

InBev⁽¹⁾ realiseert sterke interne winstgroei in de eerste helft van 2004

Brussel, 9 september 2004

Voornaamste resultaten

- InBev verwezenlijkt operationele doelstellingen.
- Sterke interne groei: volume +5,5%; bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA) +8,5%; bedrijfsresultaat (EBIT) +11,2%.
- Wereldwijde volumegroei van Beck's[®] met +14,6% en van Stella Artois[®] met +6,2%.
- De winst per aandeel vóór goodwill steeg met +22,6%, vooral dankzij de sterke operationele prestaties.

In een reactie op de resultaten verklaarde John Brock, Chief Executive Officer (Algemeen Directeur) van InBev: "De sterke interne volume- en winstgroei van InBev en de aanzienlijke toename van de winst per aandeel (EPS) in het eerste semester van 2004 zijn het rechtstreeks gevolg van solide programma's voor merkenmarketing, gekoppeld aan de superieure uitvoering van onze verkoopsaanpak op de markt. Vooral de ontwikkeling van Stella Artois[®] en Beck's[®], onze wereldwijde topmerken, is bemoedigend."

	Geconsolideerde kerncijfers ⁽²⁾		Interne groei % Δ
	1ste semester 2004	1ste semester 2003	
Volume ⁽³⁾	54,7	45,0	5,5%
Netto omzet ⁽⁴⁾	3.513	3.250	7,0%
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA) ⁽⁴⁾	685	622	8,5%
Bedrijfsresultaat (EBIT) ⁽⁴⁾	317	302	11,2%
Netto winst ⁽⁴⁾	205	171	
Winst per aandeel (EPS) ⁽⁵⁾	0,65	0,53	

⁽¹⁾ We gebruiken in dit persbericht de nieuwe bedrijfsnaam, hoewel deze resultaten betrekking hebben op de prestaties van het vroegere Interbrew exclusief AmBev.

⁽²⁾ Niet-geauditeerd

⁽³⁾ Mijloen hectoliter

⁽⁴⁾ Mijloen euro

⁽⁵⁾ Euro. Winst per aandeel (EPS): netto winst, vermeerderd met afschrijvingen/waardevermindering van goodwill, gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Acquisities en desinvesteringen

De onderstaande acquisities en desinvesteringen hadden een impact op de resultaten:

Acquisities

- Apatin (Servië)
- Lion Group (China)
- KK Group (China)
- Oriental Brewery (45% put optie in Zuid-Korea)
- Beck's China (terugkoop van Lion Nathan)

Desinvesteringen

- Heineken (contract in het VK)
- Carlsberg (contract in Canada en de VS)

Alle acquisities presteren volgens de verwachtingen of beter.

Interne groei van de resultaten per zone

Opmerking: alle hierna vermelde gegevens hebben betrekking op interne groei van de resultaten, exclusief acquisities/desinvesteringen en wisselkoerseffecten.

West-Europa

Het volume daalde met -1,8% als gevolg van het onderlinge akkoord om een distributiecontract met de grootste keten van off-licensewinkels in het VK te beëindigen. Wanneer we deze impact buiten beschouwing laten, kende het volume in West-Europa een toename met +0,2%. InBev boekte EBITDA groei van +2,2% dankzij de verkoop van activa in het VK en in Nederland; EBIT daalde met -0,7%. De hogere waardeverminderingen en afschrijvingen als gevolg van meer commerciële en distributie-investeringen zijn de hoofdreden voor de achteruitgang in West-Europa.

InBev behaalde stabiele of hogere marktaandelen in 5 van de 7 landen waar de onderneming actief is: Duitsland, het VK, België, Nederland en Luxemburg.

In Duitsland werd InBev geconfronteerd met een vlakke volumeontwikkeling binnen de context van een vertraging van de industrie met -2,6%. InBev noteert een daling in volume voor Hasseröder[®] (-12,1%) en Diebels[®] (-13,9%). Dit volumeverlies werd goedgehaakt door de groei van Beck's[®] en Beck's Gold[®] met in totaal +15,9%. De prijsstijging met +8% voor Beck's[®] in september 2003 droeg bij tot de rentabiliteit van onze activiteiten in Duitsland.

In het VK was de bescheiden groei met +4,4% van Stella Artois[®] het resultaat van het efficiënte beheer van kortingen en promoties. InBev realiseerde ook een sterke groei met Tennent's Lager[®] (+2,9%) en Castlemaine XXXX[®] (+19%).

In België zorgden de sterke prestaties van de merken - in het bijzonder Jupiler[®] in de sector van het thuisverbruik - ervoor dat het marktaandeel van InBev blijft groeien in een dalende markt.

Centraal- & Oost-Europa

InBev deed het uitstekend in deze regio, met een volumegroei van +18,5%, een stijging van de netto omzet met +33,3% en een toename van EBITDA en EBIT met respectievelijk +20,4% en +28,8%.

De volumegroei steeg met +5,2% in Centraal-Europa en met +26,2% in Oost-Europa. In Centraal-Europa steunden nieuwe initiatieven de groei van InBev, zoals de invoering van de nieuwe PET-verpakking Q Pack[®], goed voor een totaal volume van 230.000 hectoliter in Centraal-Europa bij een prijsniveau dat 20 tot 30% hoger ligt dan dat van herbruikbare glazen flessen.

Het marktaandeel van InBev groeide in 7 van de 9 landen in Centraal- en Oost-Europa waar de onderneming actief is. In het tweede kwartaal noteerden we een groeivertraging in diverse Centraal-Europese landen. Dit was vooral het geval in Hongarije, waar de biermarkt dalende cijfers liet optekenen door de toestroom van geïmporteerde goedkope Duitse blikjes.

In Rusland steeg het volume op de thuismarkt met +33%, terwijl de markt een groei kende van +15%. In de eerste helft van 2004 bereikte het marktaandeel dan ook een recordhoogte van 16,4%. Met een volumegroei van +86% deed het luxemerk van InBev, Sibirskaya Korona[®], het veel beter dan de markt tijdens het eerste semester van 2004. InBev presteerde ook sterk met haar portfolio van internationale merken: voor Stella Artois[®] stegen de volumes met +58%, voor Staropramen[®] met +121%. Dankzij de groeiende bijdrage van het segment luxebieren in de portfolio en een goed beheer van de prijsmix steeg de brutowinst per hectoliter in Rusland met +18%. In Oekraïne bleef InBev marktleider met een volumegroei van +10,7%.

Amerika

Het volume kende een toename met +7,1%, terwijl de netto omzet steeg met +11,6%. EBITDA en EBIT namen respectievelijk toe met +9,9% en +15,9%. De aanhoudende volume- en winstgroei in Canada en de betere prestaties van de importmerken van InBev in de VS leidden tot een hogere rentabiliteit.

In Canada bedroeg de volumegroei op de thuismarkt +0,8%, d.i. iets minder dan de markt. InBev heeft een sterke merkenportfolio in het segment luxebieren, dat groeide met +12%. De onderneming behaalde in dat segment een volumegroei van +25%.

In de Verenigde Staten steeg de totale verkoop aan consumenten met +7,1%. InBev zag een groei van de verkoop aan consumenten met +13,5% voor de Mexicaanse merken en met +40% voor de Europese merken, en een afname van -1,7% voor de Canadese portfolio. Hoewel de verkoop aan consumenten daalde met -11,6%, zijn er bemoedigende tekenen van verbetering in de prestaties van Bass[®], waarvan InBev de distributierechten in juli 2003 heeft verworven.

In het eerste semester van 2004 nam de verkoop aan consumenten voor Beck's[®] in de VS toe met +8,4%, o.m. dankzij de 'Life Beckons'-campagne. In het importsegment van super luxebieren steeg de verkoop aan consumenten van Stella Artois[®] tijdens de eerste helft van 2004 met meer dan +55%.

Azië

Het volume daalde met -2,8%, als gevolg van de volumedaling van -4,2% in Zuid-Korea. De netto omzet kende een afname van -3,1%, terwijl EBITDA en EBIT respectievelijk daalden met -3,2% en -11,6%. De resultaten in deze zone worden nog steeds in hoofdzaak bepaald door Zuid-Korea, waar de combinatie van een dalende markt en druk op het marktaandeel leidde tot een lagere rentabiliteit.

Voor het totaal van de activiteiten van InBev in China (inclusief acquisities) steeg het volume in het eerste semester van 2004 met +16% tot 6,3 miljoen hectoliter. De prestaties van de bieractiviteiten die InBev overnam van de Lion Group zijn bemoedigend, met een volumegroei van meer dan +20%. Dit is het gevolg van de vlotte integratie van deze activiteiten in de bestaande activiteiten van InBev in China.

Segmentinformatie

Miljoen hectoliter	Juni 2003	Interne groei	Acquisities/ Desinvesteringen	Wisselkoers-effect	Juni 2004
Volumes					
West-Europa	19,2	-0,4	-0,2	0,0	18,6
Centraal- & Oost-Europa	13,0	2,4	1,4	0,0	16,8
Amerika	7,8	0,5	0,0	0,0	8,3
Azië	4,0	-0,1	6,0	0,0	9,9
Export & Holdings	1,0	0,1	0,0	0,0	1,1
Wereldwijd	45,0	2,5	7,2	0,0	54,7
Miljoen euro					
Netto omzet					
West-Europa	1.670	-11	-9	4	1.654
Centraal- & Oost-Europa	443	148	45	-22	614
Amerika	834	97	-7	-45	879
Azië	230	-7	89	-18	294
Export & Holdings	73	0	0	-1	72
Wereldwijd	3.250	227	118	-82	3.513
Miljoen euro					
EBITDA					
West-Europa	318	7	-4	1	322
Centraal- & Oost-Europa	97	20	15	-5	127
Amerika	133	13	-5	-5	136
Azië	66	-2	12	-5	71
Export & Holdings	8	15	6	0	29
Wereldwijd	622	53	24	-14	685
Miljoen euro					
EBIT					
West-Europa	145	-1	-4	0	140
Centraal- & Oost-Europa	39	11	6	-2	54
Amerika	80	12	-8	-3	81
Azië	33	-3	-11	-2	17
Export & Holdings	5	15	5	0	25
Wereldwijd	302	34	-12	-7	317

Financiële informatie

De stijging met 22,6% van de winst per aandeel is hoofdzakelijk te danken aan het betere bedrijfsresultaat. Wisselkoerseffecten hadden een beperkte impact op de resultaten in het eerste semester van 2004.

Industriële aanwezigheid

InBev heeft de sluiting aangekondigd van drie productievestigingen met een totale capaciteit van 2,9 miljoen hectoliter. De sluiting betreft de brouwerijen in Belfast en Manchester (Verenigd Koninkrijk) en in British Columbia (Canada). InBev verwacht dat de totale eenmalige kosten voor het sluiten van deze vestigingen 100 miljoen euro zullen bedragen en dat voor ongeveer 200 werknemers een nieuwe baan zal moeten worden gevonden. Ongeveer 60% van de eenmalige kosten zou betrekking hebben op uitzonderlijke niet-kaskosten. De totale investeringsuitgaven (CAPEX) die nodig zijn om de productie naar elders over te brengen zullen ongeveer 28 miljoen euro bedragen.

Met deze sluitingen verwacht InBev recurrente investeringsuitgaven van 8 miljoen euro per jaar te vermijden. De onderneming verwacht bovendien dat het totale voordeel op EBITDA en EBIT in 2006 respectievelijk 15 en 20 miljoen euro zal bedragen.

Gebeurtenissen na periode-einde

Na de afsluiting van het eerste semester van 2004 werd de combinatie met AmBev op 27 augustus 2004 door de aandeelhouders goedgekeurd. Daaruit ontstond InBev. Op 31 augustus 2004 verkocht InBev ook haar belang van 30% in FEMSA Cerveza, waarmee de onderneming een netto meerwaarde na belastingen van ongeveer 420 miljoen euro realiseerde.

Vooruitzichten

InBev verwacht voor 2004 interne volume- en winstgroei te realiseren, in overeenstemming met de doelstellingen die in maart van dit jaar werden vooropgesteld ter gelegenheid van de voorstelling van de resultaten voor het jaar 2003.

Live webcast van de voorstelling van de resultaten van het eerste semester van 2004

De voorstelling van de resultaten van het eerste semester van 2004 aan de sell-side analisten wordt vandaag om 09.00 uur Centraal Europese Tijd (03.00 uur NY/Eastern Standard Time) live uitgezonden op de website www.InBev.com van InBev.

Financiële kalender

- Update over de activiteiten van de eerste negen maanden: 26 oktober 2004, 07.00 uur Centraal Europese Tijd
- Resultaten van 2004: 2 maart 2005, 07.00 uur Centraal Europese Tijd

Over InBev

InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: INTB) met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf, waarvan de oorsprong teruggaat tot 1366, is vandaag de grootste brouwer ter wereld in volume. De strategie van InBev bestaat erin haar lokale platformen te versterken door belangrijke posities uit te bouwen in de belangrijkste biermarkten ter wereld. Dit wordt gerealiseerd door interne groei, maximale efficiëntie, gerichte overnames en door de consument op de eerste plaats te zetten. InBev heeft een portfolio van meer dan 200 merken, waaronder Stella Artois[®], Brahma[®], Beck's[®], Leffe[®], Hoegaarden[®], Staropramen[®] en Bass[®]. InBev stelt ongeveer 70.000 mensen te werk en heeft activiteiten in meer dan 30 landen in Amerika, Europa en Azië. In 2003 realiseerde InBev een netto omzet van ongeveer 9,3 miljard euro (2003 pro forma). Bezoek voor meer informatie onze website www.InBev.com.

Contactinformatie

Marianne Amssoms
Corporate Media Relations Director
Tel: +32-16-31-57-69
Fax: +32-16-31-59-69
E-mail: marianne.amssoms@inbev.com

Patrick Verelst
VP Investor Relations
Tel: +32-16-31-55-41
Fax: +32-16-31-57-13
E-mail: patrick.verelst@inbev.com

Niet-geauditeerde Halfjaarlijkse Financiële Staten

Per en voor de 6 maanden eindigend 30 juni 2004

Niet-geauditeerde Geconsolideerde Resultatenrekening

Opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS)

Cijfers over zes maanden eindigend 30 juni

Miljoen euro (behalve cijfers met betrekking tot de aandelen)

	2004	2003
Netto omzet	3.513	3.250
Kostprijs verkochte goederen	(1.710)	(1.576)
Brutowinst	1.803	1.674
Distributiekosten	(404)	(364)
Verkoop- en marketingkosten	(728)	(675)
Administratiekosten	(315)	(296)
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	(39)	(37)
Bedrijfsresultaat	317	302
Netto financiële kosten	(54)	(74)
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	21	20
Winst vóór belastingen	284	248
Belastingen	(65)	(57)
Winst na belastingen	219	191
Minderheidsbelangen	(14)	(20)
Netto winst	205	171
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	432	432
Volledig verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (miljoen aandelen)	435	434
Aantal gewone aandelen bij afsluiting van de periode (miljoen aandelen)	434	432
Netto winst per aandeel (euro)	0,47	0,40
Netto winst per aandeel na verwateringseffect (euro)	0,47	0,40
Netto winst per aandeel vóór goodwill (euro)	0,65	0,53
Netto winst per aandeel vóór goodwill na verwateringseffect (euro)	0,65	0,53

Niet-geauditeerde Geconsolideerde Balans

Opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS)

Miljoen euro	30 juni 2004	31 december 2003
ACTIVA		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	3.508	3.342
Goodwill	4.342	3.744
Immateriële vaste activa, andere dan goodwill	258	228
Intresthoudende verstrekte leningen	8	9
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	474	443
Beleggingen in effecten	206	247
Latente belastingen	177	169
Personeelsbeloningen	34	31
Vorderingen op lange termijn	374	324
	9.381	8.537
Vlottende activa		
Intresthoudende verstrekte leningen	7	2
Beleggingen in effecten	1	-
Voorraden	542	460
Te ontvangen belastingen	44	30
Handels- en overige vorderingen	1.691	1.509
Liquide middelen	370	445
	2.655	2.446
Totaal activa	12.036	10.983
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	334	333
Uitgiftepremies	3.229	3.215
Reserves	(126)	(232)
Overgedragen winst/(verlies)	1.453	1.404
	4.890	4.720
Minderheidsbelangen	325	410
Schulden op meer dan één jaar		
Interesthoudende leningen	3.029	2.200
Personeelsbeloningen	307	300
Handels- en overige schulden	45	40
Voorzieningen	192	200
Latente belastingen	271	251
	3.844	2.991
Schulden op ten hoogste één jaar		
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	81	85
Intresthoudende leningen	550	612
Te betalen belastingen	110	122
Handels- en overige schulden	2.150	1.956
Voorzieningen	86	87
	2.977	2.862
Totaal passiva	12.036	10.983

Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financieringstabel

Opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS)

Miljoen euro Voor de periode eindigend	30 juni 2004	30 juni 2003
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening	205	171
Afschrijvingen op materiële vaste activa	267	247
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	78	57
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	24	18
Bijzondere waardeverminderingen, andere dan goodwill	1	(1)
Niet-gerealiseerde wisselkoers(winsten)/verliezen	(8)	27
Netto-intrest (opbrengsten)/kosten	64	54
Netto (opbrengsten)/kosten van beleggingen	(3)	(4)
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa	(19)	(9)
Belastinguitgaven	65	57
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	(21)	(20)
Minderheidsbelangen	14	20
Bedrijfswinst vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen	667	617
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	(177)	(112)
Afname/(toename) van voorraden	(54)	(66)
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	60	74
Toename/(afname) van voorzieningen	(15)	(40)
Cash uit bedrijfsactiviteiten	481	473
Betaalde interesten	(94)	(72)
Ontvangen interesten	29	16
Ontvangen dividenden	4	54
(Betaalde)/ontvangen belastingen	(80)	(89)
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	340	382
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	58	35
Ontvangen uit de verkoop van immateriële vaste activa	2	1
Ontvangen uit de verkoop van deelnemingen	-	48
Ontvangen uit aflossing van verstrekte leningen	1	6
Acquisitie van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	(714)	(88)
Acquisitie van materiële vaste activa	(259)	(215)
Acquisitie van immateriële vaste activa	(24)	(118)
Acquisitie van overige deelnemingen	(9)	(51)
Verstreking van leningen	(4)	(7)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(949)	(389)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen uit hoofde van uitgifte van aandelen	15	1
Ontvangen uit hoofde van leningen	2.515	4.948
Terugstorting kapitaal	(6)	-
Aflossing van leningen	(1.810)	(4.829)
Terugbetaling schulden financiële leasing	(3)	(5)
Uitgekeerde dividenden	(168)	(160)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	543	(45)
Netto toename/(afname) in liquide middelen	(66)	(52)
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijschulden bij kredietinstellingen) bij het begin van de periode	360	93
Invloed wisselkoersfluctuaties op liquide middelen	(5)	1
Netto liquide middelen (inclusief kortetermijschulden bij kredietinstellingen) op het einde van de periode	289	42

Niet-geauditeerde Geconsolideerde Staat van Wijzigingen in het Eigen Vermogen

Opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS)

Miljoen euro Cijfers over zes maanden per 30 juni 2003	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Hedging reserves	Overgedragen resultaat	Totaal
Per 31 december 2002	333	3.212	(6)	122	(8)	1.041	4.694
Geboekte winst/(verlies)	-	-	-	(106)	-	171	65
Andere elementen rechtstreeks geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Uitgegeven aandelen	-	1	-	-	-	-	1
Uitgekeerde dividenden	-	-	-	-	-	(142)	(142)
Per 30 juni 2003	333	3.213	(6)	16	(16)	1.070	4.610

Miljoen euro Cijfers over zes maanden per 30 juni 2004	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Hedging reserves	Overgedragen resultaat	Totaal
Per 31 december 2003	333	3.215	(6)	(220)	(6)	1.404	4.720
Geboekte winst/(verlies)	-	-	-	120	-	205	325
Andere elementen rechtstreeks geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	(14)	-	(14)
Uitgegeven aandelen	1	14	-	-	-	-	15
Uitgekeerde dividenden	-	-	-	-	-	(156)	(156)
Per 30 juni 2004	334	3.229	(6)	(100)	(20)	1.453	4.890

Toelichting bij de niet-geauditeerde geconsolideerde Halfjaarlijkse Financiële Staten

PRESENTATIEBASIS

De niet-geauditeerde geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee. De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld volgens dezelfde boekhoudprincipes en met dezelfde berekeningsmethoden als de jaarrekening van 31 december 2003. Deze geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34, Tussentijdse Financiële Rapportering.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Uitgedrukt in miljoen euro, behalve volume (in miljoen hl).

Voor de 6 maanden eindigend op 30 juni	Amerika		West-Europa		Centraal- en Oost-Europa		Azië		Holding- maatschappijen en globale export		Geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Volume	8,3	7,8	18,6	19,2	16,8	13,0	9,9	4,0	1,1	1,0	54,7	45,0
Netto omzet	879	834	1.654	1.670	614	443	294	230	72	73	3.513	3.250
EBITDA	136	133	322	318	127	97	71	66	29	8	685	622
Bedrijfswinst (EBIT)	81	80	140	145	54	39	17	33	25	5	317	302

ACQUISITIES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Volgende belangrijke gebeurtenissen hebben plaatsgevonden:

- Op 7 januari 2004 heeft Merrill Lynch International haar put optie Europese stijl uitgeoefend ten opzichte van InBev voor een uitoefenprijs van 612m euro. Dit komt neer op een 100% controle over Hops Coöperatieve U.A.. Hops houdt 44,16% van de aandelen van Oriental Brewery, die ze aankocht van de Doosan Group. De goodwill voor deze transactie bedraagt 478m euro en zal afgeschreven worden over 20 jaar. Deze transactie is verwerkt in de financiële staten per 30 juni 2004. Bijkomend heeft InBev een overeenkomst afgesloten met de Doosan Group om mogelijk een bijkomende betaling te verrichten, afhankelijk van het behalen van bepaalde economische objectieven per 1 januari 2005. Gebaseerd op de huidige schattingen van het management, zou deze bijkomende betaling 42m euro kunnen bedragen, betaalbaar in drie termijnen namelijk 2005 – 2006 – 2007. Indien de economische objectieven gehaald worden, verwacht het management dat deze een positieve invloed zullen hebben op het resultaat van ons Koreaanse filiaal.
- Op 16 januari 2004 heeft InBev de transactie afgerond met de Maleisische Lion Group. Hierdoor verwierf InBev de controle over de Chinese brouwerijen van de Lion Group. De Lion Group heeft een meerderheidsaandeel in elf brouwerijen. Het totale bedrag betaald voor het 100% aandeel in de brouwerijen van de Lion Group bedraagt 263m US dollars. Bij de ondertekening betaalde InBev 131,5m US dollars voor een belang van 50%. Bovendien werd een waarborg van 52,6m US dollars gegeven waardoor onze call optie over de overige 50% veilig gesteld wordt. De goodwill voor de verwerving van de eerste 50% bedraagt 85m euro en zal afgeschreven worden over 20 jaar. De Lion Group is volgens de aankoopmethode opgenomen in de financiële staten per 30 juni 2004. Gezien de complexiteit van de verworven activiteiten zijn de reële waarden van de activa en passiva nog voorlopig op 30 juni 2004 en kunnen zij in de loop van dit jaar nog aangepast worden.
- Gedurende de eerste zes maanden van 2004, verwierf InBev een bijkomend aandeel van 11,63% in Apatinska Pivara Apatin voor een bedrag van 40m euro. De goodwill op deze transactie bedraagt 21m euro en wordt afgeschreven over 20 jaar. De transactie is opgenomen in de financiële staten per 30 juni 2004.
- Op 2 maart 2004 heeft de Raad van Bestuur toestemming verleend tot de ondertekening van een reeks akkoorden die leiden tot de aankoop van een onderneming die rechtstreeks en onrechtstreeks 52,8% van de stemgerechtigde aandelen van Companhia de Bebidas das Americas ('AmBev') aanhoudt. De voltooiing van deze transactie wordt verder toegelicht in de sectie Gebeurtenissen na periode-einde.
- Op 24 mei 2004 hebben InBev en Fomento Economico Mexicano SA de CV ("FEMSA") aangekondigd dat ze hun wederzijdse Amerikaanse en Mexicaanse belangen afstoten en dat de distributierechten, in handen van de joint-venture van beide partijen,

worden toegewezen aan het Amerikaanse filiaal van de Mexicaanse brouwer. De voltooiing van deze transactie wordt verder toegelicht in de sectie Gebeurtenissen na periode-einde.

- Op 21 juni 2004 verwierf InBev een meerderheidsbelang van 70% in Zhejiang Shiliang Brewery Company Ltd voor een totaal bedrag van 53,2m US dollars. De goodwill op deze transactie bedraagt ongeveer 41m euro. Volgens IFRS3 “bedrijfscombinaties”, van toepassing op alle bedrijfscombinaties afgesloten op of na 31 maart 2004, wordt deze goodwill niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse waardeverminderingstest. De transactie werd afgerond op 14 juli 2004 en werd bijgevolg niet opgenomen in de financiële staten per 30 juni 2004.

SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN

Bierconsumptie is sterk onderhevig aan seizoensinvloeden, typisch resulterend in een hogere vraag tijdens de piekzomermaanden en een lagere winstgevendheid en omzet in het eerste semester van het jaar. Bovendien is december een topmaand in het Verenigd Koninkrijk en in Canada.

ONGEWONE GEBEURTENISSEN

Er zijn tijdens het eerste semester van 2004 geen belangrijke ongewone gebeurtenissen die een invloed hadden op activa, passiva, eigen vermogen, nettoresultaat of kasstroom.

GEBEURTENISSEN NA PERIODE-EINDE

Na 30 juni 2004 hebben zich volgende gebeurtenissen voorgedaan:

- Op 12 augustus kondigden InBev en SUN Trade Ltd, de controlerende aandeelhouders van SUN Interbrew, aan dat ze een overeenkomst hebben gesloten waarbij InBev SUN Trade's stemgerechtigde en economische belangen in SUN Interbrew verwierft. Bijkomend zal de bestaande Aandeelhoudersovereenkomst tussen SUN Trade en InBev met betrekking tot SUN Interbrew worden beëindigd. InBev verwierft 10.491.176 aandelen met stemrecht en 8.891.601 aandelen zonder stemrecht in SUN Interbrew van SUN Trade en haar dochtervennootschappen in ruil voor 9.187.796 nieuwe InBev aandelen. Dit komt overeen met een prijs van 15,35 US dollars voor elk SUN Interbrew aandeel met en zonder stemrecht, gebaseerd op InBev's slotkoers van 26,51 euro op 11 augustus 2004. Bijkomend, zal InBev 10.812.315 nieuwe InBev aandelen uitgeven aan SUN Trade en haar dochtervennootschappen als tegenprestatie voor de bijkomende controlerechten die het zal bekomen na de beëindiging van de Aandeelhoudersovereenkomst. Op basis van InBev's aandelenkoers van 26,51 euro per aandeel bedraagt de totale waardering 530m euro. De goodwill op deze transactie bedraagt ongeveer 470m euro. Volgens IFRS3 “bedrijfscombinaties”, van toepassing op alle bedrijfscombinaties afgesloten op of na 31 maart 2004, wordt deze goodwill niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse waardeverminderingstest. Bij het afsluiten van de transactie en rekening houdend met aankopen in de markt, zal InBev 75,5% van de aandelen met stemrecht en 96,1% van de aandelen zonder stemrecht van SUN Interbrew bezitten, wat in totaal een economisch belang van 91,2% geeft in SUN Interbrew. Na het voltooiën van de transactie zullen SUN Trade en haar dochtervennootschappen ongeveer 3,4 % bezitten van InBev's verruimd aandelenkapitaal, na het voltooiën van de AmBev transactie.
- Op 27 augustus hebben Interbrew en Companhia de Bebidas das Américas (“AmBev”) de transactie voltooid die op 2 maart 2004 door de Raad van Bestuur goedgekeurd werd, om Interbrew en AmBev te combineren en zo InBev te creëren. De transactie bestaat uit verschillende stappen:
 - InBev heeft 141,7 miljoen nieuwe aandelen uitgegeven in ruil voor 100% van Tinsel Investments S.A., dat sinds juni 2004 onrechtstreeks een economisch belang van ongeveer 22,5% en 52,8% van de stemrechten in AmBev bezit.
 - Interbrew droeg Labatt (inclusief 1,3 miljard Canadese dollars nettoschuld aan derden) over aan AmBev in ruil voor ca. 7,9 miljard nieuwe gewone AmBev-aandelen en 11,4 miljard nieuwe preferente AmBev-aandelen.
 - Na de effectieve verwezenlijking van de transactie en in overeenstemming met de Braziliaanse wetgeving bracht InBev op 2 september een verplicht openbaar overnamebod (Mandatory Tender Offer (MTO)) op de overblijvende gewone AmBev-aandelen op 2 september. De transactie wordt hierna gedetailleerd.

Als gevolg van deze combinatie en indien het openbaar overnamebod volledig wordt aanvaard, zal InBev ongeveer 31,1 miljard AmBev-aandelen bezitten (19,7 miljard aandelen met stemrecht en 11,4 miljard aandelen zonder stemrecht), hetgeen overeenkomt met ca. 55,6% economisch belang en 83,9% van de stemrechten.

- Op 31 augustus hebben InBev en Fomento Economico Mexicano SA de CV (“FEMSA”) de transactie, aangekondigd op 24 mei 2004, voltooid. In het kader van de transactie heeft InBev haar belang van 30% in Fems Cerveza SA de CV (“CCM”), een dochteronderneming van FEMSA, verkocht aan FEMSA. Tegelijk heeft Labatt USA L.L.C. (“LUSA”), de Amerikaanse dochteronderneming van InBev, de Amerikaanse distributierechten voor CCM-merken overgedragen aan Wisdom Imports Sales Company L.L.C. (“Wisdom”), een dochteronderneming van CCM, in ruil voor de terugkoop van het belang van 30% dat Wisdom bezit in LUSA. In totaal was met deze transactie een contant bedrag van 1,245 miljard US dollars gemoeid. InBev is nu voor 100% eigenaar van LUSA en FEMSA voor 100% van CCM. Gedurende een overgangsperiode van vier maanden na het voltooiën van de transactie blijft LUSA de merken van CCM in de Verenigde Staten verdelen in het kader van een tijdelijke exclusieve

distributieovereenkomst met Wisdom. De netto meerwaarde na belastingen op de verkoop van FEMSA, rekening houdende met de toewijzing van het resultaat van FEMSA over de eerste 8 maanden van 2004, bedraagt ongeveer 420m euro.

- Op 1 september maakte InBev bekend dat Labatt USA en Beck's North America hun activiteiten combineren en voortaan InBev USA vormen, zijnde één eengemaakte distributieorganisatie.
- Op 2 september heeft InBev de markt laten weten dat het verplicht openbaar overnamebod, dat voortvloeit uit de transacties betreffende de controle van Companhia de Bebidas das Américas (AmBev), wordt uitgebracht door InBev of een van haar Braziliaanse dochterondernemingen. Het overnamebod vindt plaats voor een prijs in reals die op de datum van het openbaar overnamebod gelijk is aan 353,28 euro per duizend gewone aandelen van AmBev ("OOB-prijs"). De OOB-prijs is gelijk aan 80% van 441,60 euro, d.i. de waarde die werd toegekend aan elke duizend gewone aandelen van AmBev in het kader van de transactie betreffende de overdracht van controle en die gebaseerd was op: (i) de ruil van 141.712.000 aandelen van InBev N.V. voor 8.199.047.952 gewone aandelen van AmBev, en (ii) de slotkoers van de aandelen van InBev N.V. (ex-Interbrew) op de Euronext Brussels Stock Exchange op de dag waarop de transactie werd afgerond (d.i. 27 augustus 2004), te weten 25,55 euro. Het overnamebod heeft betrekking op alle uitstaande gewone aandelen. De OOB-prijs wordt betaald in Braziliaanse reals, gewisseld volgens de buitenlandse wisselkoersen op de dag van het overnamebod.
- InBev kondigde de sluiting aan van haar brouwerijen in Belfast, Manchester en New Westminster (Canada). De geschatte totale kost voor 2004 zal 23m euro bedragen voor Belfast, 30m euro voor Manchester en 44m euro voor New Westminster.

De hiervoor vermelde transacties werden niet opgenomen in de financiële staten per 30 juni 2004.