVECERIA PARAGUAY S.A. - RUTA VILLET A KM 30 - Ypané	56,11
Peru	
COMPANIA CERVECERIA AMBEV PERU SAC - Av. Republica de Panama, 3659 San Isidro - Lima 41 - Lima	42,71
Roemenië	
INBEV ROMANIA SA - B-dul Dimitrie Pompei nr 9-9A, cladierea 20, et.1, 020335 - Sector 2 - Bucharest	99,94
Rusland	
OAOSUN INBEV - 28 Moscovskaya Street, Moscow region - 141600 - Klin	99,77
Servië	
APATINSKA PIVARA APATIN - Trg Oslobođenja 5 - CS-25260 - Apatin	98,99
Tsjechische Republiek	
INBEV S.R.O. - NADRAZNI 84 - CZ - 150 54 - Praha 5	99,56
PIVOVARY STAROPRAMEN A.S. - Nadrazni 84 - CZ - 150 54 - Praha 5	99,56
Uruguay	
CERVECERIA Y MALTERIA PAYSSANDU S.A. - Rambla Baltasar Brum, 2933 - 11800 - Payssandu	56,11
Verenigde Staten	
INBEV USA - 101 Merritt 7, P-O Box 5075 - CT 06856-5075 - Norwalk	99,99
Verenigd Koninkrijk	
BASS BEERS WORLDWIDE LIMITED - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	99,98
INBEV UK LTD - Porter Tun House, 500 Capability Green - LU1 3LS - Luton	99,98
Venezuela	
C. A. CERVECERIA NACIONAL - Av. Principal Boleita Norte, Edif. Draza, Piso 2 - Caracas	31,09
Zuid-Korea	
ORIENTAL BREWERY CO. LTD - Hanwon Bldg, #1449-12, Seocho Dong Seocho-Ku - 137-866 - Seoul	99,99

Informatie aan de aandeelhouders

Winst, dividend, aandelen en aandelenkoersen

Euro per aandeel, tenzij anders vermeld	2007	2006	2005	2004	2003
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	6,66	5,41	4,01	2,40	2,66
Netto winst per aandeel vóór goodwill, genormaliseerd	3,05	2,50	1,71	1,69	1,45
Dividend	2,44	0,72	0,48	0,39	0,36
Hoogste aandelenkoers	69,0	49,9	37,5	29,1	23,2
Laagste aandelenkoers	47,7	35,0	24,6	20,3	15,0
Aandelenkoers per jaareinde	57,0	49,9	36,8	28,5	21,2
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	610	608	600	480	432
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	613	613	603	483	434
Volume van het aantal verhandelde aandelen (miljoen aandelen)	283	220	213	147	124

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



Aandeelhouders

Verslag overeenkomstig artikel 14 van de wet van 2 mei 2007 - aandeelhoudersstructuur van InBev

Uit de meest recentste bekendmaking van belangrijke deelnemingen per 6 juni 2007, blijkt dat zeven in overleg handelende organisaties 400 384 307 gewone aandelen van de onderneming bezitten, zoals hieronder weergegeven.

		% stemrecht verbonden aan de door de onderneming uitgegeven aandelen ¹
Stichting InBev, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht		
Aantal aandelen	321 712 000	52,30 %
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	321 712 000	51,89 %
Fonds InBev-Baillet Latour SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	3 370 800	0,55%
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	3 370 800	0,54%
Fonds Voorzitter Verhelst SPRL met sociaal oogmerk naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	4 494 000	0,73%
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	4 494 000	0,72%
Eugénie Patri Sébastien (EPS) SA naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting InBev die door eerstgenoemde samen met BRC SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt		
Aantal aandelen	50 850 020	8,27%
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	50 850 020	8,20%
Rayvax Société d'investissements SA naar Belgisch recht		
Aantal aandelen	16 484 000	2,68%
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	16 484 000	2,66%
Sébastien Holding SA naar Belgisch recht, verbonden met Rayvax Investeringsvennootschap, haar moedervernootschap		
Aantal aandelen	302 990	0,05%
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	302 990	0,05%
BRC Sàrl naar Luxemburgs recht, verbonden met Stichting InBev die door eerstgenoemde samen met EPS SA naar Luxemburgs recht gecontroleerd wordt		
Aantal aandelen	3 170 497	0,51%
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	3 170 497	0,51%
Totaal		
Aantal aandelen	400 384 307	65,09%
Aantal inschrijvingsrechten	-	-
	400 384 307	64,57%

Aandeelhoudersovereenkomsten

In het kader van de combinatie van InBev met AmBev, hebben BRC, EPS (een vennootschap die een groot deel groepeerde van de belangen van de Belgische families die InBev oprichtten), Rayvax Société d'Investissements SA (een vennootschap die een deel van de belangen in InBev van één van de stichtende families van InBev bezit), en Stichting InBev op 2 maart 2004 een Aandeelhoudersovereenkomst afgesloten (de "InBev Aandeelhoudersovereenkomst"). De InBev Aandeelhoudersovereenkomst voorziet dat BRC en EPS hun aandelen in InBev zullen aanhouden via Stichting InBev (met uitzondering van ongeveer 93m InBev aandelen, die door natuurlijke personen of door EPS of andere entiteiten buiten Stichting InBev zullen worden aangehouden) en bevat, onder andere, bepalingen die betrekking hebben op het bestuur van Stichting InBev en InBev alsook op de overdracht van belangen in InBev. BRC houdt 141 712 000 Stichting InBev certificaten van categorie B aan (die 141 712 000 InBev aandelen vertegenwoordigen), en EPS zal ten minste 180 000 000 Stichting InBev certificaten van categorie A aanhouden (die 180 000 000 InBev aandelen vertegenwoordigen).

¹ Op basis van het aantal uitstaande aandelen, resp. inschrijvingsrechten op 31 december 2007 (615 043 509, resp. 4 875 839).

Overeenkomstig de bepalingen van de InBev Aandeelhoudersovereenkomst, zullen BRC en EPS samen en op gelijke wijze de controle uitoefenen over Stichting InBev en de InBev aandelen die gehouden worden door Stichting InBev. BRC en EPS zijn onder andere overeengekomen dat Stichting InBev bestuurd zal worden door een raad van bestuur die zal bestaan uit 8 leden en dat ze eenieder het recht zullen hebben om 4 bestuurders voor te stellen in de raad van bestuur van Stichting InBev. Ten minste 7 van de 8 Stichting InBev bestuurders moeten aanwezig zijn teneinde een quorum te vormen, en iedere handeling van de raad van bestuur van Stichting InBev zal, onder voorbehoud van bepaalde gekwalificeerde meerderheidsvoorwaarden, de goedkeuring vereisen van de meerderheid van de aanwezige bestuurders, waaronder de goedkeuring van ten minste twee bestuurders die werden benoemd door BRC en twee bestuurders die werden benoemd door EPS. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, moeten alle besluiten van Stichting InBev met betrekking tot de InBev aandelen die ze aanhoudt, met inbegrip van de manier waarop de aandelen van de Stichting InBev zullen gestemd worden op iedere algemene vergadering van InBev, door de raad van bestuur van Stichting InBev worden genomen.

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

De InBev Aandeelhoudersovereenkomst voorziet in beperkingen op de mogelijkheid voor BRC en EPS om hun Stichting InBev certificaten over te dragen (en dus hun InBev aandelen die gehouden worden door Stichting InBev). EPS heeft ermee ingestemd om te allen tijde, rechtstreeks of onrechtstreeks, niet minder dan 180 000 000 Stichting InBev certificaten (die 180 000 000 InBev aandelen vertegenwoordigen) aan te houden, en BRC heeft ermee ingestemd om te allen tijde, rechtstreeks of onrechtstreeks, niet minder dan 141 712 000 Stichting InBev certificaten (die 141 712 000 InBev aandelen vertegenwoordigen) aan te houden. Bovendien voorziet de InBev Aandeelhoudersovereenkomst dat EPS en haar krachtens de InBev Aandeelhoudersovereenkomst toegelaten opvolgers wiens InBev aandelen niet aangehouden worden door Stichting InBev, met hun InBev aandelen op dezelfde manier zullen stemmen als met de InBev aandelen die gehouden worden via de Stichting InBev en dat de overdrachten van hun InBev aandelen op een geordende wijze zullen worden doorgevoerd teneinde de markt van de InBev aandelen niet te verstoren en overeenkomstig elke voorwaarde door InBev opgelegd teneinde een dergelijke geordende verkoop te waarborgen. Bovendien zijn EPS en BRC in de InBev Aandeelhoudersovereenkomst overeengekomen geen kapitaalaandelen van AmBev te kopen, behalve beperkte uitzonderingen.

De InBev Aandeelhoudersovereenkomst zal gedurende een initiële periode van 20 jaar van kracht blijven. Daarna zal de overeenkomst automatisch worden verlengd voor opeenvolgende termijnen van telkens 10 jaar tenzij BRC of EPS, niet later dan twee jaar vóór het einde van beëindiging van de initiële of vernieuwde termijn, aan de andere partij kennis geeft van zijn voornemen om de overeenkomst te beëindigen.

Anderzijds heet Stichting InBev stemafspraken gemaakt met het Fonds InBev-Baillet Latour en het Fonds Voorzitter Verhelst. Deze afspraken behelzen dat deze drie organisaties voor elke aandeelhoudersvergadering overleg plegen om te beslissen in welke zin zij de stemrechten zullen uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in hun bezit.

Verslag overeenkomstig artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 – Beschermingsconstructies

Krachtens artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, licht InBev hierbij de volgende beschermingsconstructies toe:

1. Aandeelhoudersovereenkomsten: zie bijzonder hoofdstuk over de aandeelhoudersstructuur en aandeelhoudersovereenkomsten.
2. De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, in geval van een openbaar bod tot overname van de effecten van de vennootschap, het kapitaal te verhogen onder de voorwaarden voorzien in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf 24 april 2007 en kan worden hernieuwd. De kapitaalverhogingen waartoe besloten werd in het kader van deze machtiging zullen toegerekend worden aan het resterend deel van het toegestaan kapitaal (3 % van de uitgegeven en bestaande aandelen op 26 april 2005).
3. Bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2005, werd aan de raad van bestuur toelating gegeven om - mits naleving van de voorwaarden bepaald door artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen - voor rekening van de vennootschap haar eigen aandelen te verwerven, voor het geval zulke verkrijging noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden. Deze bevoegdheid is geldig voor drie jaren en kan worden hernieuwd.

4. InBev is partij bij de hiernavolgende belangrijke overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle na een openbaar overnamebod:

- InBev NV is partij bij een Import Overeenkomst, dd. 30 november 2006, als gewijzigd (de “Import Overeenkomst”), met Anheuser-Busch Incorporated (“Anheuser-Busch”), krachtens dewelke sommige van InBev’s Europese merken geïmporteerd en verdeeld worden in de Verenigde Staten. De bepalingen van de Import Overeenkomst laten elk der partijen toe om de overeenkomst zonder schadeloosstelling te beëindigen (i) in geval van een wijziging van controle van een partij, of (ii) indien de andere partij een dochtervennootschap van bepaalde concurrenten wordt of verwerft (samen een “Wijziging van controle”). Indien bij Wijziging van controle over InBev, Anheuser-Busch haar recht uitoefent om de Import Overeenkomst te beëindigen, heeft Anheuser-Busch haar akkoord gegeven om een tijdelijke dienstverlening aan InBev te verzekeren.
- Sinds 1999 heeft InBev regelmatig warrants uitgegeven in het kader van haar long-term incentive programma (“LTI”) ten voordele van haar kaderleden en bijkomstig, van haar bestuurders. De uitgiftevoorwaarden van de LTI bepalen dat de warranthouders, in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over InBev NV zoals bepaald onder Belgisch recht, het recht hebben om hun inschrijvingsrechten onmiddellijk uit te oefenen binnen één maand na de datum van wijziging van controle zonder rekening te moeten houden met de uitoefeningsperiodes of de uitoefeningsbeperkingen die bepaald zijn in de uitgiftevoorwaarden. Inschrijvingsrechten die niet uitgeoefend werden tijdens deze tijdspanne, zullen opnieuw volledig beheerst worden door de normale uitoefenperiodes of beperkingen.

Informatie met betrekking tot de opdrachten en honoraria van de commissaris

Onze commissaris KPMG Bedrijfsrevisoren wordt vertegenwoordigd door Jos Briers, bedrijfsrevisor.

De honoraria met betrekking tot de audit van de jaarrekeningen van InBev en zijn dochterondernemingen worden bepaald door de algemene vergadering van aandeelhouders na nazicht en goedkeuring door het auditcomité van de onderneming en de raad van bestuur. De honoraria met betrekking tot prestaties geleverd door KPMG in 2007 bedragen wereldwijd 5 762k euro (2006: 4 827k euro), hiervan hebben 5 142k euro (2006: 4 132k euro) betrekking op audit fees voor nazicht van de jaarrekeningen, 368k euro (2006: 345k euro) betrekking op taks gebonden prestaties en 252k euro (2006: 338k euro) betrekking op andere geleverde prestaties.

Financiële kalender

Publicatie van de resultaten van 2007	28 februari 2008
Jaarverslag 2007 beschikbaar op www.InBev.com	28 februari 2008
Algemene vergadering der aandeelhouders	29 april 2008
Uitbetaling dividend	30 april 2008
Publicatie van de resultaten van het eerste kwartaal	8 mei 2008
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten	14 augustus 2008
Publicatie van de resultaten van het derde kwartaal	6 november 2008
Publicatie van de resultaten van 2008	26 februari 2009

Investor relations contact

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

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

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

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

Vermits InBev NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van InBev NV. Om deze reden achtte de raad van bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2007.

Het statutaire verslag van de commissaris is "zonder voorbehoud" en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van InBev NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2007 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van InBev NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

Verkorte niet-geconsolideerde balans

Miljoen euro	2007	2006
Activa		
Vaste activa		
Immateriële activa	49	35
Materiële vaste activa	80	59
Financiële vaste activa	9 732	8 532
	9 861	8 626
Vlottende activa	2 309	1 788
Totaal activa	12 170	10 414
Passiva		
Eigen vermogen		
Kapitaal	474	473
Uitgiftepremies	7 450	7 412
Wettelijke reserve	47	47
Onbeschikbare reserves	521	39
Beschikbare reserves	-	226
Overgedragen winst	987	589
	9 479	8 786
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	37	56
Schulden op lange termijn	726	749
Schulden op korte termijn	1 928	823
Totaal passiva	12 170	10 414

Verkorte niet-geconsolideerde resultatenrekening

Miljoen euro	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten	270	265
Bedrijfskosten	(382)	(349)
Bedrijfsresultaat	(112)	(84)
Financieel resultaat	2 232	569
Uitzonderlijk resultaat	4	6
Te bestemmen winst van het boekjaar	2 124	491

Verklarende woordenlijst

Bedrijfskapitaal

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

EBIT

Bedrijfsresultaat.

EBITDA

Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen.

Éénmalige opbrengsten en kosten

Opbrengsten en kosten die niet regelmatig weerkeren als onderdeel van onze normale activiteiten en die minimaal 5m euro bedragen vóór belastingen.

Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingpercentage

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

Geïnvesteed vermogen

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

Genormaliseerd

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

Genormaliseerd bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBIT

Bedrijfsresultaat exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde EBITDA

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

Genormaliseerde verwaterde winst per aandeel

Verwaterde winst per aandeel, exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

Genormaliseerde winst per aandeel

Winst per aandeel, rekening houdende met de éénmalige items.

Genormaliseerde winst

Winst rekening houdende met de éénmalige items.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscorrigerende factor.

Marketingkosten

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

Schuldgraad

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

Scope

Onderliggende cijfers worden geanalyseerd zonder rekening te houden met scopes of met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten. Scopes vertegenwoordigen de impact van acquisities en desinvesteringen, het lanceren of beëindigen van activiteiten of de overdracht van activiteiten tussen segmenten.

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

Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten, 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.

Winst per aandeel

Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Corporate Governance

- 129 De Belgische Corporate Governance Code
- 130 De raad van bestuur
- 132 Chief Executive Officer
en Executive Board of Management
- 133 Vergoedingsverslag 2007

Corporate Governance

Ethisch handelen bevorderen

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

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

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

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

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

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

Eerbiedigen van de rechten van de aandeelhouders

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

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

Het misbruik van bevoorrechte informatie voorkomen

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

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

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

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

1. De Belgische Corporate Governance Code

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

De meeste bepalingen van de Code zijn verwerkt in de Corporate Governance-regels van InBev. Het geheel van de Corporate Governance-regels staat op www.InBev.com/corporategovernance in de rubriek Corporate Governance Statement. Deze regels worden regelmatig geactualiseerd.

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

Principe 5.3./1 (Bijlage D) van de Belgische Code: “De raad richt een benoemingscomité op dat bestaat uit een meerderheid van onafhankelijke niet uitvoerende bestuurders”: De raad van bestuur benoemt de voorzitter en de leden van het Compensation and Nominating Committee onder de bestuurders, waarbij ten minste één lid een onafhankelijk bestuurder is. Aangezien dit comité uitsluitend is samengesteld uit niet uitvoerende bestuurders die onafhankelijk zijn van het management en vrij van elke zakelijke relatie die de uitoefening van hun onafhankelijk oordeel fundamenteel in de weg zou kunnen staan, is de raad van mening dat de samenstelling van dit comité voldoet aan het doel van de Code om potentiële belangenconflicten te vermijden.

Principe 7.4. van de Belgische Code: “Niet uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden vergoedingen zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen”: De vergoeding van de leden van de raad bestaat uit een vaste vergoeding en een beperkt, vooraf bepaald aantal aandelenopties die de onafhankelijkheid van de leden van de raad garanderen, alsook de belangen van de bestuurders afstemmen op die van de aandeelhouders. De raad van bestuur acht het zeer onwaarschijnlijk dat de toekenning van aandelenopties hun oordeel als leden van de raad zou kunnen beïnvloeden. De raad is bijgevolg van mening dat InBev's vergoedingsprincipes in overeenstemming zijn met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code.

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

Principe 8.9. van de Belgische Code: “Het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de algemene vergadering, mag niet meer dan 5% van het kapitaal bedragen”: Zoals bepaald door het Belgische Wetboek van Vennootschappen, kunnen aandeelhouders die een vijfde van het kapitaal van InBev vertegenwoordigen, de raad vragen om een aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen en daarvoor resoluties indienen. De raad gelooft dat het Corporate Governance-kader van InBev een billijke behandeling van alle aandeelhouders waarborgt, ook van de minderheids- en buitenlandse aandeelhouders. InBev moedigt aandeelhouders aan om deel te nemen aan de algemene vergaderingen en bevordert stemmen per volmacht en per post. Er wordt altijd tijd voor vragen uitgetrokken tijdens de aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhouders worden uitgenodigd om de onderneming vooraf schriftelijke vragen toe te sturen. Daarnaast spant InBev zich in om te allen tijde een doorgedreven communicatie met haar aandeelhouders te onderhouden. De onderneming besteedt speciale aandacht aan de rechten van haar minderheidsaandeelhouders. De raad gelooft niet dat een verlaging van de vereisten voor de aandeelhouders om resoluties in te dienen op een aandeelhoudersvergadering wezenlijk zou bijdragen om dit doel te bereiken.

2. De raad van bestuur

Structuur

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

Op de jaarlijkse vergadering van 24 april 2007 hebben de aandeelhouders akte genomen van de beëindiging van het mandaat als bestuurder van de heer Philippe de Spoelberch. De heer Grégoire de Spoelberch werd benoemd tot nieuw lid van de raad van bestuur voor een periode van drie jaar, als opvolger van de heer Philippe de Spoelberch.

Op dezelfde vergadering hebben de aandeelhouders ook het mandaat als bestuurder verlengd van de heren Marcel Herrmann Telles, Jorge Paulo Lemann, Carlos Alberto da Veiga Sicupira, Roberto Moses Thompson Motta, Alexandre Van Damme en van de onafhankelijke bestuurders, de heren Jean-Luc Dehaene en Mark Winkelman, voor een periode van drie jaar.

Bestuurders			Begin mandaat	Einde mandaat
Allan Chapin	°1941, Amerikaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1994	2008 ⁽¹⁾
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	°1948, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Jean-Luc Dehaene	°1940, Belg	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2001	2010
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	°1944, Belg	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1990	2008 ⁽¹⁾
Grégoire de Spoelberch	°1966, Belg	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	2007	2010
Peter Harf	°1946, Duitser	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van de raad van bestuur	2002	2008 ⁽¹⁾
Jorge Paulo Lemann	°1939, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Roberto Moses Thompson Motta	°1957, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Kees J. Storm	°1942, Nederlander	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2002	2008 ⁽¹⁾
Marcel Herrmann Telles	°1950, Braziliaan	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse B	2004	2010
Alexandre Van Damme	°1962, Belg	Niet uitvoerend bestuurder, benoemd op voordracht van de houders van Stichting InBev-certificaten van klasse A	1992	2010
Mark Winkelman	°1946, Nederlander	Niet uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2004	2010

¹ Mandaat hernieuwbaar op 29 april 2008.

	Audit Committee	Compensation and Nominating Committee	Finance Committee	Convergence Committee
Allan Chapin			Lid	
Carlos Alberto da Veiga Sicupira		Lid		
Jean-Luc Dehaene	Lid			
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	Lid		Voorzitter	
Grégoire de Spoelberch		Lid		
Peter Harf	Lid	Lid		Lid
Jorge Paulo Lemann			Lid	
Roberto Moses Thompson Motta			Lid	
Kees J. Storm	Voorzitter			
Marcel Herrmann Telles		Voorzitter		Voorzitter
Alexandre Van Damme		Lid		
Mark Winkelman			Lid	
Carlos Brito (CEO)				Lid

Werking

De raad hield in 2007 tien vergaderingen. Meerdere van deze vergaderingen werden bewust gehouden in de Zones waar InBev activiteiten heeft. Bij die gelegenheden kreeg de raad telkens een uitgebreide briefing van de Zone of desbetreffende de markt. Deze briefings verschaften een prestatieoverzicht, de voornaamste uitdagingen voor de markt en de stappen die worden ondernomen om deze uitdagingen aan te gaan. Bij meerdere van deze bezoeken was de raad ook in de gelegenheid om werknemers en klanten te ontmoeten.

Belangrijke thema's op de agenda van de raad in 2007 waren het langetermijnplan; realisatie van doelstellingen; verkoopcijfers en gezondheid van de merken; rapportering en begroting; geconsolideerde resultaten; strategische beslissingen; cultuur en mensen, inclusief opvolgingsplanning; nieuwe en lopende investeringen; en bespreking en analyse van acquisities en governance.

De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de raad in 2007 was 98%. De raad wordt bijgestaan door vier comités: het Audit Committee, het Finance Committee, het Convergence Committee en het Compensation and Nominating Committee.

Het Audit Committee kwam in 2007 zeven keer bijeen. Tijdens zijn vergaderingen hield het comité toezicht op de financiële rekeningen van InBev, zijnde de jaar-, halfjaar- en kwartaalrekeningen. Het comité onderzocht ook betekenisvolle kwesties voortvloeiend uit interne audits gehouden door het departement Interne Audit van de groep en de implementatie van het Compliance Program van InBev. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de verplichtingen van InBev's dochterondernemingen voortvloeiend uit Sarbanes Oxley, materiële geschillen en resultaatsaankondigingen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 86%.

Het Finance Committee kwam in 2007 vier keer bijeen. Het comité besprak onder meer de begroting, het schuldprofiel en de kapitaalstructuur van de groep, het aandelen terugkoopplan, de belastingplanning en het financiële bekendmakingsbeleid van InBev. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 100%.

Het Compensation and Nominating Committee kwam in 2007 zes keer bijeen en besprak, overeenkomstig zijn handvest, doelstellingen, managementbonussen, contracten met de leden van de Executive Board of Management, de regels voor interne promotie naar hogere directiefuncties en de opvolgingsplanning voor de belangrijkste directiefuncties. De gemiddelde aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van het comité was 100%.

Het Convergence Committee ten slotte kwam in 2007 zeven keer bijeen. Dit comité werd opgericht bij de bekendmaking van de combinatie met AmBev in maart 2004. Het comité controleert de vorderingen bij de implementatie van de belangrijkste operationele initiatieven van InBev. Het comité is vandaag samengesteld uit Marcel Herrmann Telles, Peter Harf, Carlos Brito en Stéfan Descheemaeker.

Bepaalde transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen transacties of andere contractuele relaties te rapporteren tussen de onderneming en de leden van de raad die aanleiding hebben gegeven tot belangenconflicten zoals bedoeld in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

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

3. Chief Executive Officer en Executive Board of Management

De Chief Executive Officer (CEO, Algemeen Directeur) wordt door de raad van bestuur belast met de dagelijkse leiding van InBev. Hij draagt de directe operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de hele onderneming. De CEO leidt een Executive Board of Management die bestaat uit zeven wereldwijd actieve functionele officers en zes Zonevoorzitters, met inbegrip van de twee Co-Chief Executive Officers van AmBev, die rapporteren aan de raad van bestuur van AmBev.

In juni 2007 besliste Steve Cahillane ontslag te nemen als Chief Marketing Officer; hij werd vervangen door Chris Burggraeve. Chris Burggraeve stapte over naar InBev van bij The Coca-Cola Company, waar hij recentelijk de functie van Group Marketing Director Europe bekleedde. Hij heeft de Belgische nationaliteit en behaalde een diploma in de toegepaste wetenschappen (International Business) aan de Katholieke Universiteit Leuven, een diploma van Master in European Economics aan het Centre Européen Universitaire in Nancy, Frankrijk en een TRIUM Global MBA aan de Stern Business School in New York.

Met ingang van januari 2008 zal Miguel Patricio Dirk Moens opvolgen als Zonevoorzitter voor Azië. Als weerspiegeling van het belang van China in onze wereldwijde organisatie wordt Dirk Moens benoemd tot Chairman InBev China en krijgt hij de opdracht ondersteuning te bieden bij het ontwikkelen van InBev's reputatie in China en het versterken van onze relaties met joint venture partners, de overheid, reguleringsinstanties en andere belangrijke stakeholders.

Bernardo Pinto Paiva, die in 1991 in dienst is getreden bij AmBev en diverse leidinggevende functies heeft bekleed in Sales, Supply, Distribution en Finance, wordt de opvolger van Miguel Patricio als Zone President Noord-Amerika.

Met ingang van januari 2008 zal Stéfán Descheemaeker zijn nieuwe functie van Chief Strategy Officer opnemen. De functie van Chief Strategy Officer is een nieuwe functie in de Executive Board of Management en biedt de zekerheid dat de onderneming opnieuw gaat focussen op de langetermijnstrategie.

In zijn hoedanigheid van Zone President West-Europa wordt Stéfán Descheemaeker opgevolgd door Alain Beyens, vandaag Zone President Centraal- en Oost-Europa. De opvolger van Alain wordt Francisco Sá, die in 1998 bij de onderneming in dienst is getreden en sindsdien steeds hogere functies heeft bekleed, waaronder Direct Distribution Manager, Regional Sales Director en, sinds 2005, VP Soft Drinks voor Latijns-Amerika Noord.

4. Vergoedingsverslag 2007¹

Vergoeding van de raad van bestuur

In 2007 verdienden de leden van de raad een vast jaarhonorarium van 67 000 euro, gebaseerd op hun aanwezigheid op tien vergaderingen van de raad. Dit honorarium werd verhoogd met een bedrag van 1 500 euro voor elke bijkomende vergadering van de raad of van een comité. Het honorarium van de voorzitter was tweemaal zo hoog als dat van de bestuurders. Het honorarium van de voorzitter van het Audit Committee ligt 30% hoger dan het honorarium van de andere bestuurders.

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

	Aantal bijgewoonde vergaderingen van de raad	Jaarlijks honorarium voor vergaderingen van de raad	Honorarium voor comité-vergaderingen	Totaal honorarium	Aantal aandelenopties toegekend in 2007 (1)
Allan Chapin	10	67 000	6 000	73 000	9 000
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	10	67 000	9 000	76 000	9 000
Jean-Luc Dehaene	9	67 000	7 500	74 500	9 000
Arnoud de Pret Roose de Calesberg	9	67 000	19 500	86 500	9 000
Grégoire de Spoelberch (vanaf 24 april 2007)	6	44 667	6 000	50 667	0
Peter Harf	10	134 000	30 000	164 000	18 000
Jorge Paulo Lemann	10	67 000	6 000	73 000	9 000
Roberto Moses Thompson Motta	10	67 000	6 000	73 000	9 000
Kees J. Storm	10	87 100	21 000	108 100	11 700
Marcel Herrmann Telles	10	67 000	27 000	94 000	9 000
Alexandre Van Damme	10	67 000	9 000	76 000	9 000
Mark Winkelman	10	67 000	6 000	73 000	9 000
Alle bestuurders als groep		868 767	153 000	1 021 767	110 700

(1) De aandelenopties werden toegekend in het kader van het incentiveplan op lange termijn. De opties hebben een uitoefenprijs van 55,41 euro per aandeel, lopen over 5 jaar en worden uitoefenbaar over een periode van 3 jaar.

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

Aantal aangeboden inschrijvingsrechten	Uitgiftedatum	Bieddatum	Uitoefenprijs (in euro)
140 459	26 april 05	2005	27,08
124 035	25 april 06	2006	38,70
119 700	24 april 07	2007	55,41

* Op basis van lidmaatschap op de bieddatum.

¹ Alle cijfers van vergoedingen in dit verslag zijn brutocijfers.

Vergoeding van de directieleden in 2007²

Het vergoedingsbeleid voor directieleden van InBev is toepasbaar sinds 2005 en is bestemd om de prestatiecultuur bij InBev te helpen verwezenlijken. Het doel is een vergoeding te bieden die tot de beste van de markt behoort, afhankelijk van de prestaties van de onderneming en van het individu, en de belangen van de directieleden te laten samenvallen met die van de aandeelhouders door de verwerving van InBev-aandelen aan te moedigen. De klemtoon ligt eerder op een variabele verloning op jaarbasis en op lange termijn, dan op een vast basissalaris.

Het volledige vergoedingsbeleid voor de directieleden van InBev wordt uiteengezet in de Corporate Governance Statement die kan worden ingezien op de website van InBev, www.InBev.com/corporategovernance.

Basissalaris

In 2007 verdiende de CEO een vast salaris van 0,85 miljoen euro, terwijl de overige leden van de Executive Board of Management een gezamenlijk basissalaris van 3,5 miljoen euro verdienden.

Jaarlijkse incentives

Voor 2007 verdiende de CEO een bonus van 3,4 miljoen euro, terwijl de overige leden van de Executive Board of Management een gezamenlijke bonus van 8,2 miljoen euro verdienden. De bonus was gebaseerd op de prestatie van de onderneming in 2007, vergeleken met de doelstellingen inzake EBITDA-groei, volumegroei en kostenbesparingen voor de jaren 2005-2007 en de prestatie van de directieleden in vergelijking met hun individuele doelstellingen. De bonus zal worden uitbetaald omstreeks april 2008.

In overeenstemming met het nieuwe vergoedingsbeleid voor directieleden van InBev wordt de helft van de bonus betaald in aandelen die drie jaar moeten worden behouden. De aandelen worden gewaardeerd tegen hun marktprijs op het ogenblik van betaling. Voor de andere helft van de bonus kunnen de directieleden kiezen om een bedrag in cash te ontvangen of om het resterende deel van hun bonus geheel of voor de helft te beleggen in aandelen die ze 5 jaar moeten behouden. Dergelijke vrijwillige investering geeft recht op een kosteloze toekenning van bijpassende opties.

In overeenstemming met het vergoedingsbeleid voor directieleden werden in 2007 in totaal 438 385 aandelen en 946 359 bijpassende opties toegekend aan werknemers.

De onderstaande tabel geeft informatie over het aantal aandelen en bijpassende opties die in 2007 (bonus 2006) werden toegekend aan de CEO en aan de leden van de Executive Board of Management. De opties worden uitoefenbaar na vijf jaar, afhankelijk van de financiële prestatievoorwaarden die op het einde van het derde, het vierde of het vijfde jaar na de toekenning moeten worden verwezenlijkt.

	Aandelen verworven in 2007	Bijpassende opties toegekend in 2007	Bieddatum	Uitoefenprijs in euro
Carlos Brito – CEO	46 192	138 830	2 April 2007	53,73
Alain Beyens	11 748	0	-	-
Chris Burggraeve	0	0	-	-
Sabine Chalmers	12 859	47 013	2 April 2007	53,73
Stéfan Descheemaeker	6 456	0	-	-
Felipe Dutra	22 827	68 605	2 April 2007	53,73
Claudio Braz Ferro	4 932	14 787	2 April 2007	53,73
Claudio Garcia	17 257	51 866	2 April 2007	53,73
Dirk Moens	406	2 071	2 April 2007	53,73
Jo Van Biesbroeck	7 268	0	-	-

² Dit verslag bevat geen cijfers en details voor Joao Castro Neves, Zonevoorzitter Latijns-Amerika Zuid en rapporterend aan de raad van bestuur van Quilmes Industrial (Quinsa) SA, noch voor Miguel Patricio, Zonevoorzitter Noord-Amerika en Luiz Fernando Edmond, Zonevoorzitter Latijns-Amerika Noord en rapporterend aan de raad van bestuur van AmBev. Informatie over vergoeding en bijkomende voordelen, zoals aandelen-, winstdeling- en pensioenplannen voor deze directieleden in 2007, wordt bekendgemaakt door Quilmes Industrial (Quinsa) en Companhia de Bebidas das Américas - AmBev.

Aandelenomruilprogramma

De combinatie met AmBev biedt een unieke gelegenheid om de best practices van AmBev binnen de InBev-groep te delen, en daarom is het noodzakelijk dat sommige leden van het senior management van AmBev van tijd tot tijd overstappen naar InBev. Om de mobiliteit van het management aan te moedigen en ervoor te zorgen dat de belangen van deze managers volledig worden afgestemd op de belangen van InBev, heeft de raad een programma goedgekeurd dat het voor deze managers gemakkelijker maakt om hun AmBev-aandelen te ruilen voor InBev-aandelen. Volgens dit programma kunnen AmBev-aandelen worden omgeruild tegen InBev-aandelen op basis van de gemiddelde aandelenprijs van zowel de AmBev-aandelen als de InBev-aandelen op de datum waarop de ruil wordt aangevraagd. Een korting van 16,66% wordt toegekend in ruil voor een vijfjarige blokkeringsperiode van de aandelen en op voorwaarde dat de manager gedurende deze periode in dienst blijft.

Onder het programma hebben de leden van de Executive Board of Management 1 102 863 InBev-aandelen omgeruild.

Andere vergoedingen

We bieden directieleden ook een levens- en medische verzekering, evenals andere voordelen aan die concurrerend zijn met de marktpraktijken. Daarnaast geniet de CEO ook de gebruikelijke voordelen voor expatriates, zoals een huisvestingsvergoeding in overeenstemming met de lokale marktpraktijken.

Voordelen na uitdiensttreding

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

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

Arbeidsovereenkomsten en beëindigingsregelingen

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

Contactgegevens

Hoofdzetel

InBev
Grote Markt 1
1000 Brussel
België

Hoofdkantoor

InBev
Brouwerijplein 1
3000 Leuven
België
Tel: +32 16 27 6111
Fax: +32 16 50 6111

Noord-Amerika

Canada

Labatt Breweries of Canada
207 Queen's Quay West,
Suite 299
P.O. Box 133
M5J 1A7
Toronto, Ontario
Tel: +1 416 361 5050
Fax: +1 416 361 5200

Cuba

Cerveceria Bucanero
Calle 49 No 2817, esq a 49 A
Reperto Kohly, Playa
La Habana
Tel: +537 204 8557
Fax: +537 204 8586

Verenigde Staten

Labatt USA
Key Center
North Tower, Suite 900
50 Fountain Plaza
Buffalo N.Y. 14202
Tel: +1 716 604 1050
Fax: +1 716 604 1055

InBev International Inc.
One Busch Place
Building 4
Saint Louis
Missouri 63118
Tel: +1 314 577 7957
Fax: +1 314 577 1779

Latijns-Amerika Noord

Companhia de Bebidas das Américas - AmBev
Corporate Park
Rua Dr. Renato Paes de Barros 1017,
4th floor
04530-001 São Paulo
Brazilië
Tel: +55 11 2122 1200
Fax: +55 11 2122 1563

Latijns-Amerika Zuid

Cervecería y Maltería Quilmes
Av. 12 de Octubre y Gran Canaria
(B1878AAB) Quilmes
Provincia de Buenos Aires
Argentinië
Tel: +54 11 4349 1700
Fax: +54 11 4349 1864

West-Europa

België

InBev Belgium
Vaartkom 31
3000 Leuven
Tel: +32 16 27 7111
Fax: +32 16 50 7111

Frankrijk

InBev France
14 Av. Pierre-Brossolette B.P. 9
59426 Armentières Cedex
Tel: +33 3 2048 3030
Fax: +33 3 2048 3197

Duitsland

InBev Deutschland
Am Deich 18/19
28199 Bremen
Tel: +49 421 5094 0
Fax: +49 421 5094 667

Italië

InBev Italia
Piazza Francesco Buffoni 3
21013 Gallarate (VA)
Tel: +39 0331 268414
Fax: +39 0331 268505

Luxemburg

**Brasserie de Luxembourg
Mousel-Diekirch**
Rue de la Brasserie 1
9214 Diekirch
Tel: +352 80 2131-1
Fax: +352 80 3923

Ierland

InBev Ireland
Woodford Business Park
Turnapin Lane
Santry, Dublin 17
Tel: +35 31 833 7600
Fax: +35 31 833 7601

Spanje

InBev Spain
Calle Frutuós Gelabert, 2-4
8^o2a
08970 Sant Joan Despi
Barcelona
Tel: +34 93 480 8320
Fax: +34 93 477 1540

Nederland

InBev Nederland
Ceresstraat 1
Postbus 3212
4800 CA Breda
Tel: +31 76 525 2424
Fax: +31 76 525 2505

Verenigd Koninkrijk

InBev UK
Porter Tun House
500 Capability Green
LU1 3LS Luton
Tel: +44 1582 39 1166
Fax: +44 1582 39 7397

Centraal- & Oost-Europa

Bulgarije

Kamenitza
1 Business Park Sofia
Building 3, 1st Floor, Office 103
Mladost 4
1766 Sofia
Tel: +359 29 74 03 84
Fax: +359 29 74 03 85

Kroatië

Zagrebacka Pivovara
Ilica 224
10000 Zagreb
Tel: +385 1 39 00 199
Fax: +385 1 37 74 639

Tsjechische Republiek

Pivovary Staropramen
Nádražní 84
150 54 Praha 5
Tel: +420 257 191 111
Fax: +420 257 191 288

Hongarije

Borsodi Sörgyár
Rákóczi u. 81
3574 Böcs
Tel: +36 46 318 133
Fax: +36 46 318 129

Montenegro

**Industrija piva i sokova
Trebjesa**
Njegoseva 18
81400 Niksic
Tel: +381 83 242 433 ext 270
Fax: +381 83 246 868

Roemenië

InBev Romania
B-dul Dimitrie Pompei nr. 9-9A
Cladirea 20, etja 1
cod 020335, Bucharest
Tel: +40 21 243 1100
Fax: +40 21 243 1001

Rusland

SUN InBev
Ul. Krylatskaya, 17
Business Park 'Krylatsky Hills',
Building A
121614 Moscow
Tel: +7 495 960 23 60
Fax: +7 495 960 23 62

Servië

Apatinska Pivara
Trg oslobođenja 5
25260 Apatin
Tel: +381 25 783 111
Fax: +381 25 773 201

Slovakije

Staropramen - Slovakia
Trnavská cesta 82
820 12 Bratislava 2
Tel: +421 2 4911 0500
Fax: +421 2 4911 0550

Oekraïne

SUN InBev Ukraine
87, Bozhenko Str.
Kiev 03150
Tel: +380 44 201 4000
Fax: +380 44 490 4009

Azië

Australië

**InBev Market Development -
Oceania Representative Office**
(Nieuw kantoor open
vanaf april 08)
Level 2, 201 Fitzroy Street
Melbourne
Victoria
Australia, 3182
Tel: +61 3 9534 8360
FAX: +61 3 9534 9151

China

InBev Management (Shanghai)
1115-1120
One Corporate Avenue
222 Hu Bin Road
Shanghai, 200021
Tel: +86 21 5382 7878
Fax: +86 21 5382 9670

Singapore

**InBev Market Development -
Asia Pacific Representative
Office**
408 North Bridge Road
#03-02
Lubritrade Building
Singapore 188725
Tél: +65 6738 1742
Fax: +65 6737 5975

Zuid-Korea

Oriental Brewery Company
Hanwon Building
#1449-12, Seocho-dong
Seocho-gu, Seoul 137-070
Tel: +82 2 2149 5006
Fax: +82 2 2149 5386