



Rapport intermédiaire non-audité
pour la période de 6 mois
se terminant le 30 juin 2008

Index

Index.....	3
1. Rapport de gestion du conseil d'administration	4
1.1. Données financières clés	4
1.2. Performance financière.....	6
1.3. Situation et ressources financières.....	10
1.4. Risques et incertitudes	10
1.5. Événements survenant après la date de clôture.....	10
2. Déclaration du conseil d'administration	11
3. États financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités	12
3.1. Compte de résultats consolidé intermédiaire résumé non-audité.....	12
3.2. État consolidé intermédiaire résumé non-audité de profits et pertes comptabilisés.....	12
3.3. Bilan consolidé intermédiaire résumé non-audité	13
3.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire résumé non-audité...	14
3.5. Annexes aux comptes consolidés intermédiaires résumés non audités	15
4. Glossaire.....	27

1. Rapport de gestion du conseil d'administration

InBev est une entreprise cotée en bourse (Euronext: INB) basée à Leuven, Belgique. Ses origines remontent à 1366 et elle est aujourd'hui le brasseur leader au niveau mondial. En tant que société réellement tournée vers les consommateurs et dynamisée par les ventes, InBev s'appuie sur un portefeuille soigneusement diversifié de plus de 200 marques. Ce portefeuille comprend des bières qui sont de véritables icônes d'envergure mondiale telles que Stella Artois® et Beck's®, des marques présentes dans plusieurs pays et qui enregistrent une croissance rapide telles que Leffe® et Hoegaarden®, ainsi que de nombreuses 'championnes locales', très en vogue auprès des consommateurs, comme Skol®, Quilmes®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Sedrin®, Cass® et Jupiler®. InBev emploie près de 89 000 collaborateurs et déploie ses activités dans plus de 30 pays sur le continent américain, en Europe et dans la Zone Asie-Pacifique. En 2007, InBev a réalisé des produits de 14,4 milliards d'euros. Pour de plus amples informations, consultez notre site Internet www.InBev.com.

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

Plusieurs acquisitions, cessions et joint-ventures ont influencé notre bénéfice d'exploitation et notre situation financière durant ces deux dernières années. Pour des plus amples détails sur les acquisitions et cessions des filiales et sur l'achat des intérêts minoritaires, veuillez consulter annexe 6 *Acquisitions et cessions de filiales* et annexe 10 *Goodwill*.

1.1. Données financières clés

Les tableaux ci-dessous reprennent les différentes rubriques de nos produits d'exploitation et de nos charges d'exploitation, ainsi que certaines autres données clés.

Millions d'euros	2008	%	2007	%
Pour la période de six mois se terminant le 30 juin				
Produits¹	6 908	100,0	6 771	100,0
Coûts des ventes	(2 920)	42,3	(2 810)	41,5
Marge brute	3 988	57,7	3 961	58,5
Frais de distribution	(847)	12,3	(824)	12,2
Frais commerciaux et de marketing	(1 108)	16,0	(1 089)	16,1
Frais administratifs	(478)	6,9	(487)	7,2
Autres produits/(charges) d'exploitation	120	1,7	111	1,6
Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT normalisé)	1 675	24,2	1 672	24,7
Eléments non-récurrents	(35)	0,5	22	0,3
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	1 640	23,7	1 694	25,0
Bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	818	11,8	760	11,2
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	792	11,5	778	11,5
Amortissements et dépréciations	(546)	7,9	(500)	7,4
EBITDA normalisé	2 222	32,2	2 194	32,4
EBITDA	2 186	31,6	2 194	32,4

¹ Le chiffre d'affaires net moins les accises. Dans de nombreux pays, les accises constituent une grande partie des coûts de la bière facturée à nos clients.

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin
Millions d'euros

	2008	2007
Activités opérationnelles		
Bénéfice	1 155	1 131
Eléments non-cash inclus dans le bénéfice.....	1 146	1 155
Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et utilisation des provisions.....	2 301	2 286
Changement du fonds de roulement	(321)	(16)
Utilisation des provisions	(135)	(150)
Intérêts et impôts (payés)/reçus	(642)	(462)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	1 203	1 658
Activités d'investissement		
Dépenses d'investissement nettes	(702)	(628)
Acquisition et vente de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise/cédée et achats d'intérêts minoritaires	(598)	(907)
Autre	(15)	(7)
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement.....	(1 315)	(1 542)
Activités de financement		
Dividendes payés	(1 602)	(544)
Acquisition d'actions de trésorerie.....	(706)	(234)
Emissions nettes d'emprunts.....	2 079	772
Autre	(155)	18
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(384)	12
Augmentation/(diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(496)	128

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

1.2. Performance financière

Conformément à nos attentes telles que présentées lors des résultats de l'exercice complet 2007, 2008 présente plus de défis comparé aux trois dernières années, et plus particulièrement au premier semestre 2008 puisque nous avons bénéficié d'une plus grande croissance lors du premier semestre 2007. Cependant, comme attendu, les performances opérationnelles montrent déjà une amélioration par rapport au premier trimestre et celles-ci devrait continuer à s'améliorer lors du second trimestre.

Les volumes consolidés ont enregistré une croissance de 0,2% lors du premier semestre 2008 avec une croissance de 0,2% pour nos bières de marques et 2,9% pour les boissons non alcoolisées. Nous poursuivons l'amélioration de notre portefeuille de produits grâce à la forte diminution des marques de distributeurs et autres produits à plus faible marge.

Nos volumes en Amérique du Nord, en Amérique latine Nord et Sud ainsi qu'en Asie-Pacifique ont affiché un niveau plus élevé que la croissance des volumes consolidés. L'évolution générale des volumes durant le premier semestre 2008 a été principalement influencée par les trois facteurs suivants : nos performances au niveau de nos parts de marché en Ukraine, la baisse des volumes dans le secteur en Europe de l'Ouest et nos efforts à réduire les marges plus faibles, ainsi que la diminution des produits de marque de tiers dans le portefeuille produits de l'Europe de l'Ouest.

Les coûts des ventes par hectolitre ont augmenté de 8,0% reflétant la pression des coûts des denrées de base. Conformément à nos prévisions, les coûts des ventes ont affiché un ralentissement de croissance au second trimestre par rapport au premier trimestre.

Les charge d'exploitation ont augmenté de 2,6% et sont entièrement influencées par les investissements continus au niveau des activités de ventes et marketing ainsi que par la distribution de nos bières. Cette augmentation est partiellement réduite par la maîtrise des frais généraux.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'élèvent à 1 203m d'euros pour le premier semestre 2008 comparé à 1 658m d'euros pour le premier semestre 2007. Ceci s'explique principalement par une augmentation des fonds de roulement comparé à l'exercice 2007 et du niveau plus élevé du paiement des impôts sur le résultat.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES PAR ZONE

Le tableau ci-dessous donne un résumé des performances en millions euros (sauf Volumes: en milliers hectolitres) de chaque zone géographique, pour la période de six mois se terminant le 30 juin.

INBEV AU NIVEAU MONDIAL	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	127 202	(4)	-	265	127 463	0,2%
Produits.....	6 771	(7)	(168)	312	6 908	4,6%
Coûts des ventes	(2 810)	6	114	(231)	(2 920)	(8,3)%
Marge brute	3 961	(1)	(54)	81	3 988	2,1%
Frais de distribution	(824)	(4)	18	(37)	(847)	(4,6)%
Frais commerciaux et de marketing.....	(1 089)	9	34	(63)	(1 108)	(5,9)%
Frais administratifs	(487)	(30)	4	36	(477)	6,9%
Autres produits/charges d'exploitation.	111	5	(1)	6	120	4,3%
EBIT normalisé	1 672	(20)	1	22	1 675	1,3%
EBITDA normalisé.....	2 194	(22)	(14)	64	2 222	2,9%
Marge EBITDA normalisé	32,4%				32,2%	(54) bp

AMÉRIQUE DU NORD	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	5 855	83	-	102	6 040	1,8%
Produits.....	722	8	(22)	25	734	3,5%
Coûts des ventes	(233)	(2)	10	(12)	(237)	(5,1)%
Marge brute	489	6	(11)	14	497	2,8%
Frais de distribution	(132)	(7)	2	(2)	(139)	(1,6)%
Frais commerciaux et de marketing.....	(113)	6	3	9	(94)	8,8%
Frais administratifs	(46)	(1)	1	7	(38)	15,2%
Autres produits/charges d'exploitation.	1	-	-	(3)	(2)	(244,8)%
EBIT normalisé	199	4	(5)	25	223	12,3%
EBITDA normalisé.....	239	5	(6)	24	263	10,0%
Marge EBITDA normalisé	33,1%				35,8%	214 bp

AMÉRIQUE LATINE NORD	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	46 494	381	-	368	47 244	0,8%
Produits.....	2 209	9	98	124	2 440	5,6%
Coûts des ventes	(763)	(9)	(28)	(50)	(851)	(6,6)%
Marge brute	1 446	-	70	73	1 589	5,1%
Frais de distribution	(261)	(2)	(8)	(14)	(286)	(5,5)%
Frais commerciaux et de marketing.....	(224)	(1)	(9)	(38)	(272)	(17,0)%
Frais administratifs	(117)	(27)	(5)	4	(146)	2,5%
Autres produits/charges d'exploitation.	57	28	3	(22)	66	(26,0)%
EBIT normalisé	900	(3)	52	3	952	0,3%
EBITDA normalisé.....	1 020	(3)	56	21	1 094	2,0%
Marge EBITDA normalisé	46,2%				44,8%	(156) bp

AMÉRIQUE LATINE SUD	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	14 189	-	-	1 600	15 789	11,3%
Produits.....	469	-	(63)	126	531	26,9%
Coûts des ventes	(204)	-	28	(50)	(225)	(24,3)%
Marge brute	265	-	(35)	76	306	28,8%
Frais de distribution	(38)	-	5	(10)	(43)	(27,0)%
Frais commerciaux et de marketing.....	(60)	-	6	(6)	(60)	(9,8)%
Frais administratifs	(20)	-	2	-	(19)	(1,9)%
Autres produits/charges d'exploitation.	(5)	-	-	9	3	165,8%
EBIT normalisé	142	-	(22)	68	188	48,2%
EBITDA normalisé.....	183	-	(27)	74	230	40,2%
Marge EBITDA normalisé	39,0%				43,2%	412 bp

EUROPE DE L'OUEST	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	17 862	(536)	-	(638)	16 689	(3,7)%
Produits.....	1 718	(28)	(67)	(35)	1 587	(2,1)%
Coûts des ventes	(804)	16	45	(3)	(746)	(0,4)%
Marge brute	914	(12)	(22)	(39)	841	(4,3)%
Frais de distribution	(205)	5	7	(10)	(202)	(4,8)%
Frais commerciaux et de marketing.....	(363)	13	12	6	(332)	1,7%
Frais administratifs	(126)	(4)	2	7	(122)	5,3%
Autres produits/charges d'exploitation.	(41)	(22)	(3)	-	(66)	0,2%
EBIT normalisé	178	(21)	(4)	(35)	118	(20,5)%
EBITDA normalisé.....	339	(24)	(9)	(32)	274	(9,7)%
Marge EBITDA normalisé	19,7%				17,3%	(152) bp

EUROPE CENTRALE ET DE L'EST	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	23 359	-	-	(937)	22 422	(4,0)%
Produits.....	1 024	-	(55)	62	1 031	6,0%
Coûts des ventes	(460)	-	31	(94)	(522)	(20,4)%
Marge brute	564	-	(24)	(32)	508	(5,7)%
Frais de distribution	(137)	-	6	(2)	(133)	(1,7)%
Frais commerciaux et de marketing.....	(199)	-	9	(24)	(215)	(12,2)%
Frais administratifs	(67)	1	2	13	(52)	20,0%
Autres produits/charges d'exploitation.	(50)	-	-	-	(50)	-
EBIT normalisé	111	1	(7)	(46)	58	(41,0)%
EBITDA normalisé.....	213	1	(12)	(34)	167	(16,2)%
Marge EBITDA normalisé	20,8%				16,2%	(436) bp

ASIE-PACIFIQUE	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	16 987	-	-	83	17 070	0,5%
Produits.....	474	-	(56)	29	448	6,2%
Coûts des ventes	(237)	-	26	(25)	(236)	(10,4)%
Marge brute	237	-	(30)	5	212	2,0%
Frais de distribution	(33)	-	4	(2)	(30)	(6,7)%
Frais commerciaux et de marketing.....	(104)	-	12	(14)	(106)	(13,1)%
Frais administratifs	(30)	-	3	(2)	(30)	(6,6)%
Autres produits/charges d'exploitation.	-	-	-	(1)	(1)	-
EBIT normalisé.....	70	-	(11)	(14)	44	(20,4)%
EBITDA normalisé.....	120	-	(16)	(11)	92	(8,9)%
Marge EBITDA normalisé	25,2%				20,6%	(359) bp

ACTIVITÉS D'EXPORTATION & SOCIÉTÉS HOLDING	2007	Scope	Variation des monnaies étrangères	Croissance interne	2008	% de croissance interne
Volumes	2 455	68	-	(312)	2 210	(12,4)%
Produits.....	155	4	(3)	(19)	138	(11,9)%
Coûts des ventes	(109)	2	2	3	(102)	2,5%
Marge brute	46	6	-	(16)	36	(31,3)%
Frais de distribution	(18)	-	-	3	(14)	19,1%
Frais commerciaux et de marketing.....	(24)	(9)	-	4	(29)	11,0%
Frais administratifs	(81)	2	-	7	(71)	9,3%
Autres produits/charges d'exploitation.	149	-	(1)	23	170	15,3%
EBIT normalisé.....	72	(1)	(1)	21	91	29,1%
EBITDA normalisé.....	82	(1)	(1)	22	102	27,1%

PRODUITS

Les produits consolidés ont augmenté de 4,6% (312m d'euros) par rapport à l'an dernier, pour atteindre 6 908m d'euros. Les produits par hl ont augmenté de 4,4% et toutes les zones ont atteint une hausse des produits par hl, reflétant les améliorations continues apportées à notre portefeuille de produits ainsi que les ajustements de prix. Sur une base géographique constante, c'est-à-dire en éliminant l'impact d'une croissance plus importante dans des pays à plus faibles produits par hl en euros, les produits par hl auraient augmenté de 5,5% en interne.

COÛTS DES VENTES

Les coûts des ventes (CdV) consolidés pour le premier semestre 2008, s'élevant à 2 920m d'euros, ont enregistré une hausse de 8,3% (231m d'euros) par rapport à l'an dernier. Les coûts des ventes par hl ont augmenté de 8,0% par rapport à l'an dernier, reflétant la pression sur les prix des denrées de base dans tout le secteur. Sur une base géographique constante, la croissance interne des coûts des ventes par hl aurait atteint 9,3%, selon les estimations. L'entreprise continue de mettre en œuvre ses programmes d'efficacité d'approvisionnement qui ont fait leurs preuves et qui contribuent à compenser partiellement les pressions accrues sur les prix, et comme cela a déjà été précisé, l'entreprise prévoit un ralentissement de la croissance des CdV par hl pour le second semestre 2008.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation pour le HY08 ont totalisé un montant de 2 312m d'euros.

Les frais de distribution ont augmenté de 37m d'euros (4,6%) pour atteindre 847m d'euros, ce qui s'explique principalement par une hausse des frais de transport unitaires dans les zones Amérique latine Sud et Europe de l'Ouest et par une augmentation de la vente des volumes directement aux clients. Les frais commerciaux et de marketing étaient en hausse de 63m d'euros (5,9%) pour atteindre 1 108m d'euros, ce qui confirme notre priorité à renforcer davantage l'exécution des ventes, à investir dans nos marques et à proposer des innovations à nos consommateurs. Les frais généraux ont diminué de 36m d'euros (6,9%) pour atteindre 477m d'euros, car presque toutes les zones continuent de prouver notre capacité à maintenir un contrôle strict des dépenses non productives de volumes.

Les autres produits/charges d'exploitation pour le premier semestre ont atteint +120m d'euros, soit une progression de 6m par rapport à l'an dernier. Les principaux impacts étaient : un ajustement moins important du bonus au 1T08 par rapport au 1T07 dans la zone Amérique latine Nord, des bénéfices sur les ventes d'actifs en Europe de l'Ouest et en Amérique latine Sud.

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

L'EBITDA normalisé au HY08, s'élevant à 2 222m d'euros, est en hausse de 2,9% par rapport à l'an dernier (hausse de 64m d'euros).

- L'Amérique du Nord a enregistré un EBITDA de 263m d'euros (+10,0% / en hausse de 24m d'euros), grâce à une bonne performance commerciale et à une bonne maîtrise des coûts ;
- L'EBITDA de l'Amérique latine Nord s'élevait à 1 094m d'euros (+2,0% / en hausse de 21m d'euros), en raison de la hausse des produits, partiellement contrebalancée par une augmentation des frais commerciaux et un ajustement moins important du bonus au 1T08 par rapport à l'année précédente, tel qu'indiqué plus haut ;
- L'EBITDA de l'Amérique latine Sud a atteint 230m d'euros (+40,2% / en hausse de 74m d'euros), grâce aux très bons résultats des volumes et des produits et au contrôle rigoureux des coûts ;
- L'EBITDA de l'Europe de l'Ouest s'élevait à 274m d'euros (-9,7% / en baisse de 32m d'euros) en raison d'une baisse des volumes du secteur et d'une réduction accélérée des produits à plus faible marge, ce qui est négatif pour les résultats à court terme mais qui est important en termes de rentabilité à long terme. La combinaison de ces impacts a entraîné une baisse des volumes malgré une hausse des parts de marché dans tous les pays ; les dépenses restent sous contrôle ;
- La zone Europe centrale et de l'Est a enregistré un EBITDA de 167m d'euros (-16,2% / en baisse de 34m d'euros), car l'effet combiné de la baisse des volumes, de la hausse des coûts de ventes et de la hausse des frais commerciaux et de marketing ne pouvait pas être entièrement compensé par la forte augmentation des produits par hl et par la bonne gestion des frais généraux ;
- L'EBITDA de la zone Asie-Pacifique s'élevait à 92m d'euros (-8,9% / en baisse de 11m d'euros), reflétant l'impact de l'augmentation des coûts des ventes et de l'investissement continu dans des activités commerciales, partiellement compensé par la forte hausse des produits par hl ;
- L'EBITDA des Sociétés Holding & Exportations Globales a atteint 102m d'euros (en hausse de 22m d'euros), principalement grâce à une hausse du résultat de refacturation vers les entités du groupe, lequel est neutre au niveau consolidé.

La marge EBITDA consolidée pour le HY08 était de 32,2% (2007 : 32,4%). La marge EBITDA a enregistré une baisse de 25 points de base, tandis que la baisse était de 54 points de base en interne. Les écarts de conversion des devises ont eu un impact négatif sur l'EBITDA consolidé de 14m d'euros pour les six premiers mois de 2008 (HY07 : impact négatif de 57m d'euros).

BÉNÉFICE

Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev a atteint 818m d'euros (BPA normalisé de 1,36 euro) pour le premier semestre 2008. Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev enregistré pour le HY08 était de 792m d'euros et comprenait les éléments suivants :

- *Coûts financiers nets* : 336m d'euros (296m d'euros en 2007). Cette différence s'explique principalement par une charge d'intérêt plus élevée dans les sociétés holding et chez AmBev Brésil résultant d'un endettement moyen plus élevé, partiellement compensé par des taux d'intérêt en légère baisse au Brésil.
- *Impôts sur le résultat* : 152m d'euros avec un taux d'imposition effectif de 11,6% (contre 19,1% en 2007). Cette baisse est principalement due à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé de 83m d'euros au 2T08, suite à la probabilité d'utilisation des pertes fiscales non comptabilisées précédemment. En outre, l'entreprise continue de bénéficier, au niveau d'AmBev, de l'impact d'intérêts sur des paiements de capitaux propres et de l'effet de la déduction fiscale sur le goodwill résultant de la fusion entre InBev Holding Brasil et AmBev en juillet 2005 et de l'acquisition de Quinsa en août 2006. Sans l'impact de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé, le taux d'imposition effectif aurait été de 18,0% et le BPA normalisé aurait été de 1,22 euro.
- *Bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires* : 363m d'euros (HY07 : 353m d'euros)

IMPACT DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

L'évolution des taux de change des monnaies étrangères a eu un impact important sur nos états financiers. Au premier semestre de 2008, 33,8% (2007 – 30,8%) de notre chiffre d'affaires net était réalisé en real brésilien, 9,4% (2007 – 9,3%) en dollar canadien, 6,8% (2007 – 8,1%) en livre sterling, 7,1% (2007 – 7,5%) en rouble russe, 3,3% (2007 – 3,7%) en won sud-coréen, 1,3% (2007 – 1,4%) en dollar américain, 2,6% (2007 – 2,4%) en hryvnia ukrainien, 5,0% (2007 – 4,6%) en peso argentin et 3,3% (2007 – 3,4%) en yuan chinois.

L'évolution des taux de change a influencé négativement le chiffre d'affaires net en 2008 à concurrence de 168m d'euros (comparé à un impact négatif en 2007 de 143m d'euros), l'EBITDA de 14m d'euros (comparé à un impact négatif en 2007 de 57m d'euros) et le bénéfice d'exploitation de 1m d'euros (comparé à un impact négatif en 2007 de 46m d'euros).

Notre bénéfice a été positivement influencé par l'évolution des taux de change à concurrence de 21m d'euros (2007: (28)m d'euros) et le bénéfice par action de base (bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev) était de 10m d'euros ou 0,02 euro par action (2007: (18)m d'euros ou 0,03 euro par action).

L'évolution des taux de change a eu un impact de (69)m d'euros sur notre dette financière nette (diminution de notre dette financière nette) et de (213)m d'euros sur nos capitaux propres (diminution de nos capitaux propres). En 2007, cet impact était de (107)m d'euros sur notre dette financière nette (diminution de notre dette financière nette) et de (60)m d'euros sur nos capitaux propres (diminution de nos capitaux propres).

ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS

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

Les détails sur la nature des éléments non-récurrents se trouvent en annexe 7 *Eléments non-récurrents*.

1.3. Situation et ressources financières

FLUX DE TRÉSORERIE – DONNÉES CLÉS

Notre flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles est passé de 1 658m d'euros au premier semestre de 2007 à 1 203m d'euros au premier semestre de 2008, soit une évolution de 27,4%, principalement expliquée par une augmentation du fond de roulement ainsi que par le niveau plus élevé du paiement des impôts sur le résultat.

L'évolution de la trésorerie utilisée dans le cadre des opérations d'investissements est passée de (1 542)m d'euros au premier semestre de 2007 à (1 315)m d'euros au premier semestre de 2008. Ceci est principalement expliqué par un niveau plus bas des achats d'intérêts minoritaires ainsi que par de plus faibles sorties de trésorerie dans le cadre de l'acquisition de filiales par rapport à la période précédente. Nous avons consacré 50m d'euros au premier semestre de 2008 par rapport à 158m d'euros au premier semestre de 2007 à l'acquisition des entreprises. Plus d'informations peuvent se trouver dans l'annexe 6 *Acquisition et cessions de filiales*. Concernant les achats d'intérêts minoritaires, ceux-ci s'élèvent à 552 m d'euros au le premier semestre 2008 comparé à 770 m d'euros pour la même période en 2007. Ceux-ci sont relatifs à AmBev (pour le programme de rachat d'actions), Zheijang Shiliang (Chine) et Quinsa.

Les flux de trésorerie provenant de nos activités de financement sont passés de 12m d'euros au premier semestre de 2007 à (384)m d'euros au premier semestre de 2008. Cette évolution s'explique par le niveau plus élevé des dividendes payés et de l'achat d'actions de trésorerie; ceci est partiellement compensé par l'augmentation des émissions d'emprunts.

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

Nous avons consacré 702m d'euros au premier semestre de 2008 et 628m d'euros au premier semestre de 2007 à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles. En 2008, environ 70% du total de l'investissement consistait en une amélioration de nos équipements de production, 23% de l'investissement en logistique et commerciaux. Le reste (environ 7%) était utilisé pour l'amélioration du matériel de bureau et l'acquisition de matériels informatiques et de logiciels.

RESSOURCES EN CAPITAUX ET CAPITAUX PROPRES

La dette financière nette d'InBev a augmenté pour atteindre 7 514m d'euros en juin 2008, comparé à 5 093m d'euros en décembre 2007. Hormis l'impact des résultats d'exploitation après dépenses d'investissement, la dette financière nette a été impactée par les programmes de rachat d'actions propres d'InBev et d'AmBev (respectivement 706m d'euros et 233m d'euros), par les achats d'intérêts minoritaires de Quinsa et de Zheijang Shiliang (respectivement 275m d'euros et 44m d'euros), par le paiement de dividendes aux porteurs des capitaux propres d'InBev (1 428m d'euros), par le paiement de dividendes aux porteurs des intérêts minoritaires d'AmBev (167m d'euros), et par l'impact des changements de taux de changes des monnaies étrangères (69m d'euros).

Les capitaux propres consolidés attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev au 30 juin 2008 étaient de 12 066m d'euros, comparés aux 13 625m d'euros à fin 2007. L'effet combiné de l'appréciation des taux de changes du real brésilien à la date de clôture principalement et l'affaiblissement des taux dont principalement le peso argentin, le dollar canadien, le yuan chinois, le livre sterling, le rouble russe, le won sud-coréen, le hryvnia ukrainien et le dollar américain résultait en un écart de conversion de (241)m d'euros. Les explications sur les mouvements des capitaux propres peuvent se trouver au niveau de l'annexe 12 *Modifications des capitaux propres* des états financiers consolidés.

Dans le cadre des programmes de rachats d'actions en 2008, InBev a acheté 12,7m d'actions InBev pour un montant de 706m d'euros. AmBev a acheté 4,8m de ses propres actions pour un montant de 233m d'euros.

1.4. Risques et incertitudes

Les jugements de la direction en application des IFRS qui peuvent avoir un impact significatif sur les états financiers et sur les prévisions avec un risque significatif d'ajustement matériel sont détaillés dans l'annexe appropriée des états financiers consolidés. Les passifs éventuels importants sont détaillés en annexe 16 *Passifs éventuels* des états financiers intermédiaires consolidés.

1.5. Événements survenant après la date de clôture

Nous vous prions de vous référer à l'annexe 18 *Événements survenant après la date de clôture* des états financiers consolidés pour de plus amples informations.

2. Déclaration du conseil d'administration

Le Conseil d'administration d'InBev SA atteste au nom et pour le compte de la société, qu'à sa connaissance, (a) le jeu d'états financiers résumés, établi en conformité avec les International Financial Reporting Standards sur les états financiers intermédiaires (IAS 34) tels que adopté par l'Union Européenne, donne une image correcte et fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation, et (b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu de l'article 13, §§ 5 et 6 de l'Arrêté Royal.

3. États financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités

3.1. Compte de résultats consolidé intermédiaire résumé non-audité

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'euros	Annexe	2008	2007
Produits		6 908	6 771
Coûts des ventes.....		(2 920)	(2 810)
Marge brute		3 988	3 961
Frais de distribution		(847)	(824)
Frais commerciaux et de marketing		(1 108)	(1 089)
Frais administratifs		(478)	(487)
Autres produits/(charges) d'exploitation		120	111
Résultat d'exploitation avant éléments non-récurrents		1 675	1 672
Restructuration (incluant la dépréciation pour restructuration)	7	(31)	(4)
Cession d'activités et vente d'actifs.....	7	(4)	14
Litiges.....	7	-	12
Résultat d'exploitation		1 640	1 694
Charges financières		(412)	(341)
Produits financiers		76	45
Résultat financier net		(336)	(296)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		2	-
Résultat avant impôt		1 306	1 398
Charge d'impôt	8	(151)	(267)
Résultat de la période		1 155	1 131
Attribuable aux:			
Porteurs des capitaux propres d'InBev.....		792	778
Intérêts minoritaires		363	353
Résultat de base par action.....		1,32	1,27
Résultat dilué par action.....		1,31	1,27

3.2. État consolidé intermédiaire résumé non-audité de profits et pertes comptabilisés

Pour la période se terminant le 30 juin Millions d'euros	2008	2007
Ecarts de conversion des activités étrangères (bénéfices/(pertes))	(213)	401
Couvertures des flux de trésorerie	(1)	46
Résultat net pris en compte directement en capitaux propres	(214)	447
Résultat de la période	1 155	1 131
Total des profits et pertes comptabilisés	941	1 578
Attribuable aux:		
Porteurs des capitaux propres d'InBev.....	558	1 223
Intérêts minoritaires	383	355

3.3. Bilan consolidé intermédiaire résumé non-audit

Au Millions d'euros	Annexe	30 juin 2008	31 décembre 2007
ACTIF			
Actifs non-courants			
Immobilisations corporelles	9	6 694	6 629
Goodwill	10	14 172	13 834
Immobilisations incorporelles	11	1 214	1 250
Participations dans des entreprises associées		34	31
Placements		154	163
Actifs d'impôts différés		739	663
Avantages du personnel		8	7
Créances commerciales et autres créances		602	583
		23 617	23 160
Actifs courants			
Placements		222	179
Stocks		1 290	1 119
Impôts sur le résultat à récupérer		241	306
Créances commerciales et autres créances		2 642	2 570
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 040	1 324
Actifs détenus en vue de la vente		41	41
		5 477	5 539
Total de l'actif.....		29 094	28 699
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital souscrit	12	475	474
Primes d'émission	12	7 473	7 450
Réserves	12	(633)	292
Résultats reportés	12	4 751	5 409
Capitaux propres attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev		12 066	13 625
Intérêts minoritaires	12	1 310	1 285
		13 376	14 910
Dettes non-courantes			
Emprunts portant intérêts	13	6 436	5 185
Avantages du personnel		562	624
Passifs d'impôts différés		447	468
Dettes commerciales et autres dettes		275	315
Provisions		530	512
		8 250	7 104
Dettes courantes			
Découverts bancaires		304	80
Emprunts portant intérêts	13	2 129	1 438
Impôts sur le résultat à payer		399	570
Dettes commerciales et autres dettes		4 474	4 410
Provisions		162	187
		7 468	6 685
Total des capitaux propres et du passif		29 094	28 699

3.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire résumé non-audité

Exercice clôturé au 30 juin Millions d'euros	2008	2007
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat de la période	1 155	1 131
Amortissements et dépréciations	550	504
Dépréciations créances et stocks	19	30
Dotations aux/(reprises de) provisions & avantages du personnel.....	71	41
Résultat financier net.....	336	296
Perte/(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles.....	(2)	(10)
Perte/(bénéfice) relatif(ve) à la vente de filiales et des entreprises associées	(2)	-
Perte/(bénéfice) relatif(ve) aux actifs détenus en vue de la vente.....	(12)	(16)
Paiement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres	30	28
Charge d'impôt	151	267
Autres éléments non-cash	7	15
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(2)	-
Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et utilisation des provisions.....	2 301	2 286
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances.....	(85)	173
Diminution/(augmentation) des stocks	(170)	(44)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(66)	(145)
Utilisation des provisions	(135)	(150)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	1 845	2 120
Intérêts payés.....	(375)	(331)
Intérêts reçus	38	20
Impôts sur le résultat payés	(305)	(151)
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 203	1 658
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.....	27	36
Produits relatifs à la vente des entreprises associées.....	6	-
Produits de cession de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	4	21
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(50)	(158)
Achats d'intérêts minoritaires	(552)	(770)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(729)	(664)
Produits/(acquisition) net(te)s de placements	(23)	-
Remboursement/(paiement) net des prêts consentis.....	2	(7)
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT D'ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(1 315)	(1 542)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Emissions d'actions de capital	23	71
Acquisition d'actions de trésorerie.....	(706)	(234)
Emissions nettes d'emprunts.....	2 079	772
Coûts financiers nets autres qu'intérêts	(176)	(51)
Remboursement des dettes de contrats de location-financement	(2)	(2)
Dividendes payés	(1 602)	(544)
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(384)	12
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(496)	128
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins découverts bancaires, au début de l'exercice.....	1 244	536
Effet de la variation des taux de change	(12)	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, à la fin de l'exercice.....	736	672

3.5. Annexes aux comptes consolidés intermédiaires résumés non audités

Présentation de l'entreprise	1
Déclaration de conformité.....	2
Résumé des principes comptables significatifs	3
Estimations.....	4
Information sectorielle	5
Acquisitions et cessions de filiales.....	6
Eléments non-récurrents	7
Impôts sur le résultat.....	8
Immobilisations corporelles	9
Goodwill	10
Immobilisations incorporelles	11
Modifications des capitaux propres.....	12
Emprunts portant intérêts.....	13
Paiements fondés sur des actions	14
Risques provenant d'instruments financiers	15
Passifs éventuels	16
Parties liées	17
Evénements survenant après la date de clôture.....	18

1. PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

InBev est une entreprise basée et cotée en bourse (Euronext: INB) en Belgique. Ses origines remontent à 1366. De nos jours, elle est le brasseur leader au niveau mondial. La stratégie d'InBev consiste à renforcer ses plates-formes locales par l'établissement de positions solides sur les principaux marchés brassicoles du monde. La croissance interne, une efficacité hors pair, la croissance externe stratégique et la priorité donnée à ses consommateurs en sont les instruments. Forte d'un portefeuille de plus de 200 marques dont Stella Artois®, Brahma®, Beck's®, Skol®, Leffe®, Hoegaarden®, Staropramen® et Bass®, InBev emploie quelque 89 000 collaborateurs et déploie ses activités dans plus de 30 pays sur le continent américain, en Europe et dans la zone Asie-Pacifique.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de l'entreprise pour la période se clôturant le 30 juin 2008 comportent ceux de l'entreprise elle-même et de ses filiales (ensemble dénommé "InBev" ou "l'entreprise") et des intérêts de l'entreprise dans des entreprises associées et des sociétés conjointement contrôlées.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration du 13 août 2008.

2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec les International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Information Financière Intermédiaire* publié par le Conseil des Normes Comptables Internationales (IASB), comme adopté par l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'entreprise pour l'exercice clos le 31 décembre 2007. InBev n'a pas appliqué de nouvelles dispositions IFRS qui n'étaient pas encore d'application en 2008. Certains montants relatifs à 2007 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation de décembre 2007.

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

Les principes comptables appliqués sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

(A) BASE DE PRÉPARATION

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

(B) MONNAIES ÉTRANGÈRES

TRANSACTIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

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

TAUX DE CHANGE

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

1 euro est égal à:

	Taux de change à la clôture		Taux de change moyen	
	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Peso argentin	4,797613	4,638585	4,790029	4,094920
Réal brésilien	2,509473	2,607528	2,612590	2,744094
Dollar canadien	1,594200	1,444901	1,530864	1,509124
Yuan chinois	10,805087	10,752457	10,830951	10,287219
Livre sterling	0,792250	0,733350	0,773383	0,676257
Rouble russe	36,907178	35,933738	36,668989	34,735489
Won sud-coréen	1 652,892562	1 377,410468	1 494,768311	1 243,781095
Hryvnia ukrainien	7,627823	7,419443	7,692485	6,746409
Dollar américain	1,576399	1,472099	1,533385	1,330022

(C) NORMES IFRS RÉCEMMENT PUBLIÉES

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

4. ESTIMATIONS

La préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS, exige du management d'émettre des jugements, des estimations et des hypothèses qui affectent l'application des principes comptables et les montants rapportés des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses qui y sont liées sont basées sur l'expérience du passé et sur divers autres facteurs desquelles nous admettons que ceux-ci semblent raisonnables. Leurs résultats forment la base pour la prise de décisions sur la valeur comptable des actifs et passifs qui ne peuvent pas être obtenue de façon explicite sur base d'autres sources. Les résultats actuels peuvent différer des résultats estimés.

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

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs effectués par la direction afin d'appliquer les principes comptables de l'entreprise et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception de la comptabilisation d'un actif d'impôt différé de 83 m euro résultant de la probabilité d'utilisation de pertes fiscales non reconnues précédemment – se référer à l'annexe 8 *Impôts sur le résultat*.

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEURS PRIMAIRES

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

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin

	Amérique du Nord		Amérique Latine du Nord		Amérique Latine du Sud		Europe de l'Ouest		Europe Centrale et de l'Est		Asie-Pacifique		Activités d'exportation et sociétés holding		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Volume	6	6	47	46	16	14	17	18	22	23	17	17	2	2	127	127
Produits	734	722	2 440	2 209	531	469	1 587	1 718	1 031	1 024	448	474	138	155	6 908	6 771
Coûts des ventes	(237)	(233)	(851)	(763)	(225)	(204)	(746)	(804)	(522)	(460)	(236)	(237)	(102)	(109)	(2 920)	(2 810)
Frais de distribution	(139)	(132)	(286)	(261)	(43)	(38)	(202)	(205)	(133)	(137)	(30)	(33)	(14)	(18)	(847)	(824)
Frais commerciaux et de marketing	(94)	(113)	(272)	(224)	(60)	(60)	(332)	(363)	(215)	(199)	(106)	(104)	(29)	(24)	(1 108)	(1 089)
Frais administratifs	(38)	(46)	(146)	(117)	(19)	(20)	(122)	(126)	(52)	(67)	(30)	(30)	(71)	(81)	(478)	(487)
Autres produits / (charges) d'exploitation	(2)	1	66	57	3	(5)	(66)	(41)	(50)	(50)	(1)	-	170	149	120	111
Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT normalisé)	223	199	952	900	188	142	118	178	58	111	44	70	91	72	1 675	1 672
Eléments non-récurrents	(1)	(2)	(1)	6	(1)	-	(32)	16	-	(8)	(1)	12	2	(2)	(35)	22
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	222	197	951	906	187	142	86	194	58	103	43	82	93	70	1 640	1 694
Résultat financier net	(20)	(26)	(180)	(183)	(29)	(10)	(165)	(136)	(21)	(18)	(4)	(3)	84	81	(336)	(296)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Bénéfice avant impôts	202	171	771	723	159	132	(79)	58	37	85	39	79	177	151	1 306	1 398
Charge d'impôt	(65)	(58)	(81)	(83)	(48)	(41)	9	(6)	(15)	(31)	(19)	(21)	68	(27)	(151)	(267)
Bénéfice	137	113	690	640	111	90	(70)	51	22	54	20	58	245	124	1 155	1 131
EBITDA normalisé	263	239	1 094	1 020	230	183	274	339	167	213	92	120	102	82	2 222	2 194
Marge EBITDA (normalisé) en %	35,8	33,1	44,8	46,2	43,2	39,0	17,3	19,7	16,2	20,8	20,6	25,2	74,1	52,7	32,2	32,4
Actifs sectoriels	2 174	2 764	10 541	9 407	2 430	2 317	4 709	4 898	3 209	3 078	2 606	2 869	1 649	996	27 318	26 329
Eliminations intersectorielles															(814)	(689)
Actifs non alloués															2 590	2 449
Total de l'actif															29 094	28 090
Passifs sectoriels	647	822	2 024	1 641	264	192	1 983	2 069	729	625	528	543	710	501	6 885	6 393
Eliminations intersectorielles															(814)	(689)
Passifs non alloués															23 023	22 386
Total du passif															29 094	28 090

SECTEURS SECONDAIRES

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

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin	Bière		Non-bière		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Volume	108	108	19	19	127	127
Produits	6 305	6 219	603	552	6 908	6 771
Total de l'actif	26 161	25 368	2 933	2 722	29 094	28 090
Dépenses brutes d'investissement	669	574	38	71	707	645

6. ACQUISITIONS ET CESSIIONS DE FILIALES

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

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin Millions d'euros	2008 Acquisitions	2008 Cessions	2007 Acquisitions	2007 Cessions
Actifs non-courants				
Immobilisations corporelles	-	-	101	-
Goodwill	-	-	-	(23)
Immobilisations incorporelles	6	-	27	-
Actifs d'impôts différés	-	-	27	-
Créances commerciales et autres créances	-	-	1	(2)
Actifs courants				
Placements	-	-	6	-
Stocks	-	-	14	-
Créances commerciales et autres créances	-	-	4	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	4	(1)
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	(32)
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Dettes non-courantes				
Emprunts portant intérêts	-	-	(44)	-
Dettes commerciales et autres dettes	-	-	(56)	-
Provisions	-	-	(118)	-
Passifs d'impôt différé	-	-	(6)	-
Dettes courantes				
Découverts bancaires	-	-	(1)	-
Emprunts portant intérêts	-	-	(23)	-
Impôts sur le résultat à payer	-	-	(1)	-
Dettes commerciales et autres dettes	-	-	(52)	-
Passifs détenus en vue de la vente	-	-	-	36
Actifs et passifs nets identifiables	6	-	(117)	(22)
Goodwill sur les acquisitions	44	-	278	-
Trésorerie nette reçue des cessions de l'année passée	-	(4)	-	-
Contreparties payées/(reçues) en trésorerie	50	(4)	161	(22)
Trésorerie (acquise)/cédée	-	-	(3)	1
Flux nets de trésorerie sortants/(entrants)	50	(4)	158	(21)

Les transactions principales suivantes ont eu lieu au premier semestre de 2008:

- InBev a acquis divers distributeurs locaux dans le monde entier. Comme les distributeurs concernés ont été immédiatement intégrés dans les opérations de la société, aucune comptabilité distincte n'est élaborée quant à leur contribution au bénéfice d'InBev. Le goodwill comptabilisé pour ces transactions est de 44m d'euros.
- En janvier 2008, AmBev a conclu un accord pour l'acquisition des marques Cintra. La finalisation de la comptabilisation du regroupement d'entreprises de 2007 avec Cintra a abouti à la comptabilisation d'immobilisations incorporelles pour un montant de 6m euro. Au mois de mai 2008, les marques Cintra ont été vendues – se référer à l'annexe 11 *Immobilisations incorporelles*.
- La trésorerie nette reçue des cessions de l'année précédente de 4m euro se rapporte à l'encaissement partiel de la créance restante liée à la vente d'Immobrew en 2007.

7. ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS

Pour mieux évaluer la performance sous-jacente de nos activités, le résultat d'exploitation et le résultat rapporté, en concordance avec les IFRS, sont ajustés de certains éléments non-récurrents à cause de leur importance, comme détaillé ci-dessous.

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

Millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat d'exploitation avant éléments non-récurrents	1 675	1 672
Restructuration (pertes de dépréciations inclus)	(31)	(4)
Cession d'activités et d'actifs.....	(4)	14
Litiges.....	-	12
Résultat d'exploitation	1 640	1 694

Les charges non-récurrentes de restructuration de 2008 de 31m d'euros sont principalement dues à des alignements organisationnels et à la sous-traitance d'activités en Europe de l'Ouest.

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

De plus, le bénéfice d'exploitation au 30 juin 2007 a été positivement influencé par l'extourne nette de provisions pour litiges de 12m d'euros.

Tous les montants ci-dessus sont avant impôts sur le résultat. Les éléments non-récurrents au 30 juin 2008 ont diminué l'impôt sur le résultat de (9)m d'euros tandis que les éléments non-récurrents de 2007 avaient, au 30 juin, augmenté l'impôt sur le résultat de 3m d'euros.

8. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

Millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Charges d'impôts courants	(231)	(259)
(Charges)/produits d'impôts différés	80	(8)
Total de la charge d'impôts reprise au compte de résultats	(151)	(267)

Le rapprochement entre le taux d'impôt effectif et le taux moyen d'impôt peut être résumé de la manière suivante:

Millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Bénéfice avant impôts	1 306	1 398
Moins quote-part dans le résultat des entreprises associées	(2)	-
Bénéfice avant impôts et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	1 304	1 398
Ajustements de la base taxable		
Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles	3	-
Charges non déductibles fiscalement.....	106	87
Produits financiers et autres produits non taxables.....	(42)	(36)
	1 371	1 449
Taux moyen d'impôt	32,1%	32,6%
Impôts au taux moyen nominal	(440)	(472)
Ajustements des charges d'impôts		
Utilisation des pertes fiscales non reconnues précédemment	88	-
Réduction de valeur d'actifs d'impôt différé sur pertes fiscales et pertes de l'exercice en cours pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé	(17)	(6)
Compléments/(reprises) de provisions des exercices précédents.....	-	(1)
Crédit d'impôts.....	214	209
Crédit d'impôts émanant de status fiscaux spéciaux.....	48	39
Changement des taux d'impôt	-	(2)
Précomptes.....	(30)	(27)
Autres ajustements d'impôts	(14)	(7)
	(151)	(267)
Taux d'impôt effectif	11,6%	19,1%

La diminution du taux moyen d'impôt de 32,6% au premier semestre 2007 à 32,1% au premier semestre 2008 s'explique principalement par la diminution de la contribution du Brésil à la base imposable totale de l'entreprise, le Brésil ayant un taux local de 34%. De plus, les charges non déductibles fiscalement ont augmenté de 87m d'euros en 2007 à 106m d'euros en 2008.

Les impôts totaux sur le bénéfice s'élèvent à 151m d'euros au premier semestre de 2008 ou 11,6% du bénéfice avant impôts et quote-part dans le résultat des entreprises associées, comparé à 267m d'euros en 2007, ou 19,1%. La diminution résulte principalement de la comptabilisation d'un actif d'impôt différé de 83m euro résultant de la probabilité d'utilisation de pertes fiscales non reconnues précédemment. Par ailleurs, la société continue à bénéficier au Brésil de l'effet d'intérêt sur les versements en capital et de goodwill déductible fiscalement lié à la fusion entre InBev Holding Brazil et AmBev en juillet 2005 et l'acquisition de Quinsa au mois d'août 2006.

9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au	30 juin 2008					31 décembre 2007
	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier et agencements	En construction	Total	Total
Millions d'euros						
Coûts d'acquisition						
Solde au terme de l'exercice précédent	3 167	8 729	2 261	672	14 829	14 286
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères	(53)	(118)	(16)	(5)	(192)	(70)
Acquisitions	28	251	89	310	678	1 496
Acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	117
Cessions	(3)	(96)	(36)	(1)	(136)	(705)
Cessions via la vente de filiales	-	-	-	-	-	(152)
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif	24	163	43	(257)	(27)	(136)
Autres mouvements	-	2	8	(5)	5	(7)
Solde au terme de la période	3 163	8 931	2 349	714	15 157	14 829
Amortissements et dépréciations						
Solde au terme de l'exercice précédent	(1 353)	(5 252)	(1 595)	-	(8 200)	(7 985)
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères	15	90	11	-	116	(14)
Cessions	2	76	33	-	111	586
Cessions via la vente de filiales	-	-	-	-	-	89
Dépréciations	(58)	(322)	(120)	-	(500)	(974)
Amortissements	-	(2)	-	-	(2)	10
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif	8	(6)	13	-	15	78
Autres mouvements	-	-	(3)	-	(3)	10
Solde au terme de la période	(1 386)	(5 416)	(1 661)	-	(8 463)	(8 200)
Valeur nette comptable						
au 31 décembre 2007	1 814	3 477	666	672	6 629	6 629
au 30 juin 2008	1 777	3 515	688	714	6 694	-

10. GOODWILL

Au	30 juin 2008	31 décembre 2007
Millions d'euros		
Coûts d'acquisition		
Solde au terme de l'exercice précédent	13 834	12 305
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères	(77)	165
Acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	44	266
Achats d'intérêts minoritaires	374	1 097
Autres mouvements	1	1
Solde au terme de la période	14 176	13 834
Amortissements et dépréciations		
Solde au terme de l'exercice précédent	-	-
Dépréciations	(4)	-
Solde au terme de la période	(4)	-
Valeur nette comptable		
au 31 décembre 2007	13 834	13 834
au 30 juin 2008	14 172	-

Les acquisitions par voies de regroupements d'entreprises pendant le premier semestre 2008 représentent l'acquisition de divers distributeurs locaux dans le monde entier – se référer à l'annexe 6 *Acquisitions et cessions des filiales*. Ces transactions ont résulté dans la comptabilisation d'un goodwill de 44m d'euros.

Du programme de rachat d'actions propres d'AmBev au premier semestre 2008 a résulté une augmentation de la participation d'InBev dans Ambev de 61,01% à 61,63%. Les autres achats d'intérêts minoritaires sont relatifs à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans InBev Shiliang (Zhejiang) Brewery et la finalisation de l'offre d'achat d'AmBev sur les actions Quinsa résultant en une augmentation de la participation économique d'Ambev dans Quinsa à 99,26%. L'augmentation du goodwill de 374m d'euros liée à ces transactions a donné lieu à un décaissement s'élevant à 552m d'euros. Etant donné que ces filiales étaient déjà entièrement consolidées, ces achats n'ont pas eu d'impact sur le bénéfice d'InBev, mais ont réduit les intérêts minoritaires et ont donc influencés le bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev.

Une dépréciation de 4m euro a été comptabilisée suite à des indications de dépréciation des entreprises locales en Italie et France.

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

11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au	30 juin 2008				31 décembre 2007
	Durée d'utilité		Acomptes verses	Total	Total
Millions d'euros	Indéterminée	Définie			
Coûts d'acquisition					
Solde au terme de l'exercice précédent	938	734	16	1 688	1 628
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères.....	(11)	4	-	(7)	(89)
Acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	-	6	-	6	27
Autres acquisitions et dépenses	-	28	1	29	75
Cessions	-	(12)	-	(12)	(22)
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif.....	-	8	-	8	62
Autres mouvements	-	(24)	-	(24)	7
Solde au terme de la période	927	744	17	1 688	1 688
Amortissements et dépréciations					
Solde au terme de l'exercice précédent	(32)	(406)	-	(438)	(363)
Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères.....	2	(4)	-	(2)	3
Amortissements.....	-	(44)	-	(44)	(87)
Cessions	-	3	-	3	19
Transferts vers d'autres rubriques de l'actif.....	-	1	-	1	(4)
Autres mouvements	-	6	-	6	(6)
Solde au terme de la période	(30)	(444)	-	(474)	(438)
Valeur nette comptable					
au 31 décembre 2007	906	328	16	1 250	1 250
au 30 juin 2008.....	897	300	17	1 214	-

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

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

Au mois de mai 2008, les marques Cintra, acquises lors du regroupement d'entreprises avec Cintra, ont été vendues à leur valeur comptable.

A la suite de renégociation des droits de distribution, des immobilisations incorporelles ont été décomptabilisées pour une valeur comptable de 18 m euro. Comme une dette y relative a également été décomptabilisée, l'impact sur le compte de résultat est minime.

12. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Le tableau ci-dessous résume les changements survenus dans les capitaux propres au cours des années 2007 et 2008:

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

Millions d'euros	Attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev										Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions de trésorerie	Réserves pour paiement fondé sur des actions	Ecart de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Ecart actuariels	Autres réserves	Résultats reportés	Total		
Au 1 janvier 2008.....	474	7 450	(521)	95	921	69	(254)	(18)	5 409	13 625	1 285	14 910
Total des profits et pertes comptabilisés.....	-	-	-	-	(241)	9	(2)	-	792	558	383	941
Actions émises.....	1	23	-	-	-	-	-	-	-	24	-	24
Dividendes.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 463)	(1 463)	(186)	(1 649)
Paiements fondés sur des actions.....	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(4)	-	(4)
Actions de trésorerie.....	-	-	(682)	-	-	-	-	(4)	-	(686)	(2)	(688)
Autres.....	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	6	5
Changements dans le périmètre ...	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13	(176)	(163)
Au 30 juin 2008 ...	475	7 473	(1 203)	91	680	78	(256)	(23)	4 751	12 066	1 310	13 376

Les paiements fondés sur des actions ont été impactés par une dépense de 30m d'euros en 2008 (se référer à l'annexe 14 *Paiements fondés sur des actions*) et par (34)m d'euros relatifs au paiement du bonus de 2007.

SITUATION DU CAPITAL

CAPITAL SOUSCRIT	Millions d'euros	Millions d'actions
Au terme de l'exercice précédent.....	474	615
Changements au cours de la période.....	1	1
	475	616

ACTIONS DE TRÉSORERIE	Millions d'euros	Millions d'actions
Au terme de l'exercice précédent.....	521	9,2
Changements au cours de la période.....	682	12,3
	1 203	21,5

Au cours des 6 premiers mois de 2008, InBev a racheté 12 703 440 d'actions propres sur la bourse Euronext de Bruxelles. Les actions ont été acquises au cours du jour de l'action pour une valeur totale de 706m d'euros. 426 231 d'actions (24m d'euros) ont été utilisés pour payer l'exercice des options d'actions du personnel.

13. EMPRUNTS PORTANT INTÉRÊTS

Les emprunts portant intérêts à court et à long terme s'élèvent à 8 565m d'euros, par rapport à 6 623m d'euros à la fin de l'année précédente.

La dette financière nette d'InBev a augmenté pour atteindre 7 514m d'euros en juin 2008, comparé à 5 093m d'euros en décembre 2007. Cette augmentation s'explique principalement par le financement des programmes de rachat d'actions d'InBev et d'AmBev (respectivement 706m d'euros et 233m d'euros), les acquisitions d'intérêts minoritaires de Quinsa et de Zheijang Shiliang (respectivement 275m d'euros et 44m d'euros), le paiement de dividendes aux actionnaires d'InBev et aux actionnaires minoritaires d'AmBev (respectivement 1 428m d'euros et 159m d'euros) et l'effet des variations des taux de change (69m d'euros).

14. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

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

La juste valeur des options attribuées est comptabilisée tout au long de la période d'acquisition des droits. Les options attribuées durant le second trimestre de 2008 dans le cadre du bonus seront acquises à une date unique après 5 ans. InBev a attribué un total de 1m de ces options, représentant une juste valeur d'approximativement 26m d'euros. De plus, 0,1m d'options ont été attribuées aux membres du conseil d'administration. Ces options sont graduellement acquises sur une période de 3 ans (un tiers au 1 janvier 2010, un tiers au 1 janvier 2011 et un tiers au 1 janvier 2012) et représentent une juste valeur d'approximativement 2m d'euros.

La moyenne pondérée de la juste valeur des options et les hypothèses utilisées en application du modèle de tarification des options d'InBev pour les attributions de 2008 sont comme suit:

Montants en euros sauf indication contraire	30 juin 2008	30 juin 2007
Juste valeur des options sur action attribuées	24,39	23,05
Cours de l'action.....	57,88	57,42
Prix d'exercice.....	54,92	53,92
Volatilité attendue.....	24%	20%
Dividendes attendus.....	0,16%	0,16%
Taux d'intérêt sans risque.....	4,47%	4,47%

Vu que la période d'acceptation des options est de deux mois, la juste valeur a été déterminée comme la moyenne des justes valeurs calculée par semaine durant les deux mois pendant lesquelles l'offre était en vigueur. La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique calculée à partir des données historiques des derniers 1 068 jours. Le modèle binomial de Hull prend pour hypothèse que tous les employés exécuteraient leurs options immédiatement si le prix de l'action d'InBev était 2,5 fois supérieur au prix d'exercice. Par conséquent, il n'est pas possible de déterminer une durée unique de vie attendue de l'option.

Sous un plan équivalent d'acquisition des droits à une date unique après 5 ans, AmBev a émis 0,8m d'options pendant le deuxième trimestre de 2008, qui ont une juste valeur d'approximativement 25m d'euros. La juste valeur des options et hypothèses utilisés en appliquant le modèle de tarification des options binomial Hull pour l'attribution d'options à AmBev en 2008 est comme suit:

Montants en euros sauf indication contraire	30 juin 2008	30 juin 2007
Juste valeur des options sur action attribuées	31,98	17,00
Cours de l'action	51,36	42,00
Prix d'exercice	51,36	42,00
Volatilité attendue	33%	26%
Dividendes attendus	0%	0%
Taux d'intérêt sans risque	12,50%	10,60%

Pendant le deuxième semestre de 2007, Ambev a effectué un regroupement d'actions avec un ratio 100:1, raison pour laquelle les chiffres de 2007 ont été ajustés.

Les transactions de paiements fondés sur base d'actions aboutissent en une dépense de 30m d'euros pour le premier semestre de 2008 et 28m d'euros pour le premier semestre de 2007.

15. INSTRUMENTS FINANCIERS – RISQUES DE MARCHÉ ET AUTRES RISQUES

Des changements dans les conditions du marché qui donnent lieu aux risques du marché incluent des changements des taux d'intérêt, des prix des matières premières et des cours des monnaies étrangères. Au 30 juin 2008, il n'y a eu aucun changement significatif aux informations données sur les risques de marché dans l'annexe 28 *Risques provenant d'instruments financiers* de nos états financiers annuels du 31 décembre 2007, à l'exception de swaps d'intérêts qu'InBev a contracté dans l'intention de couvrir une partie de l'exposition future au risque d'intérêt sur le dollar US.

16. PASSIFS ÉVENTUELS

Certaines filiales d'AmBev ont reçu des avis d'imposition pour un total de 4 804m de real brésiliens, y inclus de l'intérêt accru et des sanctions, relatif à l'impôt des sociétés brésiliens sur les revenus générés en dehors du Brésil. En 2005, AmBev fût officiellement notifié des décisions administratives de la cour de justice, reconnaissant qu'une partie substantielle de l'avis d'imposition mentionné ci-dessus n'était pas correcte. Ces décisions ramenaient le montant de ces avis d'imposition à 2 691m de real brésiliens (approximativement 1 072m d'euros). AmBev conteste la validité de ces avis d'imposition et envisage de défendre vigoureusement son cas. Aucune provision n'a été enregistrée en ce qui concerne ces avis d'imposition.

Certains propriétaires de warrants émis par AmBev en 1996 venant à l'échéance en 2003 ont lancé des actions judiciaires afin de souscrire aux actions correspondantes pour une valeur plus basse qu'AmBev considère établi au moment de l'échéance des warrants. Au cas où AmBev perdrait la totalité des actions juridiques, l'émission de 5 536 919 d'actions préférentielles et de 1 376 344 d'actions ordinaires devrait être nécessaire. AmBev recevrait en contrepartie des fonds substantiellement plus bas que la valeur présente du marché. Ceci pourrait résulter en une dilution d'environ 1% pour tous les actionnaires d'AmBev. Par ailleurs, les propriétaires de ces garanties exigent de recevoir les dividendes relatifs à ces actions depuis 2003 (environ 95m reals brésiliens excluant les honoraires légaux). AmBev conteste ces exigences et envisage de défendre vigoureusement son cas.

17. PARTIES LIÉES

TRANSACTIONS AVEC LES ADMINISTRATEURS ET LES MEMBRES DE L'EXECUTIVE BOARD MANAGEMENT (DIRIGEANTS PRINCIPAUX)

Les dirigeants principaux d'InBev reçoivent, en plus des avantages à court terme (principalement des salaires), des avantages postérieurs à l'emploi. En particulier, l' "executive board management" contribue à un régime de retraite de leur pays respectif. Finalement, les dirigeants principaux participent également au plan d'option d'achat d'actions et/ou au programme d'échange d'actions. La rémunération des administrateurs et de l' "executive board management" comptabilisée dans le compte de résultats peut être détaillée de la manière suivante:

Millions d'euros	2008	
	Administrateurs	Executive board management
Avantages au personnel à court terme	1	15
Les avantages postérieurs à l'emploi	-	1
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Paiements fondés sur des actions	1	9
	2	25

La rémunération des administrateurs consiste principalement de tantièmes. Les dirigeants principaux n'étaient pas impliqués en aucune transaction avec InBev et n'avaient pas de créances ou dettes significatives envers la société.

ENTITÉS CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT

InBev montre ses intérêts dans les entités contrôlées conjointement en utilisant un format de reporting ligne par ligne pour la consolidation proportionnelle.

Les montants totaux des intérêts d'InBev sont comme suit:

Millions d'euros	2008
Actifs non-courants.....	55
Actifs courants.....	20
Dettes non-courantes.....	65
Dettes courantes.....	19
Résultat d'exploitation.....	4
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres.....	1

TRANSACTIONS AVEC ASSOCIÉS

Les transactions avec les associés d'InBev se détaillent comme suit:

Millions d'euros	2008
Produits.....	5
Actifs courants.....	27
Dettes courantes.....	6

Les produits des associés consistent particulièrement de ventes aux distributeurs dans lesquels InBev a un intérêt sans détenir le contrôle.

18. ÉVÉNEMENTS SURVENANT APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Le 13 juillet 2008, Anheuser-Busch et InBev ont annoncé un accord de fusion des deux entreprises, pour devenir ainsi le groupe brassicole leader au niveau mondial. L'entreprise fusionnée s'appellera Anheuser-Busch InBev. Les Conseils d'administration des deux entreprises ont approuvé la transaction à l'unanimité.

L'alliance entre Anheuser-Busch et InBev donnera naissance au leader mondial de l'industrie de la bière et à l'un des cinq plus grands groupes mondiaux de produits de grande consommation. Sur une base pro forma pour 2007, le groupe ainsi fusionné aurait généré des volumes de bière de 460 millions d'hectolitres, un chiffre d'affaires de 36,4 milliards de dollars (26,6 milliards d'euros) et un bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA) de 10,7 milliards de dollars (7,8 milliards d'euros). Anheuser-Busch et InBev partagent la conviction que cette opération servira au mieux les intérêts des actionnaires, des consommateurs, des employés, des grossistes, des partenaires commerciaux des deux entreprises ainsi que des communautés qu'elles desservent.

La transaction est soumise à l'approbation des actionnaires d'InBev et d'Anheuser-Busch, et à d'autres approbations réglementaires coutumières. Les actionnaires des deux entreprises pourront s'exprimer par vote au sujet du projet de rapprochement lors d'assemblées extraordinaires des actionnaires qui seront programmées ultérieurement. L'actionnaire détenant le contrôle d'InBev a accepté d'exprimer les votes afférents à ses actions d'InBev en faveur de la fusion. Au vu de la complémentarité des entreprises InBev et Anheuser-Busch, la fusion ne devrait pas rencontrer d'importants problèmes en matière de réglementation et devrait être achevée d'ici fin 2008.

4. Glossaire

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION NORMALISÉ

Bénéfice d'exploitation corrigé des éléments non-récurrents.

BÉNÉFICE DILUÉ NORMALISÉ PAR ACTION

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

BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION

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

BÉNÉFICE NORMALISÉ

Bénéfice corrigé des éléments non-récurrents.

BÉNÉFICE NORMALISÉ PAR ACTION

Bénéfice par action, corrigé des éléments non-récurrents.

BÉNÉFICE PAR ACTION

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

CAPITAL INVESTI

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

DÉPENSES NETTES D'INVESTISSEMENTS

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

DETTE FINANCIÈRE NETTE

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

EBIT

Bénéfice d'exploitation.

EBIT NORMALISÉ

Bénéfice d'exploitation corrigé des éléments non-récurrents.

EBITDA

Bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations.

EBITDA NORMALISÉ

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

ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS

Tous les frais ou les revenus qui surviennent de manière irrégulière et ne font pas partie des activités normales de l'entreprise et dont le montant s'élève au minimum à 5m d'euros.

FONDS DE ROULEMENT

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

FRAIS COMMERCIAUX

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

FRAIS DE MARKETING

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

MOYENNE PONDÉRÉE DES ACTIONS ORDINAIRES

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

MOYENNE PONDÉRÉE DU NOMBRE D'ACTIONS ORDINAIRES DILUÉES

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

MOYENNE PONDÉRÉE DU TAUX NOMINAL D'IMPOSITION

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

NORMALISÉ

Le terme “normalisé” renvoie aux mesures de la performance (EBITDA, EBIT, bénéfice, bénéfice par action) avant éléments non-récurrents. Les éléments non-récurrents concernent les éléments de recettes ou de dépenses qui ne sont pas encourus de façon régulière dans le cadre des activités courantes de l’entreprise et qui doivent faire l’objet d’une communication distincte, s’ils sont importants pour la compréhension des résultats sous-jacents de l’entreprise en raison de leur ampleur ou de leur nature. InBev est convaincue qu’il est capital de communiquer et d’expliquer les mesures normalisées afin de permettre aux lecteurs de ses états financiers de cerner pleinement la performance durable d’InBev. Les mesures normalisées sont des mesures complémentaires mises en œuvre par le management et ne sont pas censées remplacer les mesures fixées en vertu des IFRS en guise d’indicateur de la performance de l’entreprise.

PAY OUT RATIO

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

PRODUITS

Produits bruts moins les droits d’accises et ristournes.

RATIO DETTES/CAPITAUX PROPRES

Dette financière nette divisée par les capitaux propres attribuables aux porteurs des capitaux propres d’InBev.

SCOPE

Les données financières sont analysées en éliminant l’impact des changements des monnaies étrangères dans les opérations étrangères, et scopes. Un scope représente l’impact d’acquisitions et cessions, l’initiation ou la cession d’activités, ou un transfert d’activités entre les secteurs.