

## ***InBev***<sup>(1)</sup> enregistre une forte croissance interne des bénéfices au premier semestre 2004

Bruxelles, le 9 septembre 2004

### Faits marquants

- InBev a réalisé ses objectifs opérationnels
- Forte croissance interne : volume +5,5%, EBITDA +8,5%, EBIT +11,2%
- Croissance mondiale en volume de +14,6% pour Beck's<sup>®</sup> et de +6,2% pour Stella Artois<sup>®</sup>
- Bénéfice par action avant amortissement du goodwill en hausse de +22,6%, principalement attribuable à de solides performances opérationnelles

Pour commenter les résultats, John Brock, Chief Executive Officer (Directeur Général) d'InBev a déclaré : « *La forte croissance interne des volumes et du bénéfice d'InBev ainsi que la progression significative de son bénéfice par action au premier semestre 2004 sont la conséquence directe de solides campagnes marketing, couplées à des actions de vente particulièrement efficaces sur le marché. La progression de nos marques mondiales phares Stella Artois<sup>®</sup> et Beck's<sup>®</sup> est particulièrement encourageante.* »

	Chiffres clés consolidés <sup>(2)</sup>		Croissance interne % $\Delta$
	Semestre 2004	Semestre 2003	
Volume <sup>(3)</sup>	54,7	45,0	5,5%
Chiffre d'affaires net <sup>(4)</sup>	3.513	3.250	7,0%
EBITDA <sup>(4)</sup>	685	622	8,5%
EBIT <sup>(4)</sup>	317	302	11,2%
Bénéfice net <sup>(4)</sup>	205	171	
Bénéfice par action <sup>(5)</sup>	0,65	0,53	

(1) Le présent communiqué de presse mentionne le nouveau nom de la société bien que les résultats mentionnés ci-après concernent les performances de l'ancienne Interbrew, sans tenir compte d'AmBev.

(2) Non audités

(3) En millions d'hectolitres

(4) En millions d'euros

(5) En euros. Le bénéfice par action représente le bénéfice net, après amortissement/dépréciation du goodwill, divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires.

### Acquisitions et cessions

Les acquisitions et cessions qui ont exercé une influence sur les résultats sont les suivantes :

#### Acquisitions

- Apatin (Serbie)
- Groupe Lion (Chine)
- Groupe KK (Chine)
- Oriental Brewery (45% d'option de vente en Corée du Sud)
- Beck's China (rachat à Lion Nathan)

#### Cessions

- Heineken (contrat au Royaume-Uni)
- Carlsberg (contrat au Canada et aux Etats-Unis)

Toutes les acquisitions sont conformes ou dépassent les prévisions.

### Performance interne par zone

Remarque : toutes les données ci-dessous traduisent des résultats internes, sans tenir compte de l'impact des variations du périmètre et des devises.

#### **Europe de l'Ouest**

Les volumes ont enregistré une baisse de -1,8% en raison de la résiliation, de commun accord, d'un contrat de distribution conclu avec le principal groupe de vente au détail de boissons alcoolisées du Royaume-Uni. Hormis cet impact, la croissance en volume en Europe de l'Ouest a atteint +0,2%. InBev a réalisé une croissance de l'EBITDA de +2,2% en raison de la vente d'actifs au Royaume-Uni et aux Pays-Bas, tandis que l'EBIT a accusé une baisse de -0,7%. Ce recul en Europe de l'Ouest s'explique principalement par la charge d'amortissement et de dépréciation plus élevée en raison de l'accroissement des investissements commerciaux et au niveau de la distribution.

InBev a maintenu ou accru ses parts de marché dans 5 des 7 pays où elle déploie ses activités : l'Allemagne, le Royaume-Uni, la Belgique, les Pays-Bas et le Grand-Duché du Luxembourg.

En Allemagne, InBev a enregistré une stabilité de ses volumes, face à un recul de -2,6% pour l'ensemble du secteur. Des volumes inférieurs ont été réalisés par Hasseröder® (-12,1%) et par Diebels® (-13,9%), mais ce recul a été en partie compensé par la croissance combinée de Beck's® et de Beck's Gold® (+15,9%). La hausse de prix de +8% appliquée en septembre 2003 pour Beck's® a amélioré la rentabilité des activités en Allemagne.

Au Royaume-Uni, la croissance modeste de +4,4% de Stella Artois® résulte d'une gestion efficace des remises et des promotions. InBev a également enregistré une croissance soutenue de Tennent's Lager® (+2,9%) et de Castlemaine XXXX® (+19%).

En Belgique, la bonne performance de nos marques (en particulier Jupiler® sur le marché de la consommation à domicile) a permis à InBev d'accroître encore sa part de marché dans un marché en perte de vitesse.

### Europe centrale et Europe de l'Est

Les performances de cette zone ont été exceptionnelles : une croissance en volume de +18,5%, un chiffre d'affaires en progression de +33,3% ainsi qu'un EBITDA et un EBIT en hausse de respectivement +20,4% et +28,8%.

La croissance des volumes s'est chiffrée à +5,2% en Europe centrale et à +26,2% en Europe de l'Est. En Europe centrale, les avancées d'InBev ont été favorisées par de nouvelles initiatives telles que le lancement du Q Pack<sup>®</sup>, le nouvel emballage en PET, qui a représenté un volume total de 230.000 hectolitres en Europe centrale, et ce à un niveau de prix supérieur de 20 à 30% à celui des bouteilles en verre consignées.

InBev a vu sa part de marché progresser dans 7 des 9 pays d'Europe centrale et d'Europe de l'Est où elle opère. Au second trimestre, plusieurs de nos implantations en Europe centrale ont connu un ralentissement de leur croissance. Ce fut particulièrement le cas en Hongrie, où le marché brassicole a souffert de l'afflux de canettes de bière allemande bon marché.

En Russie, les volumes nationaux ont progressé de +33%, par rapport à une croissance du marché de +15%. Par conséquent, notre part de marché a atteint un niveau record de 16,4% au premier semestre 2004. Sibirskaya Korona<sup>®</sup>, la marque de luxe d'InBev, a inscrit des performances hors pair sur son segment, avec une croissance en volume de +86%. Le portefeuille de marques internationales d'InBev a également réalisé de solides performances, comme l'atteste la croissance des volumes de +58% pour Stella Artois<sup>®</sup> et de +121% pour Staropramen<sup>®</sup>. Grâce à la contribution croissante du segment haut de gamme de notre portefeuille et à une bonne gestion des prix et de la gamme de produits offerte, les bénéfices bruts par hectolitre ont progressé de +18% en Russie. En Ukraine, nous avons conservé notre place de numéro un grâce à une croissance en volume de +10,7%.

### Amérique

Les volumes ont enregistré une croissance de +7,1%, tandis que le chiffre d'affaires net a progressé de +11,6%. L'EBITDA et l'EBIT se sont améliorés respectivement de +9,9% et +15,9%. Les volumes et les bénéfices continuent de progresser au Canada et les marques d'importation d'InBev signent de meilleures performances aux Etats-Unis.

Au Canada, les volumes nationaux ont réalisé une croissance de +0,8%, légèrement inférieure à celle du marché. InBev dispose d'un portefeuille de marques fortes sur le segment des bières de luxe, qui a progressé de +12%. La société, quant à elle, a progressé en volume de +25% sur ce segment.

Aux Etats-Unis, les volumes des sorties de stock ont progressé de +7,1%. InBev a enregistré une croissance des sorties de stock de +13,5% pour ses marques mexicaines, de +40% pour ses marques européennes et de -1,7% pour son portefeuille canadien. Malgré une diminution de -11,6% des sorties de stock, la marque Bass<sup>®</sup>, dont InBev a acquis les droits de distribution en juillet 2003, a montré des signes encourageants de reprise.

Au premier semestre de 2004, les sorties de stock pour Beck's<sup>®</sup> aux Etats-Unis ont augmenté de +8,4%, tirant parti de la campagne « Life Beckons » lancée en avril de l'année dernière. Sur le segment des bières d'importation super premium, le volume des sorties de stock de Stella Artois<sup>®</sup> s'est accru de plus de +55% au cours du premier semestre 2004.

### **Asie-Pacifique**

Les volumes ont accusé un repli de -2.8% en raison de la baisse des volumes de -4,2% en Corée du Sud. Le chiffre d'affaires net a perdu -3,1%, tandis que l'EBITDA et l'EBIT accusent une baisse respective de -3,2% et -11,6%. Le moteur des résultats de la zone demeure la Corée du Sud, où le ralentissement du marché et l'érosion de la part de marché ont restreint la rentabilité.

Sur l'ensemble des activités d'InBev en Chine (acquisitions comprises), le volume réalisé au premier semestre 2004 a progressé de +16% pour atteindre 6,3 millions d'hectolitres. Les résultats des activités brassicoles issues du groupe Lion sont encourageants. La croissance des volumes y dépasse +20%, fruit d'une intégration sans encombre de ces activités au sein des opérations d'InBev en Chine.

Information sectorielle

En millions d'hectolitres	Juin 2003	Croissance interne	Acquisitions / cessions	Impact des devises	Juin 2004
<b>Volumes</b>					
Europe de l'Ouest	19,2	-0,4	-0,2	0,0	18,6
Europe centrale et Europe de l'Est	13,0	2,4	1,4	0,0	16,8
Amérique	7,8	0,5	0,0	0,0	8,3
Asie-Pacifique	4,0	-0,1	6,0	0,0	9,9
Sociétés holding et exportations	1,0	0,1	0,0	0,0	1,1
<b>Au niveau mondial</b>	<b>45,0</b>	<b>2,5</b>	<b>7,2</b>	<b>0,0</b>	<b>54,7</b>
<b>En millions d'euros</b>					
<b>Chiffre d'affaires net</b>					
Europe de l'Ouest	1.670	-11	-9	4	1.654
Europe centrale et Europe de l'Est	443	148	45	-22	614
Amérique	834	97	-7	-45	879
Asie-Pacifique	230	-7	89	-18	294
Sociétés holding et exportations	73	0	0	-1	72
<b>Au niveau mondial</b>	<b>3.250</b>	<b>227</b>	<b>118</b>	<b>-82</b>	<b>3.513</b>
<b>En millions d'euros</b>					
<b>EBITDA</b>					
Europe de l'Ouest	318	7	-4	1	322
Europe centrale et Europe de l'Est	97	20	15	-5	127
Amérique	133	13	-5	-5	136
Asie-Pacifique	66	-2	12	-5	71
Sociétés holding et exportations	8	15	6	0	29
<b>Au niveau mondial</b>	<b>622</b>	<b>53</b>	<b>24</b>	<b>-14</b>	<b>685</b>
<b>En millions d'euros</b>					
<b>EBIT</b>					
Europe de l'Ouest	145	-1	-4	0	140
Europe centrale et Europe de l'Est	39	11	6	-2	54
Amérique	80	12	-8	-3	81
Asie-Pacifique	33	-3	-11	-2	17
Sociétés holding et exportations	5	15	5	0	25
<b>Au niveau mondial</b>	<b>302</b>	<b>34</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>	<b>317</b>

### Données financières

La hausse de +22,6% du bénéfice par action est en majeure partie attribuable à un résultat d'exploitation supérieur. La variation des taux de change a exercé un impact mineur sur nos résultats au premier semestre 2004.

### Présence industrielle

InBev a annoncé la fermeture de trois sites de production d'une capacité totale de 2,9 millions d'hectolitres. Ces fermetures concernent les brasseries de Belfast et de Manchester (Royaume-Uni) ainsi que de Colombie britannique (Canada). InBev estime le coût non récurrent de ces fermetures à 100 millions d'euros. Les répercussions nettes sur l'emploi concerneraient approximativement 200 personnes. Selon nos estimations, environ 60% des charges non récurrentes représentent des charges exceptionnelles non cash. Les dépenses d'investissement totales (CAPEX) requises pour le transfert de production s'élèveront à environ 28 millions d'euros.

Par ces fermetures de sites, InBev entend éviter des dépenses d'investissement récurrentes de 8 millions d'euros par an. L'impact positif de ces fermetures sur l'EBITDA et l'EBIT de 2006 est estimé à respectivement 15 millions d'euros et 20 millions d'euros.

### Événements survenus après la date de clôture

Après la clôture du premier semestre 2004, le rapprochement avec AmBev a été approuvé par nos actionnaires en date du 27 août 2004. Cette opération a donné naissance à InBev. En outre, InBev a vendu sa participation de 30% dans FEMSA Cerveza le 31 août 2004, réalisant ainsi une plus-value de cession nette après impôts d'environ 420 millions d'euros.

### Perspectives

Pour 2004, InBev continue de tabler sur une croissance interne des volumes et des bénéfices conforme aux objectifs annoncés lors de la présentation des résultats 2003 en mars.

### Diffusion simultanée sur le site internet de la présentation des résultats semestriels 2004

La présentation des résultats semestriels 2004 aux analystes « sell-side » sera diffusée aujourd'hui en direct sur le site Web d'InBev [www.InBev.com](http://www.InBev.com) à 9h00, Central European Time (03h00 NY/Eastern Standard time).

### Calendrier financier

- Rapport actualisé des neuf premiers mois de l'année: le 26 octobre 2004, 07h00 CET
- Résultats 2004 : le 2 mars 2005, 07h00 CET

#### **A propos d'InBev**

InBev est une entreprise cotée en bourse (Euronext : INTB) basée à Leuven, Belgique. Ses origines remontent à 1366. De nos jours, elle est le plus grand brasseur du monde en terme de volume. La stratégie d'InBev consiste à renforcer ses plates-formes locales par l'établissement de positions solides sur les principaux marchés brassicoles du monde. La croissance interne, une efficacité hors pair, des acquisitions stratégiques et la priorité donnée à ses consommateurs en sont les instruments. Forte d'un portefeuille de plus de 200 marques dont Stella Artois®, Brahma®, Beck's®, Leffe®, Hoegaarden®, Staropramen® et Bass®, InBev emploie quelque 70.000 collaborateurs et déploie ses activités dans plus de 30 pays sur le continent américain, en Europe et dans la zone Asie-Pacifique. En 2003, InBev a réalisé un chiffre d'affaires net d'environ 9,3 milliards d'euros (2003 pro-forma).

Pour de plus amples informations, consultez notre site Internet [www.InBev.com](http://www.InBev.com).

### **Informations complémentaires**

Marianne Amssoms  
Corporate Media Relations Director  
Tel: +32-16-31-57-69  
Fax: +32-16-31-59-69  
E-mail: [marianne.amssoms@inbev.com](mailto: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](mailto:patrick.verelst@inbev.com)

# Rapport Financier intérimaire non audité

## Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2004

### Compte de Résultats Consolidé Non Audité

Préparé en concordance avec les normes 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)	2004	2003
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>3.513</b>	<b>3.250</b>
Coût des ventes	(1.710)	(1.576)
<b>Marge brute</b>	<b>1.803</b>	<b>1.674</b>
Frais de distribution	(404)	(364)
Frais commerciaux et de marketing	(728)	(675)
Frais administratifs	(315)	(296)
Autres revenus/ (frais) d'exploitation	(39)	(37)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>317</b>	<b>302</b>
Coûts financiers nets	(54)	(74)
Revenus des entreprises associées	21	20
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>284</b>	<b>248</b>
Impôts sur le résultat	(65)	(57)
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>219</b>	<b>191</b>
Intérêts minoritaires	(14)	(20)
<b>Bénéfice net courant</b>	<b>205</b>	<b>171</b>
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions d'actions)	432	432
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées (en millions d'actions)	435	434
Nombre d'actions ordinaires à la fin de la période (en millions d'actions)	434	432
Bénéfice net par action	0,47	0,40
Bénéfice net par action diluée	0,47	0,40
Bénéfice net par action avant goodwill	0,65	0,53
Bénéfice net par action diluée avant goodwill	0,65	0,53

## Bilan Consolidé Non Audité

Préparé en concordance avec les normes International Financial Reporting Standards (IFRS)

Millions d'euros	30 juin 2004	31 décembre 2003
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs non circulants</b>		
Immobilisations corporelles	3.508	3.342
Goodwill	4.342	3.744
Immobilisations incorporelles autres que le goodwill	258	228
Prêts consentis portant intérêts	8	9
Participations détenues dans des entreprises associées	474	443
Placements	206	247
Impôts différés actifs	177	169
Avantages au personnel	34	31
Créances à long terme	374	324
	<b>9.381</b>	<b>8.537</b>
<b>Actifs circulants</b>		
Prêts consentis portant intérêts	7	2
Placements	1	-
Stocks	542	460
Impôts sur le résultat à récupérer	44	30
Créances commerciales et autres créances	1.691	1.509
Trésorerie et équivalents de trésorerie	370	445
	<b>2.655</b>	<b>2.446</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>12.036</b>	<b>10.983</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capital et réserves</b>		
Capital souscrit	334	333
Primes d'émission	3.229	3.215
Réserves	(126)	(232)
Résultats reportés	1.453	1.404
	<b>4.890</b>	<b>4.720</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>325</b>	<b>410</b>
<b>Dettes à long terme</b>		
Emprunts portant intérêts	3.029	2.200
Avantages au personnel	307	300
Dettes commerciales et autres dettes	45	40
Provisions	192	200
Impôts différés passifs	271	251
	<b>3.844</b>	<b>2.991</b>
<b>Dettes à court terme</b>		
Découverts bancaires	81	85
Emprunts portant intérêts	550	612
Impôts sur le résultat à payer	110	122
Dettes commerciales et autres dettes	2.150	1.956
Provisions	86	87
	<b>2.977</b>	<b>2.862</b>
<b>Total du passif</b>	<b>12.036</b>	<b>10.983</b>

## Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé Non Audité

Préparé en concordance avec les normes International Financial Reporting Standards (IFRS)

Millions d'euros Pour la période de six mois se terminant le	30 juin 2004	30 juin 2003
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice courant net	205	171
Amortissements des immobilisations corporelles	267	247
Amortissements et dépréciations du goodwill	78	57
Amortissements des immobilisations incorporelles	24	18
Dépréciations (autres que goodwill)	1	(1)
Écarts de change non réalisés des monnaies étrangères perte/ (bénéfice)	(8)	27
Produits/(charges) d'intérêts	64	54
Produits/(charges) des placements	(3)	(4)
Perte/(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations corporelles	(19)	(9)
Charges d'impôts sur le résultat	65	57
Revenus des entreprises associées	(21)	(20)
Intérêts minoritaires	14	20
<b>Bénéfice d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et des provisions</b>	<b>667</b>	<b>617</b>
Diminution/ (augmentation) des créances commerciales et autres créances	(177)	(112)
Diminution/ (augmentation) des stocks	(54)	(66)
Augmentation/ (diminution) des dettes commerciales et autres dettes	60	74
Augmentation/ (diminution) des provisions	(15)	(40)
<b>Cash provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>481</b>	<b>473</b>
Intérêts payés	(94)	(72)
Intérêts reçus	29	16
Dividendes reçus	4	54
Impôts sur le résultat (payés)/reçus	(80)	(89)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>340</b>	<b>382</b>
<b>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Provenant de la vente d'immobilisations corporelles	58	35
Provenant de la vente d'immobilisations incorporelles	2	1
Provenant de la vente de participations	-	48
Remboursement des prêts consentis	1	6
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(714)	(88)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(259)	(215)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(24)	(118)
Acquisition d'autres participations	(9)	(51)
Paiement des prêts consentis	(4)	(7)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(949)</b>	<b>(389)</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Provenant de l'émission d'actions de capital	15	1
Provenant des emprunts	2.515	4.948
Remboursement de capital	(6)	-
Remboursements des emprunts	(1.810)	(4.829)
Remboursements des dettes de leasing financier	(3)	(5)
Dividendes payés	(168)	(160)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>543</b>	<b>(45)</b>
Augmentation/ (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>(66)</b>	<b>(52)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, au début de la période	360	93
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus	(5)	1
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, à la fin de la période</b>	<b>289</b>	<b>42</b>

## Mouvements Non Audités des Capitaux Propres Consolidés

Préparés en concordance avec les normes International Financial Reporting Standards (IFRS)

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2003 Millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions de trésorerie	Ecarts de conversion	Réserve pour opérations de couverture	Résultats reportés	Total
<b>Au 31 décembre 2002</b>	<b>333</b>	<b>3.212</b>	<b>(6)</b>	<b>122</b>	<b>(8)</b>	<b>1.041</b>	<b>4.694</b>
Pertes et profits pris(es) en compte	-	-	-	(106)	-	171	65
Autres éléments comptabilisés directement aux capitaux propres	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Actions émises	-	1	-	-	-	-	1
Dividendes payés aux actionnaires	-	-	-	-	-	(142)	(142)
<b>Au 30 juin 2003</b>	<b>333</b>	<b>3.213</b>	<b>(6)</b>	<b>16</b>	<b>(16)</b>	<b>1.070</b>	<b>4.610</b>

  

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2004 Millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions de trésorerie	Ecarts de conversion	Réserve pour opérations de couverture	Résultats reportés	Total
<b>Au 31 décembre 2003</b>	<b>333</b>	<b>3.215</b>	<b>(6)</b>	<b>(220)</b>	<b>(6)</b>	<b>1.404</b>	<b>4.720</b>
Pertes et profits pris(es) en compte	-	-	-	120	-	205	325
Autres éléments comptabilisés directement aux capitaux propres	-	-	-	-	(14)	-	(14)
Actions émises	1	14	-	-	-	-	15
Dividendes payés aux actionnaires	-	-	-	-	-	(156)	(156)
<b>Au 30 juin 2004</b>	<b>334</b>	<b>3.229</b>	<b>(6)</b>	<b>(100)</b>	<b>(20)</b>	<b>1.453</b>	<b>4.890</b>

## Notes relatives aux comptes consolidés intermédiaires non audités

### BASE DE LA PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités ont été préparés en concordance avec les normes 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 2003. Ce rapport intermédiaire est en conformité avec la norme IAS 34, Information financière intermédiaire.

### INFORMATION SECTORIELLE

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

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin	Amérique		Europe de l'Ouest		Europe Centrale et Europe de l'Est		Asie Pacifique		Sociétés holding et exportations globales		Consolidé	
	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
Chiffre d'affaires net	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
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	81	80	140	145	54	39	17	33	25	5	317	302

### ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

Les principales transactions ont été les suivantes :

- Le 7 janvier 2004, Merrill Lynch International a exercé son option "put", style européenne, envers InBev au prix d'exercice de 612m d'euros, correspondant à un contrôle à 100% de la société Hops Coöperatieve U.A.. Hops détient 44,16% des parts de Oriental Brewery, participation acquise auprès du Groupe Doosan. Le goodwill résultant de cette opération s'élève à 478m d'euros et sera amorti sur une durée de 20 ans. Cette transaction est traduite dans les états financiers au 30 juin 2004. En outre, InBev a convenu avec le Groupe Doosan l'éventualité d'un paiement complémentaire dans le cas où certains paramètres économiques seraient remplis au 1<sup>er</sup> janvier 2005. Sur base des prévisions actuelles du management, le complément de prix pourrait s'élever à 42m d'euros payables en 3 versements en 2005 - 2006 et 2007. Si les paramètres économiques sont rencontrés, le management table sur une influence favorable de ces paramètres sur les résultats de sa filiale coréenne.
- Le 16 janvier 2004, InBev a finalisé sa transaction avec le Groupe malais Lion visant à acquérir le contrôle de l'activité bière du Groupe Lion en Chine. Le Groupe Lion contrôle 11 brasseries. Le prix total pour l'acquisition de 100% des titres des brasseries du Groupe Lion s'élève à 263m de dollars américains. Dès la signature du contrat, InBev a versé 131,5m de dollars américains au Groupe Lion pour l'acquisition de 50% des titres. En outre, 52,6m de dollars américains ont été déposés à titre de garantie pour l'option call sur les 50% des titres restants du Groupe Lion. Le goodwill relatif à l'acquisition des 50 premiers pourcents s'élève à 85m d'euros et sera amorti sur un période de 20 ans. Le Groupe Lion est repris dans les états financiers de 2004 suivant la méthode du prix d'achat. Etant donné la complexité de l'activité acquise, les justes valeurs des actifs et passifs identifiables font l'objet de prévisions au 30 juin 2004 et sont sujettes à de possibles révisions plus tard dans l'année.
- Durant les 6 premiers mois de 2004, InBev a acquis une part additionnelle de 11,63% dans Apatinska Pivara Apatin pour un prix total de 40m d'euros. Le goodwill s'élève à 21m d'euros et sera amorti sur 20 ans. Cette transaction est traduite dans les états financiers au 30 juin 2004.
- Le 2 mars 2004, le Conseil d'Administration a approuvé la signature d'une série d'accords portant sur l'acquisition de 100% des parts dans la société détenant directement et indirectement 52,8% des droits de vote de la société Companhia de Bebidas das Américas ("AmBev"). La finalisation de la transaction est décrite ultérieurement dans la section événements postérieurs à la clôture de la période.
- Le 24 mai 2004, InBev et Fomento Economico Mexicano SA de CV ("FEMSA") sont tombées d'accord sur le dénouement de leurs participations croisées américaines et mexicaines, ainsi que sur la réattribution à la filiale américaine du brasseur mexicain des droits de distribution détenus par la joint venture unissant les parties aux Etats-Unies. La finalisation de la transaction est décrite ultérieurement dans la section événements postérieurs à la clôture de la période.

- Le 21 juin 2004, InBev a acquis une participation de 70% du capital de la société Zhejiang Shiliang Brewery Company Ltd pour une valeur de 53,2m de dollars américains. Le goodwill de cette opération est estimé à approximativement 41m d'euros, et ne sera pas amorti mais fera l'objet d'un test de dépréciation suivant l'IFRS3 "regroupement d'activités", applicable à tout regroupement d'activités conclu au ou après le 31 mars 2004. La transaction a été clôturée le 14 juillet 2004, et par conséquent n'a pas été traduite dans les états financiers au 30 juin 2004.

### ACTIVITÉS SAISONNIÈRES

La consommation de bière est saisonnière ; la demande est la plus importante pendant l'été avec pour conséquence un chiffre d'affaires et un résultat moins important pendant la première moitié de l'année. En outre, décembre est un mois propice au Royaume-Uni et au Canada.

### ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS

Il n'y a pas d'éléments exceptionnels qui influencent les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou le tableau des flux de trésorerie pendant les six mois de la période se terminant le 30 juin 2004.

### ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Subséquent au 30 juin 2004, les événements suivants se sont produits :

- Le 12 août, InBev et Sun Trade, les actionnaires contrôlant Sun Interbrew Ltd, ont annoncé la conclusion d'un accord en vertu duquel InBev se porterait acquéreur des droits de votes et intérêts économiques détenus dans Sun Interbrew. Par ailleurs, il est mis un terme au pacte d'actionnaire conclu entre InBev et Sun Trade au sujet de Sun Interbrew. InBev acquiert 10.491.176 millions d'actions avec droit de vote et 8.891.601 millions d'actions sans droit de vote de Sun Interbrew, venant de Sun Trade et ses filiales et ce en échange de 9.187.796 millions de nouvelles actions InBev. Ceci correspond à un prix de 15,35 de dollars américains par action Sun Interbrew, avec et sans droit de vote, basé sur un prix par action d'InBev de 26,51 euros, prix du cours à la clôture du marché le 11 août 2004. De plus, InBev émettra 10.812.315 millions de nouvelles actions InBev destinées à Sun Trade et ses filiales en contrepartie au contrôle additionnel obtenu suite à l'abrogation du pacte d'actionnaire. Basé sur le cours de l'action InBev à 26,51 euros, cela porte le montant total de la transaction à 530m d'euros. Le goodwill de cette transaction s'élève à approximativement 470m d'euros et ne sera pas amorti mais fera l'objet d'un test de dépréciation suivant l'IFRS3 "regroupement d'activités", applicable à tout regroupement d'activités conclu au ou après le 31 mars 2004. Une fois la transaction clôturée et tenant compte des achats sur le marché, InBev possèdera 75,5% des actions avec droit de vote et 96,1% des actions sans droit de vote de Sun Interbrew, ce qui représente un intérêt économique dans Sun Interbrew de 91,2%. A l'issue de la transaction, Sun Trade et ses filiales détiendront approximativement 3,4% du capital élargi d'actions d'InBev en circulation après la clôture de la transaction avec AmBev.
- Le 27 août, Interbrew et Companhia de Bebidas das Américas (AmBev) ont finalisé la transaction autorisée par le Conseil d'Administration le 2 mars 2004 concernant l'union entre Interbrew et AmBev, créant InBev. La transaction a consisté en plusieurs étapes :
  - InBev a émis 141,7 millions de nouvelles actions en échange d'une participation de 100% dans Tinsel Investments S.A., qui détient indirectement approximativement 22,5% des intérêts économiques et 52,8% des droits de vote dans AmBev.
  - InBev a transféré Labatt (comprenant 1,3 milliard de dollars canadiens de dette nette envers des tiers) à AmBev, en échange de quelque 7,9 milliards de nouvelles actions ordinaires d'AmBev et de 11,4 milliards de nouvelles actions préférentielles d'AmBev.
  - Après la clôture de la transaction, et conformément au droit brésilien, InBev a lancé le 2 septembre une Offre Publique d'Achat (OPA) concernant les actions ordinaires restantes d'AmBev. Cette opération est décrite ci-après.

Suite à ce regroupement et dans l'hypothèse d'une pleine participation du public à l'Offre Publique d'Achat, InBev possèdera approximativement 31,1 milliards d'actions AmBev (19,7 milliards de droits de vote et 11,4 milliards sans droits de vote), représentant un intérêt économique d'environ 55,6% et 83,9% des droits de vote.

- Le 31 août, InBev et Fomento Economico Mexicano SA de CV ("FEMSA") ont finalisé la transaction annoncée le 24 mai 2004. Au titre de la transaction, InBev a vendu à FEMSA sa participation de 30 % dans Femsal Cerveza SA de CV ("CCM"), une filiale de FEMSA. Simultanément, Labatt USA L.L.C. ("LUSA"), la filiale américaine de InBev, a transféré les droits de distribution des marques de CCM aux États-Unis à Wisdom Imports Sales Company L.L.C. ("Wisdom"), une filiale à 100 % de CCM, contre le rachat de la participation de 30 % de Wisdom dans LUSA. Le montant total versé pour la transaction s'élève à 1.245 milliard de dollars américains en espèces. InBev détient désormais 100 % de LUSA, tandis que FEMSA détient 100 % de CCM. LUSA continuera à distribuer les marques de CCM aux États-Unis pendant une période de transition de quatre mois prenant cours après la clôture de la transaction et ce, au titre d'un contrat temporaire de distribution exclusive avec Wisdom. La plus-value nette après impôt relative à la vente de FEMSA, en considérant l'incorporation du résultat de FEMSA jusqu'au 31 août 2004, s'élève à approximativement 420m d'euros.

- Le 1<sup>er</sup> septembre, InBev a annoncé le rapprochement des opérations de Labatt USA et Beck's North America pour constituer InBev USA, formant ainsi une structure de distribution unique et unifiée.
- Le 2 septembre, InBev a porté à l'attention du marché que l'offre publique d'acquisition obligatoire, conséquence des transactions liées à l'acquisition du contrôle de Companhia de Bebidas das Américas (AmBev) sera exécutée par InBev ou par l'une de ses filiales brésiliennes. L'offre d'acquisition, libellée en équivalents reals, interviendra à la date prévue de l'offre publique, au prix de 353,28 euros pour chaque millier d'actions ordinaires d'AmBev ("prix OPA"). Le prix OPA correspond à 80% de 441,60 euros, la valeur attribuée à chaque millier d'actions ordinaires d'AmBev lors du transfert de l'opération de contrôle et sur la base de : (i) l'échange de 141.712.000 actions InBev S.A. contre 8.199.047.952 d'actions ordinaires d'AmBev ; (ii) le cours de clôture des actions d'InBev S.A. (anciennement Interbrew) sur le marché d'Euronext Bruxelles le jour de la clôture de la transaction (c'est-à-dire le 27 août 2004), soit 25,55 euros. L'offre portera sur toutes les actions ordinaires en circulation détenues par le public. Le prix OPA sera acquitté en reals brésiliens, converti au taux de change en vigueur à la date de l'acquisition.
- InBev a annoncé la fermeture de son usine à Belfast, Manchester et New Westminster (Canada). Le coût total estimé pour 2004 sera de 23m d'euros pour Belfast, 30m d'euros pour Manchester et 44m d'euros pour New Westminster.

Aucune de ces transactions mentionnées ci-dessus n'a été reflétée dans les états financiers du 30 juin 2004.