



Niet-geauditeerde tussentijdse
financiële staten
voor de periode van zes maanden
eindigend op 30 juni 2008

Index

1.	Verslag van de Raad van Bestuur	4
1.1.	Kerncijfers	5
1.2.	Financiële resultaten	6
1.3.	Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen.....	10
1.4.	Risico's en onzekerheden	11
1.5.	Gebeurtenissen na de balansdatum	11
2.	Verklaring van de Raad van Bestuur	12
3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.....	13
3.1.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultaten- rekening	13
3.2.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse staat van geboekte opbrengsten en kosten	13
3.3.	Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans	14
3.4.	Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht ...	15
3.5.	Toelichting bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten	16
	Verklarende woordenlijst	29

1. Verslag 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®, Sibirskaya 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 verslag dient samen met de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten 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 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen* en toelichting 10 *Goodwill* voor verdere inlichtingen betreffende overnames en desinvesteringen en over de verwervingen van minderheidsbelangen.

1.1. Kerncijfers

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

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni Miljoen euro	2008	%	2007	%
Opbrengsten¹	6 908	100,0	6 771	100,0
Kostprijs verkochte goederen	(2 920)	42,3	(2 810)	41,5
Brutowinst	3 988	57,7	3 961	58,5
Distributiekosten	(847)	12,3	(824)	12,2
Verkoop- en marketingkosten	(1 108)	16,0	(1 089)	16,1
Administratiekosten	(478)	6,9	(487)	7,2
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	120	1,7	111	1,6
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	1 675	24,2	1 672	24,7
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	(35)	0,5	22	0,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1 640	23,7	1 694	25,0
Genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	818	11,8	760	11,2
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten	792	11,5	778	11,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(546)	7,9	(500)	7,4
Genormaliseerde EBITDA	2 222	32,2	2 194	32,4
EBITDA	2 186	31,6	2 194	32,4

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni Miljoen euro	2008	2007
Operationele activiteiten		
Winst	1 155	1 131
Niet-kaselementen opgenomen in de winst	1 146	1 155
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en gebruik van voorzieningen	2 301	2 286
Veranderingen in bedrijfskapitaal	(321)	(16)
Gebruik van voorzieningen	(135)	(150)
(Betaalde)/ontvangen interesten en belastingen.....	(642)	(462)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	1 203	1 658
Investeringsactiviteiten		
Netto investeringsuitgaven	(702)	(628)
Verwerving en verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven/afgestane liquide middelen en aankoop van minderheidsbelangen	(598)	(907)
Overige	(15)	(7)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 315)	(1 542)
Financieringsactiviteiten		
Uitgekeerde dividenden	(1 602)	(544)
Aankoop eigen aandelen.....	(706)	(234)
Netto opnames van leningen.....	2 079	772
Overige	(155)	18
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(384)	12
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(496)	128

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. Teneinde het inzicht in de onderliggende prestaties van InBev te vergemakkelijken, steunen de commentaren in dit verslag, behoudens andersluidende vermelding, op interne en genormaliseerde groeicijfers.

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

1.2. Financiële resultaten

Volledig in overeenstemming met onze vooruitzichten die we bekendmaakten bij de publicatie van onze 2007 resultaten, heeft 2008 ons, in vergelijking met de voorbije 3 jaren, voor meer uitdagingen gezet, in het bijzonder tijdens de eerste helft van het jaar gezien we profiteerden van sterke groeicijfers in de eerste helft van 2007. Zoals verwacht echter zagen we tijdens het tweede kwartaal van het jaar onze operationele bedrijfsprestaties reeds verbeteren in vergelijking met het eerste kwartaal, en we zien verdere verbeteringen voor de tweede helft van het jaar.

De geconsolideerde volumes groeiden met 0,2% in de eerste helft van 2008, met een 0,2% groei van de volumes van onze eigen bieren, en 2,9% groei van de volumes in ons niet-bier segment. We bleven onze productmix verbeteren door de volumes van private labels en van andere bieren met lagere marges sterk af te bouwen.

Onze volumes in Noord-Amerika, Latijns-Amerika Noord, Latijns-Amerika Zuid en Azië groeiden sterker dan onze geconsolideerde volumes. De algemene volumeprestaties in de eerste helft van 2008 werden beïnvloed door voornamelijk drie factoren: onze marktaandeelprestatie in Oekraïne, lagere industrievolumes in West-Europa en onze focus om private labels met lagere marge af te bouwen in ons portfolio in West-Europa.

De kostprijs verkochte goederen per hl steeg met 8,0%, wat een weerspiegeling is van de druk op de kosten van de basisproducten doorheen de hele sector, zij het met een reeds zichtbare vertraging van de stijging in het tweede kwartaal in vergelijking met het eerste kwartaal, zoals verwacht.

De bedrijfskosten stegen met 2,6%, integraal verklaard door onze voortdurende investingen in verkoop- en marketingactiviteiten alsook in de distributie van onze bieren, gedeeltelijk gecompenseerd door goed onder controle gehouden niet-verkoopgerelateerde uitgaven.

De netto kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 1 203m euro in de eerste helft van 2008, vergeleken met 1 658m euro in de eerste helft van 2007, voornamelijk als gevolg van hogere bedrijfskapitaalniveau's in vergelijking met 2007 en een toename van de betaalde belastingen.

BEDRIJFSACTIVITEITEN PER ZONE

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per geografische zone voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2008 (in miljoen euro, met uitzondering van de volumes in duizenden hectoliters).

INBEV WERELDWIJD	2007	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	127 202	(4)	-	265	127 463	0,2%
Opbrengsten	6 771	(7)	(168)	312	6 908	4,6%
Kostprijs verkochte goederen	(2 810)	6	114	(231)	(2 920)	(8,3)%
Brutowinst	3 961	(1)	(54)	81	3 988	2,1%
Distributiekosten	(824)	(4)	18	(37)	(847)	(4,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(1 089)	9	34	(63)	(1 108)	(5,9)%
Administratiekosten	(487)	(30)	4	36	(477)	6,9%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	111	5	(1)	6	120	4,3%
Genormaliseerde EBIT	1 672	(20)	1	22	1 675	1,3%
Genormaliseerde EBITDA	2 194	(22)	(14)	64	2 222	2,9%
Genormaliseerde EBITDA marge	32,4%				32,2%	(54) bp

NOORD-AMERIKA	2007	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	5 855	83	-	102	6 040	1,8%
Opbrengsten	722	8	(22)	25	734	3,5%
Kostprijs verkochte goederen	(233)	(2)	10	(12)	(237)	(5,1)%
Brutowinst	489	6	(11)	14	497	2,8%
Distributiekosten	(132)	(7)	2	(2)	(139)	(1,6)%
Verkoop- en marketingkosten	(113)	6	3	9	(94)	8,8%
Administratiekosten	(46)	(1)	1	7	(38)	15,2%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	1	-	-	(3)	(2)	(244,8)%
Genormaliseerde EBIT	199	4	(5)	25	223	12,3%
Genormaliseerde EBITDA	239	5	(6)	24	263	10,0%
Genormaliseerde EBITDA marge	33,1%				35,8%	214 bp

LATIJSN-AMERIKA NOORD	2007	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	46 494	381	-	368	47 244	0,8%
Opbrengsten	2 209	9	98	124	2 440	5,6%
Kostprijs verkochte goederen	(763)	(9)	(28)	(50)	(851)	(6,6)%
Brutowinst	1 446	-	70	73	1 589	5,1%
Distributiekosten	(261)	(2)	(8)	(14)	(286)	(5,5)%
Verkoop- en marketingkosten	(224)	(1)	(9)	(38)	(272)	(17,0)%
Administratiekosten	(117)	(27)	(5)	4	(146)	2,5%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	57	28	3	(22)	66	(26,0)%
Genormaliseerde EBIT	900	(3)	52	3	952	0,3%
Genormaliseerde EBITDA	1 020	(3)	56	21	1 094	2,0%
Genormaliseerde EBITDA marge	46,2%				44,8%	(156) bp

LATIJSN-AMERIKA ZUID	2007	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	14 189	-	-	1 600	15 789	11,3%
Opbrengsten	469	-	(63)	126	531	26,9%
Kostprijs verkochte goederen	(204)	-	28	(50)	(225)	(24,3)%
Brutowinst	265	-	(35)	76	306	28,8%
Distributiekosten	(38)	-	5	(10)	(43)	(27,0)%
Verkoop- en marketingkosten	(60)	-	6	(6)	(60)	(9,8)%
Administratiekosten	(20)	-	2	-	(19)	(1,9)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	(5)	-	-	9	3	165,8%
Genormaliseerde EBIT	142	-	(22)	68	188	48,2%
Genormaliseerde EBITDA	183	-	(27)	74	230	40,2%
Genormaliseerde EBITDA marge	39,0%				43,2%	412 bp

WEST-EUROPA	2007	Scope	Wisselkoers- effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	17 862	(536)	-	(638)	16 689	(3,7)%
Opbrengsten	1 718	(28)	(67)	(35)	1 587	(2,1)%
Kostprijs verkochte goederen	(804)	16	45	(3)	(746)	(0,4)%
Brutowinst	914	(12)	(22)	(39)	841	(4,3)%
Distributiekosten	(205)	5	7	(10)	(202)	(4,8)%
Verkoop- en marketingkosten	(363)	13	12	6	(332)	1,7%
Administratiekosten	(126)	(4)	2	7	(122)	5,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	(41)	(22)	(3)	-	(66)	0,2%
Genormaliseerde EBIT	178	(21)	(4)	(35)	118	(20,5)%
Genormaliseerde EBITDA	339	(24)	(9)	(32)	274	(9,7)%
Genormaliseerde EBITDA marge	19,7%				17,3%	(152) bp

CENTRAAL EN OOST-EUROPA	2007	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	23 359	-	-	(937)	22 422	(4,0)%
Opbrengsten	1 024	-	(55)	62	1 031	6,0%
Kostprijs verkochte goederen	(460)	-	31	(94)	(522)	(20,4)%
Brutowinst	564	-	(24)	(32)	508	(5,7)%
Distributiekosten	(137)	-	6	(2)	(133)	(1,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(199)	-	9	(24)	(215)	(12,2)%
Administratiekosten	(67)	1	2	13	(52)	20,0%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	(50)	-	-	-	(50)	-
Genormaliseerde EBIT	111	1	(7)	(46)	58	(41,0)%
Genormaliseerde EBITDA	213	1	(12)	(34)	167	(16,2)%
Genormaliseerde EBITDA marge	20,8%				16,2%	(436) bp

AZIË	2007	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	16 987	-	-	83	17 070	0,5%
Opbrengsten	474	-	(56)	29	448	6,2%
Kostprijs verkochte goederen	(237)	-	26	(25)	(236)	(10,4)%
Brutowinst	237	-	(30)	5	212	2,0%
Distributiekosten	(33)	-	4	(2)	(30)	(6,7)%
Verkoop- en marketingkosten	(104)	-	12	(14)	(106)	(13,1)%
Administratiekosten	(30)	-	3	(2)	(30)	(6,6)%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	-	-	-	(1)	(1)	-
Genormaliseerde EBIT	70	-	(11)	(14)	44	(20,4)%
Genormaliseerde EBITDA	120	-	(16)	(11)	92	(8,9)%
Genormaliseerde EBITDA marge	25,2%				20,6%	(359) bp

GLOBALE EXPORT EN HOLDING-MAATSCHAPPIJEN	2007	Scope	Wisselkoers-effect	Interne groei	2008	Interne groei %
Volumes	2 455	68	-	(312)	2 210	(12,4)%
Opbrengsten	155	4	(3)	(19)	138	(11,9)%
Kostprijs verkochte goederen	(109)	2	2	3	(102)	2,5%
Brutowinst	46	6	-	(16)	36	(31,3)%
Distributiekosten	(18)	-	-	3	(14)	19,1%
Verkoop- en marketingkosten	(24)	(9)	-	4	(29)	11,0%
Administratiekosten	(81)	2	-	7	(71)	9,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) .	149	-	(1)	23	170	15,3%
Genormaliseerde EBIT	72	(1)	(1)	21	91	29,1%
Genormaliseerde EBITDA	82	(1)	(1)	22	102	27,1%

OPBRENGSTEN

De geconsolideerde opbrengsten stegen jaar op jaar met 4,6% (312m euro) tot 6 908m euro. De opbrengsten per hl stegen met 4,4%, en in alle zones was er een stijging van de opbrengsten per hl, wat een weerspiegeling is van de aanhoudende verbeteringen in onze productmix alsook van prijsaanpassingen. Bij een constante geografische basis, d.i. indien geen rekening wordt gehouden met de impact van de snellere groei in landen met lagere opbrengsten per hl in euro, zouden de opbrengsten per hl een interne groei van 5,5% hebben gekend.

KOSTPRIJS VERKOCHTE GOEDEREN

In het eerste semester van 2008 bedroeg de geconsolideerde kostprijs verkochte goederen 2 920m euro, een toename met 8,3% (231m euro) tegenover vorig jaar. De kostprijs verkochte goederen per hl steeg jaar op jaar met 8,0%, wat een weerspiegeling is van de druk op de kosten van de basisproducten doorheen de hele sector. Bij een constante geografische basis zou de interne stijging van de kostprijs verkochte goederen per hl naar schatting 9,3% hebben bedragen. De onderneming gaat verder met de uitvoering van haar succesvolle programma's om de efficiëntie van de bevoorrading te verbeteren, welke helpen om de toegenomen druk op de kosten gedeeltelijk te compenseren, en zoals hierboven aangegeven, verwacht de onderneming dat de groei van de kostprijs verkochte goederen per hl zal vertragen in de tweede helft van 2008.

BEDRIJFSKOSTEN

De totale bedrijfskosten bedroegen 2 312m euro in de eerste jaarhelft van 2008.

De distributiekosten stegen met 37m euro (4,6%) tot 847m euro, voornamelijk als gevolg van hogere transportkosten in Latijns-Amerika Zuid en West-Europa, en door het feit dat er grotere volumes rechtstreeks aan de klant werden verkocht. De verkoop- en marketingkosten stegen met 63m euro (5,9%) tot 1 108m euro, wat een bevestiging is van onze focus op het verder versterken van de verkoopuitvoering, investeringen in onze merken en het bieden van innovaties aan onze klanten. De overheadkosten daalden met 36m euro (6,9%) tot 477m euro, aangezien we in bijna al onze zones blijfven geven van ons vermogen om niet-verkoopgerelateerde uitgaven goed onder controle te houden.

De andere bedrijfsopbrengsten/kosten bedroegen in het eerste semester van 2008 120m euro, hetgeen 6m euro beter is dan vorig jaar. De belangrijkste impacten waren een lagere bonusaanpassing in het eerste kwartaal van 2008 tegenover het eerste kwartaal van 2007 in Latijns-Amerika Noord en winsten op de verkoop van activa in West-Europa en Latijns-Amerika Zuid.

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (GENORMALISEERDE EBITDA)

De genormaliseerde EBITDA bedroeg 2 222m euro in de eerste helft van 2008, een stijging met 2,9% tegenover vorig jaar (+64m euro)

- Noord-Amerika realiseerde een EBITDA van 263m euro (+10,0% / +24m euro), als gevolg van goede commerciële prestaties en goed kostenbeheer;
- In Latijns-Amerika Noord groeide de EBITDA tot 1 094m euro (+2,0% / +21m euro), als gevolg van hogere opbrengsten, welke gedeeltelijk teniet gedaan werden door toegenomen commerciële uitgaven en een lagere bonusaanpassing in het eerste kwartaal van 2008 tegenover het vorige jaar, zoals hierboven vermeld;
- In Latijns-Amerika Zuid groeide de EBITDA tot 230m euro (+40,2% / +74m euro) dankzij een combinatie van erg goede resultaten inzake volume en opbrengsten en strenge kostencontrole;
- West-Europa haalde een EBITDA van 274m euro (-9,7% / -32m euro), onder invloed van lagere industrievolumes en een verminderde aandacht voor producten met een lagere marge, hetgeen een negatieve impact heeft op de resultaten op korte termijn maar belangrijk is voor de rentabiliteit op lange termijn. Samen leidde dit tot lagere volumes ondanks marktaandeelwinst of -behoud op alle markten; de kosten bleven eveneens onder controle;
- Centraal- en Oost-Europa realiseerde een EBITDA van 167m euro (-16,2% / -34m euro), aangezien het gecombineerde effect van een volumedaling, hogere kostprijs verkochte goederen en hogere verkoop- en marketingkosten niet volledig gecompenseerd kon worden door een gezonde stijging van de opbrengsten per hl en streng toezicht op de overheadkosten;
- Azië realiseerde een EBITDA van 92m euro (-8,9% / -11m euro), wat een weerspiegeling is van het effect van de gestegen kostprijs verkochte goederen en aanhoudende investeringen in commerciële activiteiten, welke gedeeltelijk gecompenseerd werden door een sterke groei van de opbrengsten per hl;
- De EBITDA van holdingmaatschappijen en globale export bedroeg 102m euro (+22m euro), vooral als gevolg van hogere intragroepsopbrengsten, die neutraal zijn op geconsolideerd niveau.

De geconsolideerde EBITDA-marge voor de eerste helft van 2008 bedroeg 32,2% (2007: 32,4%). De EBITDA-marge daalde met 25 basispunten en lag op interne basis 54 basispunten lager. In de eerste zes maanden van 2008 was er een negatieve wisselkoersimpact op de geconsolideerde EBITDA van 14m euro (eerste halfjaar 2007: negatieve impact van 57m euro).

WINST

In het eerste semester van 2008 bedroeg de genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van InBev 818m euro (genormaliseerde winst per aandeel 1,36 euro). De gerapporteerde winst toe te kennen aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van InBev voor de eerste helft van 2008 bedroeg 792m euro en omvatte het volgende:

- *Netto financiële kosten:* 336m euro (versus 296m euro in 2007). Het verschil is grotendeels het gevolg van hogere interestlasten bij de holdingmaatschappijen en AmBev Brazilië als gevolg van een hogere gemiddelde netto schuld, gedeeltelijk gecompenseerd door iets lagere interestvoeten in Brazilië.
- *Belastingen:* 151m euro met een effectieve aanslagvoet van 11,6% (tegenover 19,1% in 2007). De daling is vooral toe te schrijven aan de opname van een uitgestelde belastingvordering van 83m euro in het tweede kwartaal van 2008 ingevolge de waarschijnlijke aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen. Bovendien blijft de onderneming op AmBev-niveau profiteren van de impact van de notionele interestaftrek en de aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005, en van de acquisitie van Quinsa in augustus 2006. Zonder de opname van de uitgestelde belastingvordering zou het effectieve belastingtarief 18% geweest zijn en zou de genormaliseerde winst per aandeel 1,22 euro bedragen hebben.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 363m euro (eerste halfjaar 2007: 353m euro)

IMPACT VAN VREEMDE MUNTEN

De koersen van vreemde munten kunnen een belangrijke invloed op onze jaarrekening hebben. In de eerste helft van 2008 werd 33,8% (2007 – 30,8%) van onze opbrengsten gerealiseerd in Braziliaanse real, 9,4% (2007 – 9,3%) in Canadese dollar, 6,8% (2007 – 8,1%) in Britse ponden, 7,1% (2007 – 7,5%) in Russische roebel, 3,3% (2007 – 3,7%) in Zuid-Koreaanse won, 1,3% (2007 – 1,4%) in US dollar, 2,6% (2007 – 2,4%) in Oekraïense hryvnia, 5,0% (2007 – 4,6%) in Argentijnse peso en 3,3% (2007 – 3,4%) in Chinese yuan.

In de eerste helft van 2008 hadden wisselkoersschommelingen een negatieve impact van 168m euro (2007: negatieve impact van 143m euro) op onze opbrengsten, een negatieve impact van 14m euro op genormaliseerde EBITDA (2007: negatieve impact van 57m euro) en een positieve impact van 1m euro op het genormaliseerde bedrijfsresultaat (2007: negatieve impact van 46m euro).

Onze winst was 21m euro hoger (2007: (28)m euro lager) door wisselkoersschommelingen, terwijl de impact op onze winst per aandeelbasis (winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten) 10m euro bedroeg of 0,02 euro per aandeel (2007: (18)m euro of (0,03) euro per aandeel).

De invloed van wisselkoersschommelingen op onze netto schuld is (69)m euro (afname van onze netto schuld) en (213)m euro op het eigen vermogen (afname van het eigen vermogen). In 2007 was er respectievelijk een impact van (107)m euro (afname van onze netto schuld) en (60)m euro (afname van het eigen vermogen).

ÉÉNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

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

1.3. Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

KASSTROMEN - KERNCIJFERS

De netto kasstroom uit operationele activiteiten daalde van 1 658m euro in de eerste helft van 2007 tot 1 203m euro in de eerste 6 maanden van 2008, d.i. een afname met 27,4%, voornamelijk te verklaren door een toename van het bedrijfskapitaal tegenover december 2007 en een toename van de betaalde belastingen.

De evolutie van kasmiddelen die voor investeringsactiviteiten worden gebruikt van (1 542)m euro in de eerste helft van 2007 tot (1 315)m euro in de eerste helft van 2008 is vooral het gevolg van lagere aankopen van minderheidsbelangen en lagere verwerving van dochterondernemingen dan in dezelfde periode van vorig jaar. We gaven 50m euro uit in de eerste zes maanden van 2008 voor overnames van ondernemingen tegenover 158m euro uitgaven voor overnames gedurende dezelfde periode van vorig jaar. Verdere details worden gegeven in toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. Wat betreft aankopen van minderheidsbelangen gaven we in de eerste helft van 2008 552m euro uit vergeleken met 770m euro in dezelfde periode van 2007. Onze aankopen van minderheidsbelangen hebben betrekking op AmBev (via aandelenterugkoopplannen), Zheijang Shiliang (China) en Quinsa.

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten ging van 12m euro in de eerste helft van 2007 naar (384)m euro in de eerste helft van 2008, verklaard door hogere uitkering van dividenden en een toename van aankoop van eigen aandelen, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere opnames van leningen.

INVESTERINGSUITGAVEN

InBev heeft in de eerste zes maanden van 2008 702m euro gespendeerd (2007: 628m euro) aan de aankoop van vaste activa. In 2008 werd van de totale investeringsuitgaven ongeveer 70% besteed aan het verbeteren van onze productiefaciliteiten, terwijl 23% bestemd was voor logistieke en commerciële investeringen. Circa 7% werd gebruikt om de administratieve capaciteiten en de aankoop van hardware en software te verbeteren.

VREEMD EN EIGEN VERMOGEN

InBev's netto schuld steeg tot 7 514m euro per juni 2008, tegen 5 093m euro per december 2007. Naast bedrijfsresultaten verminderd met investeringsuitgaven onderging de netto financiële schuld de impact van de aandelenterugkoopplannen van InBev en AmBev (respectievelijk 706m euro en 233m euro); de aankoop van minderheidsbelangen van Quinsa en Zheijang Shiliang (respectievelijk 275m euro en 44m euro); dividenduitkeringen aan aandeelhouders van InBev (1 428m euro); dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders van AmBev (159m euro) en de impact van wisselkoersverschillen (69m euro).

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten bedraagt 12 066m euro per 30 juni 2008 tegenover 13 625m euro per einde 2007. Het gecombineerde effect van de versterking van hoofdzakelijk de slotkoers van de Braziliaanse real en verzwakking van hoofdzakelijk de slotkoersen van de Argentijnse peso, de Canadese dollar, de Chinese yuan, het Britse pond, de Russische roebel, de Zuid-Koreaanse won, de Oekraïense hryvnia en de US dollar resulteerde in een negatieve impact van netto-valutakoersverschillen op het eigen vermogen van (241)m euro. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting 12 *Wijzigingen in het eigen vermogen* van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

Als gevolg van aandelenterugkoopplannen verwerf InBev in de eerste zes maanden van 2008 12,7m InBev-aandelen voor een bedrag van 706m euro en verwerf AmBev 4,8m AmBev-aandelen voor een bedrag van 233m euro.

1.4. Risico's en onzekerheden

Beoordelingen door het management in de toepassing van IFRS die een belangrijk effect kunnen hebben op de financiële staten en inschattingen die een belangrijk risico in zich dragen tot materiële aanpassingen, worden beschreven in de relevante toelichtingen van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten. Belangrijke onzekerheden zijn beschreven in toelichting 16 *Onzekerheden* van de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten.

1.5. Gebeurtenissen na de balansdatum

Gelieve toelichting 18 *Gebeurtenissen na balansdatum* bij de geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten te consulteren.

2. Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van InBev NV verklaart, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voorzover hen bekend, (a) de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard inzake tussentijdse financiële rapportering (IAS 34), zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (b) het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de uit hoofde van artikel 13, §§ 5 en 6 van het Koninklijk Besluit vereiste informatie.

3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

3.1. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen euro	Toelichting	2008	2007
Opbrengsten		6 908	6 771
Kostprijs verkochte goederen		(2 920)	(2 810)
Brutowinst		3 988	3 961
Distributiekosten		(847)	(824)
Verkoop- en marketingkosten		(1 108)	(1 089)
Administratiekosten		(478)	(487)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		120	111
Bedrijfsresultaat vóór éénmalige opbrengsten/(kosten)		1 675	1 672
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	7	(31)	(4)
Verkoop van activiteiten en activa	7	(4)	14
Geschillen	7	-	12
Bedrijfswinst		1 640	1 694
Financiële kosten		(412)	(341)
Financiële inkomsten		76	45
Netto financiële kosten		(336)	(296)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		2	-
Winst vóór belastingen		1 306	1 398
Belastingen	8	(151)	(267)
Winst		1 155	1 131
Toerekenbaar aan:			
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten		792	778
Minderheidsbelangen		363	353
Gewone winst per aandeel (euro)		1,32	1,27
Verwaterde winst per aandeel (euro)		1,31	1,27

3.2. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse staat van geboekte opbrengsten en kosten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen euro	2008	2007
Valutakoersverschillen die ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (winsten/(verliezen))	(213)	401
Kasstroomafdekking	(1)	46
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	(214)	447
Winst	1 155	1 131
Totaal geboekte opbrengsten en kosten	941	1 578
Toerekenbaar aan:		
Houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	558	1 223
Minderheidsbelangen	383	355

3.3. Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse balans

Per Miljoen euro	Toelichting	30 juni 2008	31 december 2007
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	9	6 694	6 629
Goodwill	10	14 172	13 834
Immateriële activa	11	1 214	1 250
Investerings in geassocieerde deelnemingen		34	31
Beleggingen in effecten		154	163
Uitgestelde belastingvorderingen		739	663
Personeelsbeloningen		8	7
Handels- en overige vorderingen		602	583
		23 617	23 160
Viottende activa			
Beleggingen in effecten		223	179
Voorraden		1 290	1 119
Te ontvangen belastingen		241	306
Handels- en overige vorderingen		2 642	2 570
Liquide middelen		1 040	1 324
Activa aangehouden voor verkoop		41	41
		5 477	5 539
Totaal activa		29 094	28 699
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	12	475	474
Uitgiftepremies	12	7 473	7 450
Reserves	12	(633)	292
Overgedragen winst	12	4 751	5 409
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van InBev eigen- vermogensinstrumenten		12 066	13 625
Minderheidsbelangen	12	1 310	1 285
		13 376	14 910
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	13	6 436	5 185
Personeelsbeloningen		562	624
Uitgestelde belastingverplichtingen		447	468
Handels- en overige schulden		275	315
Voorzieningen		530	512
		8 250	7 104
Schulden op ten hoogste één jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen		304	80
Rentedragende leningen	13	2 129	1 438
Te betalen belastingen		399	570
Handels- en overige schulden		4 474	4 410
Voorzieningen		162	187
		7 468	6 685
Totaal passiva		29 094	28 699

3.4. Niet-geauditeerd verkort geconsolideerd halfjaarlijks kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni
Miljoen euro

	2008	2007
OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Winst	1 155	1 131
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	550	504
Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen en voorraden	19	30
Toevoegingen/(terugnages) van voorzieningen en personeelsbeloningen	71	41
Netto financiële kosten	336	296
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa en immateriële activa	(2)	(10)
Verlies/(winst) op de verkoop van dochterondernemingen	(2)	-
Verlies/(winst) op activa aangehouden voor verkoop	(12)	(16)
Kosten m.b.t. in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	30	28
Belastingen	151	267
Andere niet-kaselementen	7	15
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(2)	-
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	2 301	2 286
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(85)	173
Afname/(toename) van voorraden	(170)	(44)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	(66)	(145)
Gebruik van voorzieningen	(135)	(150)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1 845	2 120
Betaalde interesten	(375)	(331)
Ontvangen interesten	38	20
Betaalde belastingen	(305)	(151)
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	1 203	1 658
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en immateriële activa	27	36
Ontvangsten uit de verkoop van geassocieerde ondernemingen	6	-
Verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane liquide middelen	4	21
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(50)	(158)
Aankoop van minderheidsbelangen	(552)	(770)
Verwerving van materiële vaste activa en immateriële activa	(729)	(664)
Netto ontvangsten uit de verkoop/(verwerving) van overige activa	(23)	-
Netto ontvangsten uit de aflossing van verstrekte leningen/(verstrekking van leningen)	2	(7)
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	1 315	(1 542)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	23	71
Aankoop eigen aandelen	(706)	(234)
Netto opnames van leningen	2 079	772
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	(176)	(51)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(2)	(2)
Uitgekeerde dividenden	(1 602)	(544)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	384	12
Netto toename/(afname) van de liquide middelen	(496)	128
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van de periode	1 244	536
Impact wisselkoersfluctuaties	(12)	8
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijnschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	736	672

3.5. Toelichting bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

Informatie over de onderneming	1
Conformiteitsverklaring	2
Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes.....	3
Inschattingen.....	4
Gesegmenteerde informatie	5
Overnames en verkoop van dochterondernemingen	6
Eénmalige opbrengsten en kosten	7
Belastingen.....	8
Materiële vaste activa	9
Goodwill	10
Immateriële activa.....	11
Wijzigingen in het eigen vermogen	12
Rentedragende leningen.....	13
Op aandelen gebaseerde betalingen.....	14
Risico's verbonden aan financiële instrumenten	15
Onzekerheden.....	16
Aanverwante partijen.....	17
Gebeurtenissen na balansdatum.....	18

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. De strategie van InBev bestaat erin haar lokale platformen te versterken door belangrijke posities uit te bouwen in de belangrijkste biermarkten ter wereld. Dit wordt gerealiseerd door interne groei, maximale efficiëntie, gerichte externe groei en door de consument op de eerste plaats te zetten. InBev heeft een portefeuille van meer dan 200 merknamen, waaronder Stella Artois®, Brahma®, Beck's®, Skol®, Leffe®, Hoegaarden®, Staropramen® en Bass®. InBev stelt ongeveer 89 000 mensen te werk en heeft operationele activiteiten in meer dan 30 landen in Amerika, Europa en Azië.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2008, omvatten de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "InBev" of de "groep" genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 13 augustus 2008.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS34 *Tussentijdse financiële rapportering*, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. Ze omvatten niet alle informatie zoals vereist voor het volledige jaarverslag, en dienen samen met het geconsolideerde jaarverslag van de groep voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007 gelezen te worden. InBev heeft geen IFRS normen vrijwillig vroegtijdig toegepast die nog niet moesten toegepast worden in 2008. Sommige bedragen uit de 2007 geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de presentatie van 31 december 2007 te verzekeren.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De toegepaste boekhoudprincipes zijn in overeenstemming met de boekhoudprincipes zoals van toepassing op het jaarverslag van 31 december 2007.

(A) PRESENTATIEBASIS

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

(B) 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.

WISSELKOERSEN

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

1 euro is gelijk aan:

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	30 juni 2008	31 december 2007	30 juni 2008	30 juni 2007
Argentijnse peso	4,797613	4,638585	4,790029	4,094920
Braziliaanse real	2,509473	2,607528	2,612590	2,744094
Canadese dollar.....	1,594200	1,444901	1,530864	1,509124
Chinese yuan	10,805087	10,752457	10,830951	10,287219
Britse pond	0,792250	0,733350	0,773383	0,676257
Russische roebel.....	36,907178	35,933738	36,668989	34,735489
Zuid-Koreaanse won	1 652,892562	1 377,410468	1 494,768311	1 243,781095
Oekraïense hryvnia.....	7,627823	7,419443	7,692485	6,746409
US dollar	1,576399	1,472099	1,533385	1,330022

(C) RECENT UITGEVAARDIGDE IFRS NORMEN

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

4. INSCHATTINGEN

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 de inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, worden in de relevante toelichtingen hierna nader omschreven.

Bij het opstellen van deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn de voornaamste inschattingen van het management bij de toepassing van de boekhoudprincipes van de groep alsook de inschattingen die een belangrijk risico inhouden dat zij in het komende jaar materieel moeten aangepast worden, dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007, met uitzondering van de opname van een uitgestelde belastingvordering van 83m euro ingevolge de waarschijnlijke aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen – zie toelichting 8 *Belastingen*.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

PRIMAIRE SEGMENTEN

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni	Noord-Amerika		Latijns-Amerika Noord		Latijns-Amerika Zuid		West-Europa		Centraal en Oost- Europa		Azië		Globale export en holding- maatschappijen		Geconsolideerd	
	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
Opbrengsten	734	722	2 440	2 209	531	469	1 587	1 718	1 031	1 024	448	474	138	155	6 908	6 771
Kostprijs verkochte goederen	(237)	(233)	(851)	(763)	(225)	(204)	(746)	(804)	(522)	(460)	(236)	(237)	(102)	(109)	(2 920)	(2 810)
Distributiekosten	(139)	(132)	(286)	(261)	(43)	(38)	(202)	(205)	(133)	(137)	(30)	(33)	(14)	(18)	(847)	(824)
Verkoop- en marketingkosten	(94)	(113)	(272)	(224)	(60)	(60)	(332)	(363)	(215)	(199)	(106)	(104)	(29)	(24)	(1 108)	(1 089)
Administratiekosten	(38)	(46)	(146)	(117)	(19)	(20)	(122)	(126)	(52)	(67)	(30)	(30)	(71)	(81)	(478)	(487)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(2)	1	66	57	3	(5)	(66)	(41)	(50)	(50)	(1)	-	170	149	120	111
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten/(kosten) (Genormaliseerde EBIT)	223	199	952	900	188	142	118	178	58	111	44	70	91	72	1 675	1 672
Éénmalige opbrengsten/(kosten)	(1)	(2)	(1)	6	(1)	-	(32)	16	-	(8)	(1)	12	2	(2)	(35)	22
Bedrijfswinst (EBIT)	222	197	951	906	187	142	86	194	58	103	43	82	93	70	1 640	1 694
Netto financiële kosten	(20)	(26)	(180)	(183)	(29)	(10)	(165)	(136)	(21)	(18)	(4)	(3)	84	81	(336)	(296)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Winst vóór belastingen	202	171	771	723	159	132	(79)	58	37	85	39	79	177	151	1 306	1 398
Belastingen	(65)	(58)	(81)	(83)	(48)	(41)	9	(6)	(15)	(31)	(19)	(21)	68	(27)	(151)	(267)
Winst	137	113	690	640	111	90	(70)	51	22	54	20	58	245	124	1 155	1 131
Genormaliseerde EBITDA	263	239	1 094	1 020	230	183	274	339	167	213	92	120	102	82	2 222	2 194
EBITDA marge (genormaliseerd) in %	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
Gesegmenteerde activa	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
Intersegment eliminatie															(814)	(689)
Niet-gesegmenteerde activa															2 590	2 449
Totaal activa															29 094	28 090
Gesegmenteerde passiva	647	822	2 024	1 641	264	192	1 983	2 069	729	625	528	543	710	501	6 885	6 393
Intersegment eliminatie															(814)	(689)
Niet-gesegmenteerde passiva															23 023	22 386
Totaal passiva															29 094	28 090

SECUNDAIRE SEGMENTEN

Miljoen euro, uitgezonderd volume (miljoen hl)

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni	Bier		Niet-bier		Geconsolideerd	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Volume	108	108	19	19	127	127
Opbrengsten.....	6 305	6 219	603	552	6 908	6 771
Totaal activa.....	26 161	25 368	2 933	2 722	29 094	28 090
Bruto-investeringsuitgaven.....	669	574	38	71	707	645

6. OVERNAMES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni Miljoen euro	2008 Overnames	2008 Verkoop	2007 Overnames	2007 Verkoop
Vaste activa				
Materiële vaste activa	-	-	101	-
Goodwill	-	-	-	(23)
Immateriële activa.....	6	-	27	-
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	27	-
Handels- en overige vorderingen	-	-	1	(2)
Viottende activa				
Beleggingen in effecten	-	-	6	-
Voorraden	-	-	14	-
Handels- en overige vorderingen	-	-	4	-
Liquide middelen	-	-	4	(1)
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	(32)
Minderheidsbelangen	-	-	-	-
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen.....	-	-	(44)	-
Handels- en overige schulden	-	-	(56)	-
Voorzieningen	-	-	(118)	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	(6)	-
Schulden op ten hoogste één jaar				
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	(1)	-
Rentedragende leningen.....	-	-	(23)	-
Te betalen belastingen	-	-	(1)	-
Handels- en overige schulden	-	-	(52)	-
Passiva aangehouden voor verkoop	-	-	-	36
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	6	-	(117)	(22)
Goodwill op overnames	44	-	278	-
Netto liquide middelen ontvangen uit verkopen van het vorige jaar ...	-	(4)	-	-
Betaalde/(ontvangen) vergoeding in liquide middelen	50	(4)	161	(22)
Liquide middelen (verworven)/afgestaan	-	-	(3)	1
Netto liquide middelen uitstroom/(instroom)	50	(4)	158	(21)

De volgende belangrijke transacties vonden plaats in het eerste half jaar van 2008:

- 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 44m euro.
- In januari 2008 bereikte AmBev een overeenkomst om de Cintra merken aan te kopen. De afhandeling van de aankoopovereenkomst inzake de overname van Cintra in 2007 resulteerde in de opname van immateriële activa voor een bedrag van 6m euro. De Cintra merken werden in mei 2008 verkocht. Zie ook toelichting 11 *Immateriële activa*.
- De 4m euro netto liquide middelen ontvangen uit verkopen van het vorige jaar heeft betrekking op de gedeeltelijke inning van de resterende vordering uit de verkoop van Immobrew in 2007.

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	30 juni 2008	30 juni 2007
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten.....	1 675	1 672
Herstructurering (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	(31)	(4)
Verkoop van activiteiten en activa	(4)	14
Geschillen.....	-	12
Bedrijfsresultaat.....	1 640	1 694

De éénmalige herstructureringskosten in 2008 van 31m euro hebben voornamelijk betrekking op organisatorische optimalisaties en outsourcing van activiteiten in West-Europa.

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

Verder was het bedrijfsresultaat per 30 juni 2007 positief beïnvloed door een netto vrijval inzake voorzieningen voor geschillen ten belope van 12m euro.

Alle bovenstaande bedragen zijn vóór belastingen. De éénmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2008 zorgden voor een afname van de belastingen met (9)m euro, terwijl de éénmalige opbrengsten en kosten per 30 juni 2007 voor een toename zorgden van de belastingen met 3m euro.

8. BELASTINGEN

Belastingen opgenomen in de resultatenrekening kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Miljoen euro	30 juni 2008	30 juni 2007
Verschuldigde belastinglasten.....	(231)	(259)
Uitgestelde belasting(kost)/opbrengst	80	(8)
Totale belastinglast opgenomen in de resultatenrekening	(151)	(267)

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

Miljoen euro	30 juni 2008	30 juni 2007
Winst vóór belastingen	1 306	1 398
Min het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(2)	-
Winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.....	1 304	1 398
Aanpassingen op de belastbare basis		
Niet-aftrekbare bijzondere waardeverminderingen op goodwill en immateriële activa	3	-
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven.....	106	87
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	(42)	(36)
	1 371	1 449
Geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	32,1%	32,6%
Belasting aan geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief	(440)	(472)
Aanpassingen op belasting		
Aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	88	-
Afschrijving uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. fiscale verliezen en verliezen van de huidige periode waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(17)	(6)
Overschot/(tekort) voorziening vorige boekjaren	-	(1)
Belastingvoordelen ten gevolge van belastingkredieten	214	209
Belastingvoordelen ten gevolge van speciale belastingstatuten	48	39
Wijzigingen van belastingtarieven	-	(2)
Roerende voorheffing	(30)	(27)
Andere aanpassingen	(14)	(7)
	(151)	(267)
Effectief belastingtarief	11,6%	19,1%

De vermindering van het geaggregeerd gewogen toepasselijk belastingtarief van 32,6% in de eerste helft van 2007 naar 32,1% in de eerste 6 maanden van 2008 is hoofdzakelijk het gevolg van de kleinere bijdrage van Brazilië aan de totale belastbare basis van de groep aan een lokaal belastingtarief van 34%. Verder stegen de fiscaal niet-aftrekbare kosten van 87m euro in 2007 naar 106m euro in 2008.

De totale belastinglast bedroeg 151m euro in de eerste helft van 2008, ofwel 11,6% van de winst vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, vergeleken bij 267m euro in 2007 ofwel 19,1%. Deze afname is hoofdzakelijk het resultaat van de opname van een uitgestelde belastingvordering van 83m euro ingevolge de waarschijnlijke aanwending van niet eerder opgenomen fiscale verliezen. Verder blijft de groep in Brazilië profiteren van de impact van de notionele interestaftrek en de belastingvoordelen inzake aftrekbare goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brazil en AmBev in juli 2005 en de overname van Quinsa in augustus 2006.

9. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Per	30 juni 2008					31 december 2007
Miljoen euro	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en installatie	Activa in aanbouw	Totaal	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3 167	8 729	2 261	672	14 829	14 286
Netto-valutakoersverschillen	(53)	(118)	(16)	(5)	(192)	(70)
Toevoegingen	28	251	89	310	678	1 496
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	117
Vervreemdingen	(3)	(96)	(36)	(1)	(136)	(705)
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	(152)
Overdracht naar andere activacategorieën	24	163	43	(257)	(27)	(136)
Overige bewegingen	-	2	8	(5)	5	(7)
Saldo op het einde van de periode	3 163	8 931	2 349	714	15 157	14 829
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(1 353)	(5 252)	(1 595)	-	(8 200)	(7 985)
Netto-valutakoersverschillen	15	90	11	-	116	(14)
Vervreemdingen	2	76	33	-	111	586
Vervreemdingen door verkopen van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	89
Afschrijvingen	(58)	(322)	(120)	-	(500)	(974)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(2)	-	-	(2)	10
Overdracht naar andere activacategorieën	8	(6)	13	-	15	78
Overige bewegingen	-	-	(3)	-	(3)	10
Saldo op het einde van de periode	(1 386)	(5 416)	(1 661)	-	(8 463)	(8 200)
Netto boekwaarde						
per 31 december 2007	1 814	3 477	666	672	6 629	6 629
per 30 juni 2008	1 777	3 515	688	714	6 694	-

10. GOODWILL

Per	30 juni 2008	31 december 2007
Miljoen euro		
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	13 834	12 305
Netto-valutakoersverschillen	(77)	165
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	44	266
Aanvullende goodwill naar aanleiding van de aankoop van minderheidsbelangen	374	1 097
Overige bewegingen	1	1
Saldo op het einde van de periode	14 176	13 834
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	(4)	-
Saldo op het einde van de periode	(4)	-
Netto boekwaarde		
per 31 december 2007	13 834	13 834
per 30 juni 2008	14 172	-

De voornaamste bedrijfscombinaties die plaatsvonden tijdens de eerste zes maanden van 2008 zijn de aankopen wereldwijd van verschillende lokale distributeurs – zie ook toelichting 6 *Overnames en verkoop van dochterondernemingen*. Deze transacties leidden tot de opname van goodwill voor 44m euro.

Door het aandelenterugkoopplan van AmBev in de eerste helft van 2008, steeg het interestpercentage van InBev in AmBev van 61,01% naar 61,63%. Andere aankopen van minderheidsbelangen hebben betrekking op de uitkoop van InBev Shiliang (Zhejiang) Brewery en op het sluiten van AmBev's vrijwillige bod voor de aandelen van Quinsa resulterend in de toename van het economische belang van AmBev in Quinsa tot 99,26%. De toename van de goodwill met 374m euro vloeit voort uit deze transacties waarvoor een bedrag van 552m euro werd betaald. Aangezien deze dochterondernemingen reeds volledig geconsolideerd werden, 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 verhoogd.

Ingevolge indicatie van waardevermindering werden bijzondere waardeverminderingen geboekt voor (4)m euro met betrekking tot een aantal lokale entiteiten in Italië en Frankrijk.

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

11. IMMATERIËLE ACTIVA

Per	30 juni 2008			31 december 2007	
	Gebruiksduur		Vooruit- betalingen	Totaal	Totaal
Miljoen euro	Onbepaald	Bepaald			
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	938	734	16	1 688	1 628
Netto-valutakoersverschillen	(11)	4	-	(7)	(89)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	6	-	6	27
Toevoegingen	-	28	1	29	75
Vervreemdingen	-	(12)	-	(12)	(22)
Overdracht naar andere activacategoriën	-	8	-	8	62
Overige bewegingen	-	(24)	-	(24)	7
Saldo op het einde van de periode	927	744	17	1 688	1 688
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(32)	(406)	-	(438)	(363)
Netto-valutakoersverschillen	2	(4)	-	(2)	3
Afschrijvingen	-	(44)	-	(44)	(87)
Vervreemdingen	-	3	-	3	19
Overdracht naar andere activacategoriën	-	1	-	1	(4)
Overige bewegingen	-	6	-	6	(6)
Saldo op het einde van de periode	(30)	(444)	-	(474)	(438)
Netto boekwaarde					
per 31 december 2007	906	328	16	1 250	1 250
per 30 juni 2008	897	300	17	1 214	-

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

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

In mei 2008 werden de Cintra merken, eerder verworven door de bedrijfscombinatie met Cintra, verkocht tegen netto boekwaarde.

Ingevolge opnieuw onderhandelde distributierechten werden immateriële activa afgeboekt voor een netto boekwaarde van 18m euro. Daar de gerelateerde uitstaande schuld ook afgeboekt werd, was de impact op de resultatenrekening beperkt.

12. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Onderstaande tabel vat de wijzigingen in het eigen vermogen die plaatsvonden in de eerste zes maanden van 2007 en 2008 samen:

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermo- gen
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Netto- Valuta- koers- verschillen	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten/ verliezen	Overige reserves	Overge- dragen resultaat	Totaal		
Per 1 januari 2007	473	7 412	(39)	72	930	50	(289)	(9)	3 662	12 262	880	13 142
Totaal geboekte opbrengsten en kosten	-	-	-	-	404	40	-	-	779	1 223	355	1 578
Uitgegeven aandelen	-	25	-	-	-	-	-	-	-	25	-	25
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(445)	(445)	(118)	(563)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Eigen aandelen	-	-	(217)	-	-	-	-	(5)	-	(222)	(5)	(227)
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6	(6)	-
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	(3)	-	3	-	(30)	(30)
Per 30 juni 2007 ..	473	7 437	(256)	72	1 334	90	(292)	(14)	4 005	12 849	1 077	13 926

Miljoen euro	Toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten										Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremiën	Eigen aandelen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Nettovaluatokoersverschillen	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten/verliezen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Per 1 januari 2008.....	474	7 450	(521)	95	921	69	(254)	(18)	5 409	13 625	1 285	14 910
Totaal geboekte opbrengsten en kosten	-	-	-	-	(241)	9	(2)	-	792	558	383	941
Uitgegeven aandelen	1	23	-	-	-	-	-	-	-	24	-	24
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 463)	(1 463)	(186)	(1 649)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(4)	-	(4)
Eigen aandelen	-	-	(682)	-	-	-	-	(4)	-	(686)	(2)	(688)
Overige	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	6	5
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13	(176)	(163)
Per 30 juni 2008..	475	7 473	(1 203)	91	680	78	(256)	(23)	4 751	12 066	1 310	13 376

De op aandelen gebaseerde betalingen werden geïmpacteerd door een kost van 30m euro voor 2008 (zie ook toelichting 14 *Op aandelen gebaseerde betalingen*) en (34)m euro gerelateerd aan de afhandeling van de 2007 bonus.

STAAT VAN HET KAPITAAL

GEPLAATST KAPITAAL

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	474	615
Wijzigingen tijdens de periode.....	1	1
	475	616

EIGEN AANDELEN

	Miljoen euro	Miljoen aandelen
Per einde van het vorige boekjaar	521	9,2
Wijzigingen tijdens de periode.....	682	12,3
	1 203	21,5

Tijdens de eerste zes maanden van 2008 heeft InBev 12 703 440 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. De aandelen werden ingekocht tegen de koers van de dag voor een totale waarde van 706m euro. Voorts werden 426 231 aandelen toegekend aan kaderleden van de groep in uitvoering van het vergoedingsbeleid voor het managementkader.

13. RENTEDRAGENDE LENINGEN

De rentedragende leningen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar bedragen 8 565m euro, in vergelijking met 6 623m euro op jaareinde 2007.

InBev's netto schuld steeg tot 7 514m euro per juni 2008, tegen 5 093m euro per december 2007.

Deze toename is voornamelijk verklaard door de financiering van de aandelen-terugkoopprogramma's van InBev en AmBev (resp. 706m euro en 233m euro), de verwerving van minderheidsbelangen van Quinsa en Zhejiang Shiliang (resp. 275m euro en 44m euro), de uitkeringen van dividenden aan de aandeelhouders van InBev en aan de minderheidsaandeelhouders van AmBev (resp. 1 428m euro en 159m euro) en wisselkoerseffecten (69m euro).

14. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

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

De reële waarde van aandelenopties toegekend aan werknemers wordt ten laste genomen over de wachtperiode. Overeenkomstig het bonusplan worden de betreffende opties, uitgegeven tijdens het tweede kwartaal van 2008, allemaal onvoorwaardelijk na 5 jaar. InBev gaf in totaal 1m van deze opties uit, die samen een reële waarde van ongeveer 26m 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 2010, één derde op 1 januari 2011 en één derde op 1 januari 2012) en vertegenwoordigen een reële waarde van ongeveer 2m euro.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de aandelenopties en de gegevens die gebruikt werden in het InBev optiewaarderingsmodel voor 2008 zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	30 juni 2008	30 juni 2007
Reële waarde van de toegekende aandelenopties.....	24,39	23,05
Prijs van het aandeel.....	57,88	57,42
Uitoefenprijs	54,92	53,92
Verwachte volatiliteit.....	24%	20%
Verwachte dividenden	0,16%	0,16%
Risicovrije rentevoet	4,47%	4,47%

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

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 1 068 dagen van historische data. Het binomiaal Hull model veronderstelt dat alle werknemers hun opties onmiddellijk zouden uitoefenen als de prijs van het InBev aandeel 2,5 maal de uitoefenprijs bedraagt. Dit betekent dat er geen specifieke verwachte looptijd van de aandelenopties werd gebruikt.

Overeenkomstig een equivalent aandelenoptieplan heeft AmBev in het tweede kwartaal van 2008 0,8m opties uitgegeven, met een reële waarde van ongeveer 25m euro, die allemaal onvoorwaardelijk worden na 5 jaar. De reële waarde van de tijdens 2008 toegekende AmBev aandelenopties en veronderstellingen gebruikt in het binomiaal Hull waarderingsmodel zijn als volgt:

Bedragen in euro tenzij anders vermeld	30 juni 2008	30 juni 2007
Reële waarde van toegekende aandelenopties	31,98	17,00
Prijs van het aandeel.....	51,36	42,00
Uitoefenprijs	51,36	42,00
Verwachte volatiliteit.....	33%	26%
Verwachte dividenden	0%	0%
Risicovrije rentevoet	12,50%	10,60%

Gedurende de tweede helft van 2007 heeft AmBev een 'reverse stock split' met een ratio van 100:1 uitgevoerd. Teneinde de impact hiervan weer te geven zijn de vergelijkende halfjaarlijkse cijfers in bovenstaande tabel herwerkt.

Transacties van op aandelen gebaseerde betalingen resulteerden in een totale kost van 30m euro voor het eerste half jaar van 2008 en 28m euro voor het eerste half jaar van 2007.

15. RISICO'S VERBONDEN AAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Wijzigingen in de markten die aanleiding geven tot marktrisico's omvatten wijzigingen van intrestvoeten, grondstofprijzen en koerswijzigingen van vreemde valuta. Per 30 juni 2008 waren er geen materiële veranderingen in de marktrisico's zoals beschreven in toelichting 28 *Risico's verbonden aan financiële instrumenten* van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2007, met uitzondering van de interestswap contracten die InBev heeft aangegaan om zich in te dekken tegen toekomstige US dollar interestrisico's.

16. ONZEKERHEDEN

Een aantal dochterondernemingen van AmBev heeft belastingaanslagen ontvangen voor een totaal van 4 804m real betreffende collectieve Braziliaanse belastingen op inkomen gegenereerd buiten Brazilië. In 2005 werd AmBev officieel op de hoogte gebracht van beslissingen van administratief lagere gerechtshoven dat een groot deel van het bedrag van de belastingaanslag hierboven vermeld niet correct was. Deze beslissingen, waartegen in beroep gegaan werd, reduceerden het bedrag van zulke belastingaanslagen tot 2 691m real (ca. 1 072m 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 uitoefenbaar 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.

17. 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. “Executive board management”-leden nemen ook deel aan het aandelenoptie- of omruilprogramma van de groep.

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	2008	
	Leden van de raad van bestuur	Leden van het “executive board management”
Personeelsbeloningen (korte termijn)	1	15
Beloningen na uitdiensttreding	-	1
Voordelen bij het beëindigen van de tewerkstelling	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	1	9
	2	25

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	2008
Vaste activa	55
Vlottende activa	20
Schulden op meer dan één jaar	65
Schulden op ten hoogste één jaar	19
Bedrijfsresultaat	4
Winst toerekenbaar aan houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	1

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Transacties van InBev met geassocieerde deelnemingen zijn als volgt:

Miljoen euro	2008
Opbrengsten	5
Vlottende activa	27
Schulden op ten hoogste één jaar	6

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

18. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 13 juli 2008 hebben Anheuser-Busch en InBev een overeenkomst aangekondigd om de twee bedrijven samen te voegen en zo 's werelds grootste brouwer te vormen. De nieuwe onderneming zal de naam Anheuser-Busch InBev krijgen. De Raden van Bestuur van beide ondernemingen hebben de transactie unaniem goedgekeurd.

Uit de combinatie van Anheuser-Busch en InBev zal de wereldleider in de biersector en een van de vijf grootste ondernemingen voor consumentengoederen ter wereld ontstaan. Op een pro-forma basis voor 2007 zou de nieuwe onderneming wereldwijd een totaal volume van 460 miljoen hectoliter, inkomsten van 36,4 miljard US dollar (26,6 miljard euro) en een EBITDA van 10,7 miljard US dollar (7,8 miljard euro) gegenereerd hebben. Anheuser-Busch en InBev geloven dat deze transactie in het beste belang is van de aandeelhouders, consumenten, werknemers, groothandelaars en business partners van beide ondernemingen en van de gemeenschappen die ze bedienen.

De transactie is onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders van InBev en Anheuser-Busch en aan andere gebruikelijke reglementaire goedkeuringen. Aandeelhouders van beide ondernemingen zullen de mogelijkheid krijgen te stemmen over de voorgestelde combinatie tijdens bijzondere aandeelhoudersvergaderingen die later georganiseerd zullen worden. De controlerende aandeelhouder van InBev heeft ermee ingestemd zijn stemmen verbonden aan zijn aandelen in InBev ten gunste van de combinatie uit te brengen. Aangezien de activiteiten van InBev en Anheuser-Busch elkaar zo weinig overlappen, zou de combinatie geen grote regelgevende problemen mogen opleveren en wordt verwacht dat de transactie tegen eind 2008 afgerond zal zijn.

Verklarende woordenlijst

BEDRIJFSKAPITAAL

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

GEAGGREGEERD GEWOGEN TOEPASSELIIJK BELASTINGPERCENTAGE

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

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

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

GENORMALISEERD

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

GENORMALISEERD BEDRIJFSRESULTAAT

Bedrijfsresultaat exclusief 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 exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

GENORMALISEERDE WINST

Winst exclusief éénmalige opbrengsten en kosten.

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 tijdscoïrgerende factor.

MARKETINGKOSTEN

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

NETTO SCHULD

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

NETTO INVESTERINGEN

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

OPBRENGSTEN

Bruto omzet verminderd met accijnzen en kortingen.

RENTEDEKKING

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

SCHULDGRAAD

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

UITBETALINGSRATIO

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

VERKOOPSKOSTEN

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

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

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.