

Rapport financier intermédiaire non audité

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2005

Compte de résultats consolidé non audité

Préparé en concordance avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards - IFRS)

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin
Millions d'euros (excepté les chiffres concernant les actions)

| | 2005 | 2004 ¹ |
|---|--------------|-------------------|
| Produits | 5 220 | 3 513 |
| Coûts des ventes | (2 308) | (1 710) |
| Marge brute | 2 912 | 1 803 |
| Frais de distribution | (615) | (404) |
| Frais commerciaux et de marketing | (922) | (729) |
| Frais administratifs | (483) | (312) |
| Autres revenus/ (frais) d'exploitation | 43 | (39) |
| Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents | 935 | 319 |
| Restructuration | (35) | - |
| Cession d'activités | 5 | - |
| Dépréciations | (15) | - |
| Bénéfice d'exploitation | 890 | 319 |
| Coûts financiers nets | (179) | (54) |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | - | 21 |
| Bénéfice avant impôts | 711 | 286 |
| Impôts sur le résultat | (169) | (67) |
| Bénéfice | 542 | 219 |
| Attribuable aux: | | |
| Porteurs des capitaux propres d'InBev | 382 | 205 |
| Intérêts minoritaires | 160 | 14 |
| | 542 | 219 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions d'actions) | 594 | 432 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées (en millions d'actions) | 598 | 435 |
| Nombre d'actions ordinaires à la fin de la période (en millions d'actions) | 607 | 434 |
| Bénéfice par action avant éléments non-récurrents | 0,67 | 0,47 |
| Bénéfice par action | 0,64 | 0,47 |
| Bénéfice par action dilué avant éléments non-récurrents | 0,67 | 0,47 |
| Bénéfice par action dilué | 0,64 | 0,47 |
| Bénéfice par action hors goodwill et hors éléments non-récurrents | 0,67 | 0,65 |
| Bénéfice par action hors goodwill | 0,64 | 0,65 |
| Bénéfice par action dilué hors goodwill et hors éléments non-récurrents | 0,67 | 0,65 |
| Bénéfice par action dilué hors goodwill | 0,64 | 0,65 |

Etat consolidé des bénéfices et pertes pris en compte

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

| | 2005 | 2004 ¹ |
|---|--------------|-------------------|
| Ecarts de conversion des monnaies étrangères | 1 357 | 134 |
| Comptabilisation complète des écarts actuariels | - | - |
| Cash flow hedges: | | |
| Partie effective du changement de la juste valeur | (43) | (14) |
| Résultat net pris en compte directement aux capitaux propres | 1 314 | 120 |
| Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 382 | 205 |
| Total des bénéfices et pertes pris en compte | 1 696 | 325 |

¹ Les chiffres 2004 publiés ont été retraités afin de refléter l'adoption de la norme IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* (-4m d'euros) et l'adoption anticipée de la norme IAS 19 concernant la possibilité de comptabilisation complète des écarts actuariels (+4m d'euros).

Bilan consolidé non audité

Préparé en concordance avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards - IFRS)

| Millions d'euros Pour la période se terminant | 30 juin 2005 | 31 décembre 2004 ¹ |
|---|-----------------|----------------------------------|
| ACTIF | | |
| Actifs non circulants | | |
| Immobilisations corporelles | 5 847 | 5 298 |
| Goodwill | 10 519 | 7 459 |
| Autres immobilisations incorporelles | 502 | 246 |
| Prêts consentis portant intérêts | 30 | 49 |
| Participations dans des entreprises associées | 5 | 6 |
| Placements | 225 | 274 |
| Impôts différés | 896 | 792 |
| Avantages au personnel | 44 | 39 |
| Créances commerciales et autres créances | 595 | 550 |
| | 18 663 | 14 713 |
| Actifs circulants | | |
| Prêts consentis portant intérêts | 14 | 11 |
| Placements | 71 | 2 |
| Stocks | 962 | 847 |
| Impôts sur le résultat à récupérer | 100 | 119 |
| Créances commerciales et autres créances | 2 090 | 1 977 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 447 | 976 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 40 | - |
| | 3 724 | 3 932 |
| Total de l'actif | 22 387 | 18 645 |
| PASSIF | | |
| Capital et réserves | | |
| Capital souscrit | 468 | 444 |
| Primes d'émission | 7 285 | 6 471 |
| Réserves | 1 027 | (324) |
| Résultats reportés | 1 922 | 1 743 |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 10 702 | 8 334 |
| Intérêts minoritaires | 409 | 359 |
| | 11 111 | 8 693 |
| Dettes à long terme | | |
| Emprunts portant intérêts | 3 264 | 2 217 |
| Avantages au personnel | 815 | 741 |
| Impôts différés | 296 | 242 |
| Dettes commerciales et autres dettes | 500 | 401 |
| Provisions | 571 | 502 |
| | 5 446 | 4 103 |
| Dettes à court terme | | |
| Découverts bancaires | 91 | 100 |
| Emprunts portant intérêts | 2 351 | 2 074 |
| Impôts sur le résultat à payer | 175 | 310 |
| Dettes commerciales et autres dettes | 3 122 | 3 284 |
| Provisions | 91 | 81 |
| | 5 830 | 5 849 |
| Total du passif | 22 387 | 18 645 |

¹ Les chiffres 2004 publiés ont été retraités afin de refléter l'adoption de la norme IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* et l'adoption anticipée de la norme IAS 19 concernant la possibilité de comptabilisation complète des écarts actuariels.

Tableau des flux de trésorerie consolidé non audité

Préparé en concordance avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards - IFRS)

| Millions d'euros Pour la période de six mois se terminant le 30 juin | 2005 | 2004 ¹ |
|--|----------------|-------------------|
| OPERATIONS D'EXPLOITATION | | |
| Bénéfice..... | 542 | 219 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | 398 | 267 |
| Amortissements et dépréciations du goodwill..... | - | 78 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles..... | 32 | 24 |
| Dépréciations (autres que goodwill)..... | 16 | 1 |
| Ecart de change non réalisés des monnaies étrangères pertes/ (bénéfices)..... | (24) | (8) |
| Produits/(charges) d'intérêts..... | 182 | 64 |
| Produits/(charges) des placements | (3) | (3) |
| Perte/(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations corporelles | (5) | (19) |
| Dépense relative au paiement fondé sur des actions | 9 | 4 |
| Impôts sur le résultat..... | 169 | 67 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | - | (21) |
| Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et des provisions..... | 1 316 | 673 |
| Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances | 35 | (177) |
| Diminution/(augmentation) des stocks | (13) | (54) |
| Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes | (311) | 60 |
| Augmentation/(diminution) des provisions..... | (21) | (21) |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | 1 006 | 481 |
| Intérêts payés | (259) | (94) |
| Intérêts reçus | 51 | 29 |
| Dividendes reçus | 2 | 4 |
| Impôts sur le résultat payés..... | (251) | (80) |
| FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 549 | 340 |
| ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | |
| Produits des cessions d'immobilisations corporelles | 27 | 58 |
| Produits des cessions d'immobilisations incorporelles | - | 2 |
| Produits des cessions de titres d'investissement..... | 84 | - |
| Remboursement des prêts consentis | 25 | 1 |
| Vente de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée | 5 | - |
| Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise..... | (1 124) | (714) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (444) | (259) |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | (134) | (24) |
| Acquisition d'autres participations..... | (66) | (9) |
| Paiement des prêts consentis..... | (8) | (4) |
| FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT..... | (1 635) | (949) |
| OPERATIONS DE FINANCEMENT | | |
| Provenant de l'émission d'actions de capital | 3 | 15 |
| Provenant des emprunts | 3 858 | 2 515 |
| Remboursement de capital..... | (4) | (6) |
| Remboursements d'emprunts..... | (2 965) | (1 810) |
| Remboursements des dettes de leasing financier..... | (3) | (3) |
| Dividendes payés | (360) | (168) |
| FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT ... | 529 | 543 |
| Augmentation/ (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie..... | (557) | (66) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, au début de la période... | 875 | 360 |
| Effet de la variation des taux de change | 38 | (5) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, à la fin de la période | 356 | 289 |

¹ Les chiffres 2004 publiés ont été retraités afin de refléter l'adoption de la norme IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* et l'adoption anticipée de la norme IAS 19 concernant la possibilité de comptabilisation complète des écarts actuariels.

Notes relatives aux états consolidés intermédiaires non audités

BASE DE LA PRESENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités ont été préparés en concordance avec les normes internationales d'information financière "International Financial Reporting Standards" (IFRS) publiées par le Conseil des Normes Comptables Internationales (IASB), et en conformité avec les interprétations publiées par le Comité International d'Interprétation des Etats Financiers. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés suivant les mêmes principes comptables et méthodes de comptabilisation utilisés pour établir les comptes annuels du 31 décembre 2004 excepté pour les changements indiqués ci-après. Ce rapport intermédiaire est préparé en conformité avec la norme IAS 34 *Information Financière Intermédiaire*.

CHANGEMENTS DANS LES PRINCIPES COMPTABLES

Au cours de l'année 2003 et 2004, l'IASB a publié cinq nouvelles normes et a amendé quinze normes existantes qui prennent effet le 1er janvier 2005. L'impact de ces nouvelles directives sur nos états financiers est résumé ci-après. L'adoption des nouvelles exigences IFRS entraîne un changement de terminologie concernant certains termes clés utilisés dans les états financiers qui peuvent être résumés de la manière suivante :

| Nouvelle terminologie | Ancienne terminologie |
|---|-----------------------------------|
| Capitaux propres attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev | Capital et réserves |
| Bénéfice | Bénéfice net |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | Revenus des entreprises associées |
| Produits | Chiffre d'affaires net |

GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le 31 mars 2004, l'IASB a édité l'IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*, a révisé l'IAS 36 *Dépréciation d'actifs* et l'IAS 38 *Immobilisations incorporelles*. InBev a adopté prospectivement les normes relatives aux goodwill et aux immobilisations incorporelles existant au 31 mars 2004 à partir du 1er janvier 2005 tandis que pour les goodwill et les immobilisations incorporelles, résultant de regroupements d'entreprises après le 31 mars 2004, les nouvelles directives ont été d'emblée adoptées. Par conséquent, le goodwill n'a pas été amorti durant la première moitié de 2005 mais fera plutôt l'objet d'un test de dépréciation annuel conformément à la norme amendée IAS 36 *Dépréciations d'actifs*. Durant la période comparative de 2004, la charge de dépréciation du goodwill s'était élevée à 78m d'euros. L'IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* exige une comptabilisation distincte des immobilisations incorporelles acquises lors de regroupements d'entreprises alors qu'historiquement de telles immobilisations incorporelles étaient englobées dans la rubrique goodwill.

PAIEMENT FONDE SUR DES ACTIONS

En février 2004, l'IASB a publié l'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions*. Cette norme exige que les paiements fondés sur des actions octroyés aux employés soient comptabilisés dans les états financiers à la juste valeur évaluée à la date d'attribution. InBev a adopté l'IFRS 2 au 1er janvier 2005 et a retraité le compte de résultats comparatif de 2004 en comptabilisant une charge supplémentaire pour les coûts de personnel de 9m d'euros (4m d'euros pour les six premiers mois). Etant donné que les attributions ont été réglées en contrepartie d'instruments de capitaux propres, l'impact net sur les capitaux propres au 1er janvier 2004 est nul. Conformément à l'IFRS 2, InBev a adopté les nouveaux principes de comptabilisation concernant les paiements fondés sur des actions et ce pour toutes les attributions effectuées après le 7 novembre 2002 qui n'ont pas encore été définitivement acquises au 1er janvier 2005.

LES AVANTAGES POSTERIEURS A L'EMPLOI : LES ECARTS ACTUARIELS

En décembre 2004, l'IASB a publié un amendement à l'IAS 19 *Avantages au personnel* qui offre aux sociétés, rapportant sous les normes IFRS, la possibilité de prendre en compte totalement les écarts actuariels dans l'état consolidé des bénéfices et pertes pris en compte durant la période pendant laquelle ils se sont produits. Avant la révision, l'IAS 19 exigeait que les écarts actuariels (c'est-à-dire les changements inattendus apportés à la valeur du régime de retraite à prestations définies) devaient être reconnus en profit ou en perte, soit durant la période pendant laquelle ils se sont produits ou soit devaient être répartis sur la carrière résiduelle des employés. InBev est d'avis qu'une comptabilisation complète des écarts actuariels encourage la transparence de ses états financiers et par conséquent a décidé d'adopter cette nouvelle alternative. Conformément à l'IAS 8 *Principes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, InBev a adopté rétrospectivement ce changement dans les principes comptables conduisant à une réduction nette des capitaux propres au 1^{er} janvier 2004 de 269m d'euros et à une augmentation du bénéfice de 2004 de 9m d'euros (4m d'euros pour les six premiers mois).

LES ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Le 31 mars 2004, l'IASB a publié l'IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*. Cette norme utilise la classification "détenus en vue de la vente" et introduit le concept de "groupe à céder", comme étant un groupe d'actifs à céder, par le biais d'une vente ou autrement, ensemble en tant que groupe lors d'une transaction unique, ainsi que les passifs directement associés à ces actifs qui seront transférés lors de la transaction. L'IFRS 5 exige que ces actifs et les groupes à céder classés comme étant détenus en vue de la vente soient : (i) évalués à la valeur la plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente – ce qui signifie que ces actifs concernés cessent d'être amortis – et (ii) présentés séparément dans le bilan. Au 30 juin 2005, les actifs non courants détenus en vue de la vente s'élevaient à 40m d'euros.

LES INTERETS MINORITAIRES ET LE BENEFICE PAR ACTION

L'IAS 27 *Etats financiers consolidés et individuels* a été amendé et exige dès lors la présentation des intérêts minoritaires sur une ligne séparée du bilan dans les capitaux propres, distinctement des capitaux propres attribuables à la société mère. En outre, l'IAS 1 révisé *Présentation des états financiers* impose que le bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires et le bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev soient présentés comme des affectations de bénéfice au lieu d'une charge. Par conséquent, le bénéfice retraité de la période précédente a été augmenté de la charge d'intérêts minoritaires de 14m d'euros. Le bénéfice par action continue d'être calculé sur base du bénéfice attribuable aux actionnaires d'InBev.

MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

| Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2004 Millions d'euros | Attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev | | | | | | | | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres | |
|--|--|-------------------|-----------------------|--|---------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------|--------------|
| | Capital souscrit | Primes d'émission | Actions de trésorerie | Réserves de paiement fondé sur des actions | Ecart de conversion | Réserve pour opérations de couverture | Écarts actuariels | Résultats reportés | | | Total |
| Au 31 décembre 2003 | 333 | 3 215 | (6) | - | (220) | (6) | - | 1 404 | 4 720 | 410 | 5 130 |
| Changement de principes comptables | - | - | - | 2 | - | - | (269) | (2) | (269) | - | (269) |
| Bilan retraité | 333 | 3 215 | (6) | 2 | (220) | (6) | (269) | 1 402 | 4 451 | 410 | 4 861 |
| Total des bénéfices et pertes pris en compte | - | - | - | - | 134 | (14) | - | 205 | 325 | 47 | 372 |
| Actions émises | 1 | 14 | - | - | - | - | - | - | 15 | - | 15 |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - | - | (156) | (156) | (15) | (171) |
| Paiement fondé sur des actions | - | - | - | 4 | - | - | - | - | 4 | - | 4 |
| Actions de trésorerie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Changements de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (121) | (121) |
| Au 30 juin 2004 | 334 | 3 229 | (6) | 6 | (86) | (20) | (269) | 1 451 | 4 639 | 321 | 4 960 |

| Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2004 Millions d'euros | Attribuables aux porteurs des capitaux propres d'InBev | | | | | | | | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres | |
|--|--|-------------------|-----------------------|--|---------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------|---------------|
| | Capital souscrit | Primes d'émission | Actions de trésorerie | Réserves de paiement fondé sur des actions | Ecart de conversion | Réserve pour opérations de couverture | Écarts actuariels | Résultats reportés | | | Total |
| Au 31 décembre 2004 | 444 | 6 471 | (6) | - | (326) | (20) | - | 1 967 | 8 530 | 412 | 8 942 |
| Changement de principes comptables | - | - | - | 13 | 15 | - | (211) | (13) | (196) | (53) | (249) |
| Bilan retraité | 444 | 6 471 | (6) | 13 | (311) | (20) | (211) | 1 954 | 8 334 | 359 | 8 693 |
| Total des bénéfices et pertes pris en compte | - | - | - | - | 1 357 | (43) | - | 382 | 1 696 | 299 | 1 995 |
| Actions émises | 24 | 814 | - | - | - | - | - | - | 838 | - | 838 |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - | - | (225) | (225) | (178) | (403) |
| Paiement fondé sur des actions | - | - | - | 37 | - | - | - | - | 37 | 11 | 48 |
| Actions de trésorerie | - | - | - | - | - | - | - | (23) | (23) | - | (23) |
| Adoption prospective de l'IFRS3 | - | - | - | - | - | - | - | 45 | 45 | - | 45 |
| Changements de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (82) | (82) |
| Au 30 juin 2005 | 468 | 7 285 | (6) | 50 | 1 046 | (63) | (211) | 2 133 | 10 702 | 409 | 11 111 |

INFORMATION SECTORIELLE

Exprimée en millions d'euros à l'exception des volumes exprimés en millions hl.

SECTEUR PRIMAIRE

| Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2005 | Amérique du Nord | | Amérique Centrale et du Sud | | Europe de l'Ouest | | Europe Centrale et de l'Est | | Asie Pacifique | | Entreprises Holding et exportations globales | | Consolidé | |
|--|------------------|------------|-----------------------------|------|-------------------|--------------|-----------------------------|-------------|----------------|------------|--|------------|---------------|---------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Volume | 6,9 | 8,3 | 47,4 | - | 20,1 | 18,6 | 18,0 | 16,8 | 10,9 | 9,9 | 0,9 | 1,1 | 104,2 | 54,7 |
| Produits | 778 | 879 | 1 634 | - | 1 757 | 1 654 | 665 | 614 | 341 | 294 | 45 | 72 | 5 220 | 3 513 |
| Coûts des ventes..... | (307) | (382) | (640) | - | (813) | (783) | (334) | (336) | (175) | (152) | (39) | (56) | (2 308) | (1 710) |
| Frais de distribution..... | (119) | (119) | (181) | - | (202) | (189) | (85) | (72) | (28) | (25) | - | - | (615) | (404) |
| Frais commerciaux et de marketing..... | (159) | (211) | (168) | - | (376) | (334) | (116) | (97) | (74) | (61) | (29) | (25) | (922) | (729) |
| Frais administratifs..... | (58) | (58) | (114) | - | (156) | (143) | (56) | (38) | (25) | (19) | (74) | (54) | (483) | (312) |
| Autres revenus/(frais) d'exploitation..... | (7) | (27) | 9 | - | (43) | (65) | (16) | (16) | (1) | (21) | 101 | 90 | 43 | (39) |
| Bénéfice d'exploitation normalisé (EBIT) | 128 | 81 | 539 | - | 168 | 140 | 58 | 54 | 39 | 17 | 4 | 27 | 935 | 319 |
| Restructuration..... | (32) | - | - | - | (3) | - | - | - | - | - | - | - | (35) | - |
| Cession d'activités..... | - | - | - | - | - | - | 5 | - | - | - | - | - | 5 | - |
| Dépréciations..... | (10) | - | (1) | - | (3) | - | (1) | - | - | - | - | - | (15) | - |
| Bénéfice d'exploitation (EBIT) | 86 | 81 | 538 | - | 161 | 140 | 62 | 54 | 39 | 17 | 4 | 27 | 890 | 319 |
| Coûts financiers nets..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (179) | (54) |
| Quote-part dans les entreprises associées..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 21 |
| Impôts sur le résultat..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (169) | (67) |
| Bénéfice | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 542 | 219 |
| Bénéfice normalisé | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 570 | 219 |
| EBITDA..... | 138 | 136 | 656 | - | 322 | 322 | 136 | 127 | 72 | 71 | 9 | 31 | 1 333 | 687 |
| EBITDA normalisé..... | 170 | 136 | 656 | - | 325 | 322 | 131 | 127 | 72 | 71 | 9 | 31 | 1 363 | 687 |
| Marge EBITDA (normalisé) en %..... | 21,8 | 15,5 | 40,2 | - | 18,5 | 19,4 | 19,8 | 20,7 | 21,0 | 24,3 | N/A | N/A | 26,1 | 19,5 |
| Actifs sectoriels..... | 2 309 | 1 932 | 8 083 | - | 5 279 | 5 568 | 2 491 | 1 544 | 2 070 | 1 676 | 691 | 428 | 20 923 | 11 148 |
| Participations dans des entreprises associées..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5 | 474 |
| Eliminations intersectorielles..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (390) | (411) |
| Actifs non alloués..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 849 | 873 |
| Total de l'actif | | | | | | | | | | | | | 22 387 | 12 084 |
| Passifs sectoriels..... | 789 | 608 | 1 108 | - | 2 271 | 1 842 | 333 | 350 | 362 | 327 | 275 | 256 | 5 138 | 3 383 |
| Eliminations intersectorielles..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (390) | (411) |
| Passifs non alloués..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 17 639 | 9 112 |
| Total du passif | | | | | | | | | | | | | 22 387 | 12 084 |
| Dépenses brutes d'investissement..... | 47 | 26 | 116 | - | 218 | 131 | 161 | 95 | 33 | 28 | 3 | 3 | 578 | 283 |
| Pertes/(reprises) de dépréciations..... | 10 | - | 2 | - | 3 | - | 2 | 1 | - | - | - | - | 18 | 1 |
| Dépréciations & amortissements..... | 43 | 55 | 116 | - | 158 | 182 | 74 | 72 | 33 | 54 | 6 | 4 | 430 | 367 |
| Dotations/(reprises) de provisions..... | 12 | 2 | 1 | - | 4 | 1 | - | 1 | - | 1 | - | 11 | 17 | 16 |

SECTEUR SECONDAIRE

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2005

| | Bière | | Autres | | Consolidé | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|------|-----------|--------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Volume..... | 89,1 | 52,9 | 15,1 | 1,8 | 104,2 | 54,7 |
| Produits..... | 4 818 | 3 450 | 402 | 63 | 5 220 | 3 513 |
| Total de l'actif..... | 20 112 | 11 925 | 2 275 | 159 | 22 387 | 12 084 |
| Dépenses brutes d'investissement..... | 556 | 276 | 22 | 7 | 578 | 283 |

ACQUISITIONS ET CESSIONS DES FILIALES

Les principales transactions effectuées durant la période de six mois se terminant le 30 juin 2005 ont été les suivantes:

- Le 31 janvier, InBev a annoncé la finalisation de deux opérations : d'une part, celle avec SUN Trade (International) Ltd aux termes de laquelle InBev a acquis toutes les actions, avec et sans droit de vote, détenues par SUN Trade dans SUN Interbrew Ltd, conformément aux modalités modifiées, annoncées le 10 janvier; d'autre part, celle avec Alfa-Eco, par laquelle InBev a acquis toutes les actions, avec ou sans droit de vote, détenues par Alfa-Eco dans SUN Interbrew, annoncée le 3 janvier. A la finalisation de ces transactions, InBev détenait 97,3% des actions avec droit de vote et 98,8% des actions sans droit de vote dans SUN Interbrew, soit un intérêt économique total de 98,5% dans SUN Interbrew. Le goodwill résultant de cette transaction s'est élevé à 611m d'euros. Conformément à la norme IFRS 3, le goodwill n'est pas amorti et fera l'objet d'un test de dépréciation annuel. Ce dernier est effectué en outre dès que survient une indication que l'unité à laquelle le goodwill a été affecté peut être déprécié.
- Le 31 mars, InBev a annoncé les résultats, ainsi que les modalités et délais de règlement, de l'offre publique d'acquisition obligatoire lancée sur les actions ordinaires AmBev au Brésil (OPA Obligatoire). L'OPA Obligatoire avait débuté le 14 février 2005 et s'est clôturée le 29 mars 2005, date à laquelle s'est tenue la séance de vente au Brésil. Les résultats de l'OPA Obligatoire sont les suivants:
 - 1 612 915 545 actions ordinaires AmBev ont été apportées à l'option espèces.
 - 1 347 155 632 actions ordinaires AmBev ont été apportées à l'option titres.Les actions ordinaires AmBev apportées à l'option espèces et celles apportées à l'option titres représentent ensemble 81,23% du nombre total d'actions ordinaires AmBev existantes concernées par l'OPA Obligatoire et porteront la participation totale détenue, directement ou indirectement, par InBev dans AmBev à 80,99% des droits de vote et un intérêt économique de 54,16% (celui-ci est de 55,79% si on ne prend pas en compte les actions propres).
- Le 26 mai, InBev a clôturé l'offre d'acquisition du solde des intérêts minoritaires dans SUN Interbrew Ltd. A l'issue de l'opération, InBev détient un intérêt économique de 99,8% dans SUN Interbrew Ltd.

SAISONNALITE DES ACTIVITES

La consommation de bière est saisonnière caractérisée par une demande plus importante pendant l'été avec pour conséquence une rentabilité et un chiffre d'affaires moins importants pendant la première moitié de l'année. En outre, décembre est un mois propice au Royaume-Uni et au Canada. En Amérique centrale et du Sud, le premier trimestre connaît une saison favorable.

ELEMENTS EXCEPTIONNELS

Il n'y a pas d'éléments exceptionnels significatifs ayant une influence sur les actifs, les passifs, les capitaux propres, le bénéfice ou le tableau des flux de trésorerie pendant la période de six mois se terminant le 30 juin 2005.

PASSIFS EVENTUELS

InBev USA L.L.C., Labatt Brewery Company Limited, ainsi qu'un certain nombre d'autres producteurs américains, canadiens et européens de bières et de boissons alcoolisées ont été cités à comparaître suite à une action juridique visant à obtenir des dommages et intérêts ainsi qu'une suspension des campagnes marketing concernant les produits alcoolisés visant les consommateurs mineurs d'âge. Des poursuites ont été intentées dans divers états par le même cabinet d'avocats et sont de nature essentiellement similaire. Le groupe va se défendre vigoureusement dans ce litige. Il n'est pas encore possible à l'heure actuelle d'évaluer la perte éventuelle ou d'établir une fourchette d'estimation de cette perte, si tel est le cas, engendrée par ce litige.

Dans le courant des mois de décembre 2004 et la première moitié de 2005, certaines filiales d'AmBev ont reçu un enrôlement d'impôts pour un montant total de 3 010m de real brésilien (environ 899m d'euros), concernant un impôt des sociétés prélevé par l'administration brésilienne sur les revenus générés en dehors du Brésil. AmBev conteste la validité de cet enrôlement et tente de se défendre vigoureusement. Aucune provision n'a été comptabilisée concernant cet enrôlement fiscal.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE LA PERIODE

Subséquent au 30 juin 2005, les événements suivants se sont produits:

- Le 11 juillet, InBev a annoncé qu'AmBev envisageait une fusion d'InBev Holding Brasil et AmBev. Cette fusion devrait profiter financièrement à tous les actionnaires. Elle s'inscrit dans le contexte d'une simplification de la structure du groupe qui a déjà entraîné la fusion d'autres sociétés brésiliennes dans AmBev et InBev Holding Brasil.
- Le 18 juillet, InBev a annoncé qu'elle était parvenue à un accord concernant l'acquisition de 100 % de Tinkoff, brasseur établi à Saint-Petersbourg en Russie, pour un montant de 167m d'euros. L'acquisition de Tinkoff est soumise à l'approbation réglementaire et sa conclusion est prévue pour le deuxième semestre 2005.

- Le 20 juillet, InBev a annoncé la vente de son intérêt de 62,4 % dans Bremer Erfrischungsgetränke GmbH à Coca-Cola Erfrischungsgetränke AG sur la base d'une valeur d'entreprise de 137m d'euros. Ces activités d'embouteillage de Coca-Cola en Allemagne font partie d'InBev depuis l'acquisition de Beck & Co en 2002. Cette transaction donne lieu à un bénéfice unique d'environ 17m d'euros par rapport à la valeur comptable. La conclusion de cette transaction est prévue pour septembre 2005.
- Le 5 août, InBev a annoncé la conclusion d'un accord visant la vente de l'intégralité de sa participation minoritaire de 12,02% dans le brasseur espagnol Damm S.A. (" Damm "), pour une valeur minimale en espèces de 176m d'euros. InBev maintiendra sa présence en Espagne au travers de sa propre filiale qui importe un nombre de ses marques incluant Beck's, Stella Artois et Franziskaner. InBev a acquis sa participation minoritaire dans Damm pour une valeur de 84m d'euros en 2002, après que le Group Mahou/San Miguel ait été contraint par les autorités compétentes de se défaire de sa participation dans Damm. La vente générera une plus-value qui sera répartie également entre Group Mahou/San Miguel et InBev conformément à l'accord signé en 2002.
- Le 2 septembre, InBev a annoncé l'acquisition des 30% de titres restants des activités brassicoles du groupe K.K., situé dans la province de Zhejiang en Chine. Le montant total payé pour notre participation de 100% s'élève à 61,5 millions USD.

Aucune des transactions mentionnées ci-dessus, n'est reflétée dans les états financiers du 30 juin 2005.