Interbrew

THE WORLD'S LOCAL BREWER®

Communiqué de presse

Bonne croissance interne des volumes et des résultats d'exploitation d'Interbrew en 2003

Bruxelles, le 3 mars 2004

Faits marquants

- Croissance interne de l'EBITDA (+7,2%), et de l'EBIT (+11,1%), entrainée par celles des volumes (+6,3%) et du chiffre d'affaires net de +6,5%
- Forte progression des marques mondiales, grâce à Stella Artois® en croissance en volume de + 8,1% et Beck's® en croissance en volume de +5,7%
- Gains de parts de marché sur la plupart des marchés
- Dividende proposé : 0,36 euro par action, soit une hausse de +9,1% par rapport à 2002, traduisant les bonnes performances en 2003 et la confiance d'Interbrew dans l'avenir

John Brock, CEO d'Interbrew, a déclaré : « En 2003, Interbrew s'était engagée à concentrer ses efforts sur ses performances opérationnelles. Grâce à une croissance interne en volume trois fois supérieure à la moyenne du secteur et à la progression de ses parts de marché dans la plupart des pays, Interbrew a rempli son engagement et s'attend à une bonne année 2004. »

Millions d'euros	**Chiffres clés consolidés (audités)**		**Différence % Δ**	**Croissance interne (1) % Δ**
	2003	**2002**		
Chiffre d'affaires net	7.044	6.992	+0,7%	6,5%
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA)(2)	1.498	1.394	+7,5%	7,2%
Bénéfice d'exploitation (EBIT)(2)	839	728	+15,2%	11,1%
Bénéfice courant net (2)	505	467	+8,1%	
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	1.151	1.045	+10,1%	
Euros				
Bénéfice par action avant restructuration	1,45	1,51	-4,0%	
Bénéfice par action après restructuration	1,45	1,33	+9,0%	
Dividende proposé	0,36	0,33	+9,1%	

(1) Sur la base des résultats 2002, avant restructuration.

(2) Les chiffres de 2002 incluent les coûts de restructuration de 92 millions d'euros influençant l'EBITDA, 108 millions d'euros influençant l'EBIT et 78 millions d'euros influençant le bénéfice courant net.

Revue opérationnelle

La croissance interne est exprimée hors acquisitions et cessions et hors impact des taux de change.

1) Acquisitions

Groupe K.K.
Apatin
Gilde® : intégrée depuis le 30 décembre 2002 (pas d'impact bilantaire)

2) Cessions

- Contrat Heineken Royaume-Uni : sans tenir compte des changements survenus d'une année à l'autre

3) Variations de change

- L'incidence de la conversion des devises sur le bénéfice net après impôts s'est élevée en 2003 à -63 millions d'euros et l'impact sur le bénéfice d'exploitation s'est élevé à -75 millions d'euros. Les principales devises ayant eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires net sont la livre Sterling (-132 millions d'euros), le dollar américain (-132 millions d'euros), le rouble russe (-79 millions d'euros), le dollar canadien (-98 millions d'euros) et le won coréen (-67 millions d'euros).

Performance par zone

Europe de l'Ouest
Ses marques ainsi qu'un été clément ont permis à Interbrew de réaliser une croissance interne en volume de +3,4%. La société a enregistré une croissance de +7,6% de son EBITDA et de +13,2% de son EBIT, dû à la progression des volumes et à la maîtrise des coûts. La croissance du bénéfice et de la part de marché d'Interbrew a été assurée, en partie, par ses marques phares telles que Jupiler® en Belgique, en croissance en volume de +2,0%, et Hasseröder® en Allemagne.

En Allemagne, la gamme Beck's® a connu une croissance de +11,5%, dopée par la performance de Beck's Gold® élue nouvelle marque numéro un du pays en 2003. Beck's ® est positionnée comme marque premium sur son marché domestique. En dépit de l'incidence de la loi sur les consignations promulguée l'an dernier, Beck's® demeure l'une des marques à plus forte croissance et concourt à la progression de 30 points de base de la part de marché d'Interbrew sur le marché allemand.

Stella Artois® poursuit ses belles performances sur le segment des bières premium au Royaume-Uni, enregistrant une croissance en volume de +12,1%. La croissance de la marque a contribué à celle (+2,7%) de la part de marché qui atteint 19,3%. Castlemaine XXXX® a atteint son objectif de compenser 50% des volumes de Heineken Cold Filtered. Elle a contribué à concurrence de 1,5% à la progression de la part de marché d'Interbrew. En Ecosse, Tennent's a consolidé sa position de leader, portant sa part de marché à 42,3%.

Europe centrale et Europe de l'Est

Dans cette zone, les performances ont été exceptionnelles, avec une croissance interne du volume de +20,8%, du chiffre d'affaires de +31,1% ainsi qu'un EBITDA et un EBIT internes en hausse respectivement de +33,3% et +62,7%. Cette croissance résulte notamment d'initiatives telles que l'introduction de nouveaux emballages et l'extension des marques, soit un volume additionnel de 4,5 millions d'hectolitres. Les exclusivités d'Interbrew telles que les emballages PET monocouches à facteur de protection renforcée Q Pack® en Europe centrale et Pivopak® en Europe de l'Est ont rapporté un volume additionnel de 900.000 hectolitres. La croissance interne des bénéfices découle à la fois de la maîtrise des coûts et de l'impressionnant retournement de situation réalisé dans cette zone.

Dans le passé, les effets de la variation des taux de change du rouble étaient inclus dans les chiffres de la croissance interne d'Interbrew. Le rouble étant désormais la devise comptable, l'impact de conversion de -15 millions d'euros au niveau de l'EBITDA et de -6 millions d'euros au niveau de l'EBIT, est exclu pour le calcul de la croissance interne.

En Europe centrale, la croissance des volumes s'est élevée à +12,3%. Kamenitza®, devenue marque leader en Bulgarie, a réalisé une progression de +59,5% et Bergenbier®, en hausse de +31,0%, s'est hissée à la tête du marché roumain. En République tchèque, Staropramen® a enregistré une croissance de +6,8%.

En Europe de l'Est, Interbrew a réalisé une croissance en volume de +26,2%. Sibirskaya Korona®, la marque premium en Russie, a enregistré une progression de +50,3%, tandis que Klinskoe®, la marque coeur de marché, a connu une croissance de +13,5%. A présent, ces deux marques sont conditionnées en Pivopak®. Globalement, cet emballage représente 7,2% du total des volumes vendus dans le pays. Stella Artois® a fait un bond de +114% et Staropramen® a progressé de +46,1%. En Russie, la part de marché a atteint un niveau record de 14,5% en 2003. Interbrew a ainsi plus que regagné sa part de marché perdue.

En Ukraine, grâce à la croissance de Chernigivske®, Interbrew a consolidé sa position de leader sur le marché en y inscrivant une progression de +44%. Il y a trois ans, Chernigivske® avait une part de marché de 7,5%. En 2003, elle atteignait 16,8% et au cours de ces 3 années, la marque s'est renforcée de près de 500.000 hectolitres par an.

Amérique du Nord
Le volume a accusé un recul de –0,6%. Le chiffre d'affaires net a progressé de +2,7% tandis que l'EBITDA et l'EBIT ont baissé respectivement de –2,2% et –4,4%.

Cette baisse des volumes s'explique à la fois par la faible performance de certaines marques et par le ralentissement de croissance du segment des bières d'importation aux Etats-Unis. Dans l'ensemble, les résultats ont été affectés par la grève à la brasserie de Montréal durant l'été, dont le coût a été de 16 millions d'euros après impôts.

Au Canada, Interbrew est parvenue à maintenir sa part de marché en dépit de la grève. La dynamique du marché continue de favoriser le segment des bières premium où Interbrew est fortement représentée, avec une croissance interne des volumes de +30,7%.

Globalement, les activités d'Interbrew aux Etats-Unis ont été caractérisées par un recul de -4,7% des expéditions et un repli de –1,1% du volume des sorties de stock. Cette divergence s'explique par le déstockage effectué par les grossistes en 2003.

Aux Etats-Unis, Interbrew a connu deux événements marquants en 2003. En juillet, la société a fait l'acquisition de Bass® Ale et considère le second semestre de l'exercice comme une période de transition. Pour 2004, Interbrew table sur une amélioration des performances lorsque la société aura pris le contrôle de la marque durant une année entière. En 2003, Bass® a accusé un recul des volumes des sorties de stock de –14,2%.

Comme pour Bass®, 2003 peut être considérée comme une année de transition pour Beck's®. Une nouvelle structure de management a été mise en place et la marque a été repositionnée par le lancement de la campagne publicitaire intitulée « Life Beckons ». Beck's® a vu ses volumes de sorties de stock en recul de –7,9%, en amélioration par rapport à la baisse à deux chiffres enregistrée en 2002.

Hors Bass® et Beck's®, le volume des sorties de stock d'Interbrew aux Etats-Unis a progressé de +3%. Etant donné que ce volume est un indicateur de la demande des consommateurs, Interbrew envisage l'avenir sous de meilleurs auspices.

Asie-Pacifique
Les volumes ont baissé de –2,3% en raison du repli de -3,4% du marché sud-coréen. Cependant, le chiffre d'affaires net est en hausse de +2,3%. L'EBITDA et l'EBIT ont progressé respectivement de +5,4% et +26,1%.

En Corée du Sud, la part de marché s'est stabilisée depuis la relance de la marque OB®. En outre, l'augmentation de prix de +6% intervenue en février 2003 a amélioré les marges. La relance d'OB® en avril a été faite avec une stratégie de pénétration du marché radicalement nouvelle, suivie par le lancement de Q Pack®, premier emballage PET monocouche à facteur de protection renforcée dans la région Asie-Pacifique. L'influence du Q Pack® sur la croissance des volumes d'OB® est d'ores et déjà sensible.

La contribution de la Chine dans cette région est appelée à s'accroître en 2004. En 2003, elle a bénéficié tant en volume qu'en EBIT de l'incorporation du groupe K.K.

Information sectorielle

En millions d'hectolitres	Déc. 2002	Coûts de restructuration	Croissance Interne	Acquisitions /cessions	Impact des Devises	Déc. 2003
Volumes						
Carling	1,1	0,0	0,0	-1,1	0,0	0,0
Europe de l'Ouest	35,1	0,0	1,2	3,9	0,0	40,2
Europe de l'Ouest (incluant Carling)	36,2	0,0	1,2	2,8	0,0	40,2
Europe centrale et Europe de l'Est	23,1	0,0	4,8	0,5	0,0	28,4
Amérique du Nord	16,8	0,0	-0,1	0,1	0,0	16,8
Asie-Pacifique	8,5	0,0	-0,2	2,0	0,0	10,3
Sociétés holding et exportations	2,3	0,0	-0,2	0,1	0,0	2,2
Au niveau mondial	**86,9**	**0,0**	**5,5**	**5,5**	**0,0**	**97,9**

En millions d'euros						
Chiffre d'affaires net						
Carling	83	0	0	-83	0	0
Europe de l'Ouest	3.345	0	141	169	-132	3.523
Europe de l'Ouest (incluant Carling)	3.428	0	141	86	-132	3.523
Europe centrale et Europe de l'Est	859	0	267	14	-118	1.022
Amérique du Nord	2.014	0	54	11	-230	1.849
Asie-Pacifique	522	0	12	31	-69	496
Sociétés holding et exportations	169	0	-23	7	1	154
Au niveau mondial	**6.992**	**0**	**451**	**149**	**-548**	**7.044**
EBITDA						
Carling	4	0	0	-4	0	0
Europe de l'Ouest	539	92	48	25	-19	685
Europe de l'Ouest (incluant Carling)	543	92	48	21	-19	685
Europe centrale et Europe de l'Est	189	0	63	6	-26	232
Amérique du Nord	459	0	-10	-10	-52	387
Asie-Pacifique	149	0	8	9	-21	145
Sociétés holding et exportations	54	0	-2	-4	1	49
Au niveau mondial	**1.394**	**92**	**107**	**22**	**-117**	**1.498**
EBIT						
Carling	-9	0	0	9	0	0
Europe de l'Ouest	218	108	43	-21	-14	334
Europe de l'Ouest (incluant Carling)	209	108	43	-12	-14	334
Europe centrale et Europe de l'Est	75	0	47	2	-11	113
Amérique du Nord	340	0	-15	-14	-39	272
Asie-Pacifique	65	0	17	5	-11	76
Sociétés holding et exportations	39	0	1	4	0	44
Au niveau mondial	**728**	**108**	**93**	**-15**	**-75**	**839**

Données financières

La situation financière d'Interbrew demeure solide. Les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation s'élèvent à 1.151 millions d'euros (2002 : 1.045 millions d'euros). Les investissements nets de l'exercice 2003 s'élèvent à 595 millions d'euros, y inclus l'acquisition des droits de Bass® aux Etats-Unis (environ 90 millions d'euros). Pour 2004, nous tablons sur un niveau d'investissements nets légèrement supérieur à 600 millions d'euros. La dette financière nette s'élève à 2.434 millions d'euros (2002 : 2.583 millions d'euros) et le ratio de couverture des intérêts est de l'ordre de 7,6. Le rendement sur les capitaux investis (ROIC) après impôts est de 10,6% comparé à 10,2% en 2002.

Perspectives

En 2003, Interbrew a réussi à dégager une croissance interne de ses volumes et de son chiffre d'affaires avec une bonne croissance interne de ses résultats. Grâce à la qualité de ses équipes et de ses marques, Interbrew est convaincue qu'elle continuera à assurer en 2004 une croissance interne de ses résultats.

Agenda de l'actionnaire

Conférence téléphonique
Une conference téléphonique relative aux résultats 2003 est organisée le jeudi 4 mars 2004 à 15h00 (CET). Le numéro à composer est le +44 (0) 129 648 0100 – code PIN C356197. Pour réécouter cette conférence téléphonique, le numéro à composer durant une semaine est le +44 (0) 129 661 8700 – code d'accès 564657.

Rapport annuel 2003
L'intégralité du rapport annuel 2003 et la revue statistique 1996-2003 seront accessibles sur www.interbrew.com à partir du 30 mars 2004. Une version imprimée du rapport annuel sera disponible à partir du 12 avril 2004.

Calendrier financier
- Assemblée générale des Actionnaires : 27 avril 2004
- Paiement du dividende proposé : 28 avril 2004
- Avis de période close : 25 juin 2004
- Résultats semestriels : 9 septembre 2004
- Rapport actualisé des neuf premiers mois de l'année : 26 octobre 2004
- Résultats 2004 : 2 mars 2005

Interbrew - *The World's Local Brewer©*

Interbrew est une société cotée établie en Belgique (INTB – Euronext). Ses origines remontent à 1366. De nos jours, elle est l'un des principaux brasseurs au monde. La stratégie d'Interbrew consiste à renforcer ses plates-formes locales par l'établissement de positions solides sur les principaux marchés brassicoles du monde. La croissance interne, une efficacité hors pair, des acquisitions stratégiques et la priorité donnée à ses consommateurs en sont les instruments. Forte d'un portefeuille de plus de 200 marques dont Beck's®, Stella Artois®, Leffe®, Hoegaarden®, Staropramen® et Bass® Ale, Interbrew emploie près de 50.000 collaborateurs et déploie ses activités dans 21 pays sur le continent américain, en Europe et dans la zone Asie-Pacifique. En 2003, Interbrew a réalisé un chiffre d'affaires net de plus de 7 milliards d'euros.

Pour en savoir plus, visitez notre site Internet à l'adresse www.interbrew.com.

Adresses et contacts

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

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

Compte de Résultats Consolidé Audité

Exercice clôturé au 31 décembre Millions d'euros (excepté les chiffres concernant les actions)	2003	2002
Chiffre d'affaires net	**7.044**	**6.992**
Coûts des ventes	(3.385)	(3.418)
Marge brute	**3.659**	**3.574**
Frais de distribution	(778)	(758)
Frais commerciaux et de marketing	(1.377)	(1.317)
Frais administratifs	(615)	(593)
Autres revenus/(frais) d'exploitation	(50)	(70)
Bénéfice d'exploitation avant coûts de restructuration	**839**	**836**
Coûts de restructuration	-	(108)
Bénéfice d'exploitation	**839**	**728**
Coûts financiers nets	(131)	(134)
Revenus des entreprises associées	35	71
Bénéfice avant impôts	**743**	**665**
Impôts sur le résultat	(185)	(162)
Bénéfice après impôts	**558**	**503**
Intérêts minoritaires	(53)	(36)
Bénéfice courant net	**505**	**467**
Eléments exceptionnels	-	-
Bénéfice net	**505**	**467**
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions d'actions)	432	431
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées (en millions d'actions).....	434	435
Nombre d'actions ordinaires à la clôture (en millions d'actions)	432	432
Bénéfice net par action (euro)	1,17	1,08
Bénéfice net par action (diluée) (euro)	1,16	1,07
Bénéfice net par action hors coûts de restructuration et goodwill (euro)	1,45	1,51
Bénéfice net par action hors coûts de restructuration et goodwill (diluée) (euro)	1,44	1,50
Bénéfice net par action hors goodwill et après coûts de restructuration (euro)	1,45	1,33

Etat Consolidé Audité des Bénéfices et Pertes Pris en Compte

Exercice clôturé au 31 décembre Millions d'euros	2003	2002
Ecarts de conversion des monnaies étrangères	(342)	(431)
"Cash flow hedges": Partie effective du changement de la juste valeur	10	6
Transférés au compte de résultats	(8)	(6)
Autres éléments comptabilisés directement aux capitaux propres	-	(1)
Bénéfice net pris en compte directement aux capitaux propres	**(340)**	**(432)**
Bénéfice net	505	467
Bénéfice total pris en compte	**165**	**35**
Effet des changements des principes comptables	**-**	**(32)**

Bilan Consolidé Audité

Exercice clôturé au 31 décembre Millions d'euros	2003	2002
ACTIF		
Actifs non circulants		
Immobilisations corporelles	3.342	3.512
Goodwill	3.744	3.658
Immobilisations incorporelles (autres que le goodwill)	228	133
Prêts consentis portant intérêts	9	10
Participations détenues dans des entreprises associées	443	625
Placements	247	277
Impôts différés	169	199
Avantages du personnel	31	32
Créances à long terme	324	345
	8.537	**8.791**
Actifs circulants		
Prêts consentis portant intérêts	2	1
Placements	-	31
Stocks	460	444
Impôts sur le résultat à récupérer	30	92
Créances commerciales et autres créances	1.509	1.572
Trésorerie et équivalents de trésorerie	445	215
	2.446	**2.355**
Total de l'actif	**10.983**	**11.146**
PASSIF		
Capital et réserves		
Capital souscrit	333	333
Primes d'émission	3.215	3.212
Réserves	(232)	108
Résultats reportés	1.404	1.041
	4.720	**4.694**
Intérêts minoritaires	**410**	**463**
Dettes à long terme		
Emprunts portant intérêts	2.200	1.433
Avantages du personnel	300	329
Dettes commerciales et autres dettes	40	45
Provisions	200	252
Impôts différés	251	242
	2.991	**2.301**
Dettes à court terme		
Découverts bancaires	85	122
Emprunts portant intérêts	612	1.320
Impôts sur le résultat à payer	122	224
Dettes commerciales et autres dettes	1.956	1.940
Provisions	87	82
	2.862	**3.688**
Total du passif	**10.983**	**11.146**

Tableau de Flux de Trésorerie Consolidé Audité

Exercice clôturé au 31 décembre Millions d'euros	2003	2002
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Bénéfice courant net	505	467
Amortissements des immobilisations corporelles	504	504
Amortissements et dépréciations du goodwill	120	106
Amortissements des immobilisations incorporelles	37	31
Dépréciations (autres que goodwill)	(1)	27
Réductions de valeur sur actifs non circulants et circulants	1	-
Ecarts de change non réalisés des monnaies étrangères perte/(bénéfice)	26	15
(Produits)/charges net(te)s d'intérêts	107	116
(Produits)/charges net(te)s des placements	(5)	(1)
Perte /(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations corporelles	(19)	(13)
Perte /(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations incorporelles	-	(2)
Charges d'impôts	185	162
Revenus des entreprises associées	(35)	(71)
Intérêts minoritaires	53	36
Bénéfice d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et des provisions	**1.478**	**1.377**
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances	-	88
Diminution/(augmentation) des stocks	(25)	(30)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	-	(243)
Augmentation/(diminution) des provisions	(96)	33
Cash provenant des opérations d'exploitation	**1.357**	**1.225**
Intérêts payés	(139)	(145)
Intérêts reçus	33	31
Dividendes reçus	58	25
Impôts sur le résultat (payés)/reçus	(158)	(91)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**1.151**	**1.045**
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Provenant de la vente d'immobilisations corporelles	83	84
Provenant de la vente d'immobilisations incorporelles	3	13
Provenant de la vente de participations	100	159
Remboursement des prêts consentis	7	21
Vente de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	-	1.846
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(383)	(2.300)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(544)	(515)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(137)	(92)
Acquisition d'autres participations	(62)	(181)
Paiement des prêts consentis	(6)	(1)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	**(939)**	**(966)**
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Provenant de l'émission d'actions de capital	7	3
Provenant des emprunts	6.228	5.680
Remboursements des emprunts	(5.985)	(5.864)
Remboursements des dettes de leasing financier	(9)	(7)
Dividendes payés	(168)	(142)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	**73**	**(330)**
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**285**	**(251)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, au début de l'exercice	93	349
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus	(18)	(5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, à la fin de l'exercice	**360**	**93**