

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 1 / 17

Résultats du troisième trimestre 2005 : une croissance continue

InBev (Euronext : INB), leader mondial en volumes du secteur brassicole vient de présenter ses résultats du troisième trimestre 2005 (3T05) et des neuf premiers mois cumulés (9M05) :

- croissance interne en volume des activités brassicoles de +6,8% au 3T05 et de +6,0% pour 9M05 en glissement annuel, conforme à son objectif à long terme qui est de réaliser une croissance supérieure au double de la moyenne du secteur ;
- croissance des volumes de nos marques phares mondiales plus forte que celle des volumes du groupe, en progression de +12,0% au 3T05 et de +11,8% pour 9M05 en glissement annuel ;
- croissance interne des produits en hausse de +8,4% au 3T05 et de +7,3% pour 9M05 en glissement annuel, également conforme à l'objectif de croissance qui est d'accroître les produits/mix d' 1% ;
- marge EBITDA en hausse atteignant 30,2% au 3T05 et 27,7% pour 9M05, contre 28,6% au troisième trimestre 2004 (3T04) et 25,1% pour les neuf premiers mois cumulés de 2004 (9M04) ;
- bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev de 325 millions d'euros ;
- Des progrès significatifs ont été réalisés dans l'optique de doper la création de valeur : en réalisant une performance opérationnelle plus homogène toutes zones confondues, en améliorant la structure du capital via le rachat de 3,5 millions d'actions d'InBev ; en ciblant le déploiement du capital investi par la vente de parts minoritaires dans KK (Chine) et par la vente des boissons gazeuses non alcoolisées en Allemagne et des activités brassicoles en Espagne ; en allégeant les contraintes de capacité en Russie grâce à l'acquisition de Tinkoff.

Dans le cadre des efforts déployés par InBev en vue d'améliorer ses publications et leur transparence, en sus des informations sectorielles relatives au troisième trimestre et au cumul annuel, le présent communiqué de presse fournit aussi des informations sectorielles pro forma pour 2004, tenant compte des résultats d'AmBev sur douze mois en vertu des normes IFRS.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 2 / 17

Performance Consolidée (Figure 1)

	3T05 InBev	3T04 Interbrew	3T04 AmBev	% de croissance interne
Volumes Totaux (000 hl)	59 892	33 536	22 523	6,0%
Volumes des bières	52 628	32 555	16 260	6,8%
Volumes des boissons gazeuses non alcoolisées	7 264	981	6 263	0,7%
Produits	3 193	2 037	696	8,4%
Marge brute	1 834	1 096	405	11,3%
EBITDA (normalisé)	966	533	248	11,7%
EBIT (normalisé)	737	343	175	14,1%
Bénéfice (normalisé) attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	325			N/A
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	358			N/A
Bénéfice par action (normalisé, €)	0,53			N/A
Bénéfice par action (€)	0,59			N/A
Marges				
Marge brute	57,4%	53,8%	58,2%	149 p.b.
Marge EBIT (normalisée)	23,1%	16,8%	25,1%	128 p.b.
Marge EBITDA (normalisée)	30,2%	26,2%	35,6%	87 p.b.

Résultats consolidés non audités en vertu des normes IFRS.

Les informations financières et opérationnelles mentionnées dans le présent document sont libellées en euros, sauf indication contraire, en vertu des normes IFRS. Les comparaisons concernent les résultats pro forma du 3T04. Il convient de noter que, dans un souci de faciliter la compréhension des performances sous-jacentes d'InBev, les analyses relatives à la croissance reposent sur des chiffres sur base interne, éliminant ainsi l'impact de la variation des devises, des acquisitions ou des cessions, ainsi que des transferts entre zones. Toutefois, comme déjà annoncé au marché, en raison de la nature évolutive de l'opération réalisée en 2004 avec AmBev, les données financières et les indicateurs opérationnels de ce dernier sont intégrés dans le calcul de la croissance interne pour 2005. Sous l'EBIT, les résultats pro forma retraités d'AmBev du 3T04 selon les normes IFRS n'est pas possible. Les valeurs mentionnées dans les chiffres et annexes ne peuvent s'additionner en raison d'arrondi. Les informations sectorielles peuvent être consultées aux annexes 1 et 2.

S'exprimant sur les résultats du 3T05, John Brock, CEO (Directeur Général) d'InBev a déclaré : « Ces résultats du troisième trimestre et les progrès réalisés dans le cadre du déploiement de notre stratégie et de nos initiatives opérationnelles sont encourageants. Douze mois après la création de cette nouvelle entreprise, nous avons mis en œuvre avec succès la nouvelle culture, de même qu'un nouveau système de rémunération de la direction. Dans l'ensemble, nous sommes donc dans les conditions idéales pour réaliser, à l'horizon 2007, la marge EBITDA de 30% sur l'ensemble de l'année que nous nous sommes fixée. »

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 3 / 17

CROISSANCE EQUILIBREE DES VOLUMES PAR ZONE

Figure 2. VOLUMES (000 hl)

	3T04 pro forma	Acquisitions / cessions	Croissance interne	3T05	% de croissance interne
Amérique du Nord	4 650	-576	89	4 163	+ 2,2 %
Amérique latine	22 523	171	1 051	23 744	+4,7 %
Europe de l'Ouest	10 035	1 067	42	11 144	+ 0,4 %
Europe centrale et Europe de l'Est	10 382	59	1 276	11 716	+12,3 %
Asie-Pacifique	7 892	-152	834	8 574	+10,8 %
Sociétés Holding et exportations globales	576	-48	23	551	+ 7,6 %

Les volumes totaux ont enregistré une croissance interne de +6,0% au 3T05 par rapport au 3T04 (bière +6,8% ; boissons non alcoolisées +0,7%).

Malgré le contexte commercial plein de défis tant au Canada qu'aux USA au 3T05, InBev enregistre une croissance interne en volume de +2,2% en Amérique du Nord. Au Brésil, nous avons enregistré une croissance des volumes brassicoles de +3,4% étant donné la difficulté de base comparative pour l'année précédente. Notre part du marché brassicole y a atteint 68,1% contre 66,6% au 3T04. La croissance du volume total de Quinsa (+10,8%), combinée à des volumes plus élevés au Brésil et dans les autres pays hispanophones d'Amérique latine (HILA), génère une croissance interne des volumes totaux en Amérique latine de +4,7% (bière +4,5% ; boissons gazeuses non alcoolisées +5,2%).

Nous observons une reprise de nos activités en Europe de l'Ouest, la croissance interne en volume dans cette zone étant de +0,4%. En Allemagne, nos volumes brassicoles ont réalisé une progression interne de +4,3% ; en Belgique et aux Pays-Bas, les conditions du marché ont été moins attrayantes. Le Royaume-Uni a également enregistré une croissance interne en volume, principalement alimentée par les meilleures performances de Stella Artois qui a vu ses volumes progresser de +7,6%. La croissance en volume de Stella Artois au Royaume-Uni traduit la fixation des prix, conforme à la valeur, à la personnalité et au positionnement de la marque. Nous nous sommes engagés à redoubler d'efforts dans tous les aspects du marketing mix afin de doper cette marque.

La forte croissance des volumes en Russie, Ukraine, Roumanie et Bulgarie, associée à la baisse limitée des volumes en Hongrie, Croatie et République tchèque, a généré une croissance interne des volumes de +12,3% en Europe centrale et de l'Est. La forte croissance des volumes en Chine (+16,7%) a plus que compensé le recul de -1,7% en Corée du Sud, conforme à la tendance du marché, induisant une croissance interne en volume de +10,8% dans la zone Asie-Pacifique.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 4 / 17

Le déploiement et la présence efficaces d'InBev sur des marchés attrayants et à fort potentiel continuent de : (1) générer des résultats durables ; (2) conférer à l'entreprise une diversification significative ; (3) poser les jalons de la croissance à venir. Au 3T05, 74,4% des volumes totaux d'InBev ont été écoulés sur des marchés brassicoles émergents, le solde de 25,6% étant à mettre à l'actif des marchés brassicoles développés. InBev est convaincue que les marchés émergents présentent un fort potentiel en termes de volume. Plusieurs actions ont été engagées, telles que l'accroissement du volume des marques au détriment de celui des marques privées à marge plus faible, et ce afin de garantir une croissance en volume durable et rentable sur des marchés plus développés.

EVOLUTION DES MARQUES PHARES MONDIALES

Au cours du troisième trimestre 2005, InBev a accéléré le déploiement de ses trois marques phares mondiales. Beck's® a gagné +10,2% au 3T05 et +11,0% sur les neuf premiers mois cumulés. Brahma® a progressé de +14,6% au 3T05 et de +18,1% en cumul annuel, principalement en raison de la reconquête de la part de marché au Brésil et aux lancements réussis en Russie et en Ukraine. Le volume de Stella Artois® a progressé de +8,4% au 3T05 et de +0,4% en cumul annuel, étayée par de meilleures performances au Royaume-Uni.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 5 / 17

COMPTE DE RESULTATS : SOLIDE CROISSANCE DES PRODUITS ET DE LA MARGE

Figure 3. Compte de résultats consolidé (en millions d'euros)

	3T04 pro forma	Acquis. / cessions	Variation des devises	Croissance interne	3T05	% de croissance interne
Produits	2 733	24	212	223	3 193	8,4 %
Coûts des ventes	-1 232	6	-76	-57	-1 359	-4,8 %
Marge brute	1 501	30	137	166	1 834	11,3 %
Frais de distribution	-296	-9	-25	-34	-364	-11,6 %
Frais commerciaux et de marketing	-436	-8	-23	-31	-498	-7,5 %
Frais administratifs	-204	-3	-18	-34	-258	-16,5 %
Autres revenus/frais d'exploitation	-47	56	3	13	24	136,2 %
Bénéfice d'exploitation avant éléments non récurrents	517	66	73	80	737	14,1 %
Eléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT					-3	
Coûts financiers nets					-120	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées					-1	
Charges financières nettes non-récurrentes					32	
Impôts sur le résultat					-143	
Bénéfice					503	
attribuable aux intérêts minoritaires					-145	
attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev					358	
EBITDA normalisé	781	7	88	89	966	11,7 %

Remarque : Sous l'EBIT, les résultats pro forma retraités d'AmBev du 3T04 selon les normes IFRS n'est pas possible. L'EBIT et l'EBITDA normalisés s'entendent avant éléments non-récurrents de 314 et 387 millions respectivement pour le 3T04 et de -3 et -1 million(s) pour le 3T05. Les données publiées du 3T04 tiennent compte des adaptations des normes IFRS 2 et IAS 19.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 6 / 17

Produits – Les produits consolidés se sont élevés à 3.193 millions d'euros au 3T05. En interne, les produits d'InBev se sont accrus de +8,4% (223 millions d'euros) principalement en raison des éléments suivants :

- Des initiatives de tarification flexible (revenue management) se sont succédé sur plusieurs marchés différents :
 - o fixation des prix en Amérique latine, en particulier au Brésil, conforme à la stratégie de la société visant à maintenir des prix stables en termes réels ;
 - o amélioration du rapport produits/hl dans nos activités en Europe centrale et de l'Est, à mettre à l'actif de la Russie, de l'Ukraine, de la Bulgarie et de la Roumanie ;
 - o croissance en volume de nos trois marques phares mondiales aux Etats-Unis (sorties de stocks +21,2%) ;
 - o bonne amélioration du portefeuille en Allemagne grâce à la croissance de Beck's® (+28,8%) et de Hasseröder® (+3,9%) au détriment des volumes de marques privées.

La conjonction de ces facteurs et d'autres éléments a fait en sorte que les produits par hl atteignent 53,3 euros au 3T05 contre 48,8 euros au 3T04. Fait important, cette amélioration des produits par hl a été réalisée malgré l'impact négatif de la répartition géographique.

Coûts des ventes (CdV) – Les CdV consolidés se sont élevés à 1.359 millions d'euros au 3T05, soit une croissance interne de 4,8% (57 millions d'euros). Cependant, exprimés par hl, les CdV ont enregistré une amélioration au niveau interne de 1,2%. Malgré l'impact d'une croissance plus forte dans les pays affichant des produits et des coûts des ventes par hectolitre inférieurs, une solide croissance globale a permis de générer une croissance interne de la marge brute de l'ordre de +11,3%.

Cette performance est le fruit de plusieurs initiatives, notamment notre programme d'optimisation des brasseries qui met l'accent sur une consommation plus rationnelle de l'énergie, de l'eau et des extraits, entre autres éléments. La direction est convaincue que les actions, présentes et à venir, en faveur de la productivité, telles que l'entrée de la fonction « Gestion des Achats » (Procurement) au sein de l'Executive Board of Management, sont conformes aux objectifs d'InBev visant à doper la rentabilité par une discipline stricte en matière de finances et de coûts.

En résumé, malgré l'impact d'une croissance plus forte dans les pays affichant des produits et des coûts des ventes par hectolitre inférieurs, une solide croissance globale a permis de générer une croissance interne de la marge brute de l'ordre de +11,3%.

Charges d'exploitation – Les charges d'exploitation ont atteint 1.096 millions d'euros au 3T05, soit une croissance interne de +9,5% par rapport au 3T04.

L'accroissement des frais de distribution s'explique par un renforcement de la distribution en Amérique latine, ainsi que par un allongement des distances moyennes d'approvisionnement en Europe centrale et de l'Est. Au troisième trimestre, les frais de marketing ont augmenté en Amérique du Nord, et ce en raison du report de certaines dépenses au second semestre de 2005, conformément à ce qui avait été annoncé lors de la présentation des résultats du 1S05. Les frais administratifs ont augmenté de 34 millions d'euros. Ceci se traduit par des dépenses plus élevées relatives non seulement à des licenciements, à plusieurs projets au sein du siège mondial, à des provisions pour des avantages basés sur des actions et bonus, mais aussi en raison de reclassification de coûts en Europe centrale et de l'Est.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 7/17

Les autres revenus/frais d'exploitation ont progressé de 13 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une amélioration de 21 millions d'euros en Amérique latine due à des gains fiscaux et à la vente d'actifs, en partie neutralisée par un amortissement de 9 millions d'euros en Europe de l'Ouest, lié à d'anciens contrats et risques encourus.

EBITDA – L'EBITDA normalisé a enregistré une croissance interne de +11,7% (en hausse de 89 millions euros) pour atteindre 966 millions d'euros.

- L'EBITDA s'est élevé à 162 millions d'euros en Amérique du Nord (+14,3%/19 millions d'euros) en raison d'une croissance interne des produits, des coûts des ventes inférieurs et d'une maîtrise continue des coûts fixes.
- L'Amérique latine a contribué à concurrence de 375 millions d'euros (+20,7%/51 millions d'euros) à l'EBITDA, et ce grâce à des performances globales nettement supérieures en termes de prix et à un accroissement des autres revenus d'exploitation.
- En Europe de l'Ouest, l'EBITDA s'est établi à 242 millions d'euros (+4,4%/9 millions d'euros), traduisant la stabilité des volumes de ventes et la bonne croissance des produits qui ont plus que compensé l'accroissement des autres frais d'exploitation.
- L'Europe centrale et de l'Est ont généré 119 millions d'euros d'EBITDA (+18,9%/19 millions d'euros) en signant des performances exceptionnelles en termes de volume et de produits, qui ont plus que compensé l'élévation des frais d'exploitation.
- La zone Asie-Pacifique a enregistré un EBITDA de 67 millions d'euros (+17,0%/9 millions d'euros), essentiellement grâce à d'excellentes performances globales.
- L'EBITDA des exportations globales et Sociétés Holding s'est établi à -1 million d'euros (-101,6%/baisse de 18 millions d'euros), principalement sous l'effet d'un accroissement des frais au sein des sociétés Holding.

L'indicateur de performance de la marge EBITDA est passé de 28,6% au 3T04 à 30,2% au 3T05, ce qui traduit la solide croissance des volumes et des produits d'InBev.

Bénéfice – Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev a atteint 325 millions d'euros (soit un bénéfice par action normalisé de 0,53 euro) au 3T05. Le bénéfice figurant au rapport a également été influencé par les éléments suivants :

- *variation des devises* : impact positif de 73 millions d'euros sur l'EBIT ;
- *variation due aux acquisitions/cessions* : impact positif de 66 millions d'euros sur l'EBIT en raison des acquisitions de Spaten et de Zhejiang Shiliang ;
- *coûts financiers nets* : 120 millions d'euros au 3T05, découlant d'un accroissement des charges d'intérêts, de la baisse des gains issus de la variation des taux de change et de l'impact négatif de l'évaluation des instruments dérivés à leur juste valeur. L'accroissement des charges d'intérêts s'explique par une élévation de la dette financière moyenne due aux décisions relatives aux acquisitions et à la structure du capital ;
- *quote-part dans le résultat des entreprises associées* : -1 million d'euros au 3T05 ;
- *impôts sur le résultat* : 143 millions d'euros au 3T05 et un taux d'imposition réel de 23% ;
- *charges financières nettes non-récurrentes* : 32 millions d'euros au 3T05, plus-value de cession nette réalisée par la vente partielle de la part minoritaire d'InBev dans le brasseur espagnol Damm ;

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 8/17

- *attribuable aux actionnaires minoritaires* : 145 millions d'euros au 3T05, grâce aux résultats enregistrés en Amérique latine et à l'accroissement de la participation minoritaire au Canada.

PERSPECTIVE

En dépit d'un contexte commercial plein de défis sur certains marchés et en raison de la diversification et des actions prises par InBev pour améliorer sa position sur le marché, les résultats opérationnels du troisième trimestre restent conformes à notre ambition de générer une solide performance en termes de volume et au niveau de l'EBITDA pour l'année 2005. InBev reste donc dans les meilleures conditions pour réaliser, d'ici à 2007, la marge EBITDA annuelle qu'elle s'est fixée.

Événements survenant après la date de clôture

InBev a annoncé son intention de réduire le nombre de postes au sein de son siège administratif de Leuven, Belgique. Le déploiement de la proposition de plan déboucherait sur le licenciement collectif de maximum 60 personnes sur un total actuel de 400 postes. Toutefois, InBev estime pouvoir éviter 15 licenciements via le transfert d'employés vers de nouveaux postes au sein de la structure organisationnelle nouvellement proposée.

InBev a annoncé que sa filiale bulgare avait mis un terme aux activités brassicoles de sa filiale de Pleven, une de ses trois brasseries bulgares, et ce à dater du 21 octobre 2005. La production sera transférée aux deux autres brasseries.

InBev a annoncé que la brasserie de Zwickau (Allemagne) va faire l'objet d'un rachat par la direction à dater de janvier 2006.

Agenda du troisième trimestre 2005

10 novembre 2005

Conférence téléphonique à l'intention des investisseurs

14h00 (CET) / 8h00 (Est) – Pour des détails concernant l'inscription, consultez le site www.inbev.com.

A propos d'InBev

InBev est une entreprise cotée en bourse (Euronext : INB) basée à Leuven, Belgique. Ses origines remontent à 1366. De nos jours, elle est le plus grand brasseur du monde en termes 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®, Skol® - la troisième bière la plus vendue au monde - Leffe®, Hoegaarden®, Staropramen® et Bass®, InBev emploie quelque 77.000 collaborateurs et déploie ses activités dans plus de 30 pays sur le continent américain, en Europe et dans la zone Asie-Pacifique. En 2004, InBev a généré des produits de 8,57 milliards d'euros (y compris AmBev pour 4 mois).

Pour de plus amples informations, consultez notre site Internet www.InBev.com.

Informations complémentaires

Marianne Amssoms
Corporate Media Relations Director
Tel +32 16 27 67 11
marianne.amssoms@inbev.com

Patrick Verelst
Vice President Investor Relations
Tel +32 16 27 65 41
patrick.verelst@inbev.com

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 9/17

Annexe 1 : informations sectorielles du troisième trimestre

InBev au niveau mondial	3T04	Acquis./ cessions	Variation des devises	Croissance interne	3T05	% de croissance interne
Volumes	56 059	519	0	3 314	59 892	6,0 %
Produits	2 733	24	212	223	3 193	8,4 %
Coûts des ventes	-1 232	6	-76	-57	-1 359	-4,8 %
Marge brute	1 501	30	137	166	1 834	11,3 %
Frais de distribution	-296	-9	-25	-34	-364	-11,6 %
Frais commerciaux et de marketing	-436	-8	-23	-31	-498	-7,5 %
Frais administratifs	-204	-3	-18	-34	-258	-16,5 %
Autres revenus/frais d'exploitation	-47	56	3	13	24	136,2 %
EBIT normalisé	517	66	73	80	737	14,1 %
EBITDA normalisé	781	7	88	89	966	11,7 %
Amérique du Nord						
Volumes	4 650	-576	0	89	4 163	2,2 %
Produits	514	-52	27	10	499	2,2 %
Coûts des ventes	-214	32	-7	6	-183	3,4 %
Marge brute	301	-20	19	16	316	5,8 %
Frais de distribution	-61	0	-5	-4	-70	-6,6 %
Frais commerciaux et de marketing	-85	15	-4	-9	-83	-13,4 %
Frais administratifs	-28	0	-2	9	-20	33,3 %
Autres revenus/frais d'exploitation	-10	7	0	2	-1	80,5 %
EBIT normalisé	117	2	9	14	142	12,2 %
EBITDA normalisé	145	-11	10	19	162	14,3 %
Amérique latine						
Volumes	22 523	171	0	1 051	23 744	4,7 %
Produits	696	12	175	83	966	12,0 %
Coûts des ventes	-291	-3	-65	-18	-377	-6,3 %
Marge brute	405	9	110	65	589	16,0 %
Frais de distribution	-75	-1	-19	-15	-110	-20,6 %
Frais commerciaux et de marketing	-75	-4	-17	-5	-100	-6,5 %
Frais administratifs	-54	0	-15	-12	-80	-21,9 %
Autres revenus/frais d'exploitation	-27	15	2	21	11	202,5 %
EBIT normalisé	175	19	62	54	309	28,0 %
EBITDA normalisé	248	3	73	51	375	20,7 %

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 10 / 17

Europe de l'Ouest	3T04	Acquis. / cessions	Variation des devises	Croissance interne	3T05	% de croissance interne
Volumes	10 035	1 067	0	42	11 144	0,4 %
Produits	889	75	-6	34	993	3,8 %
Coûts des ventes	-397	-24	4	-18	-435	-4,5 %
Marge brute	493	51	-2	16	558	3,3 %
Frais de distribution	-103	-8	1	0	-110	0,1 %
Frais commerciaux et de marketing	-167	-21	1	-1	-188	-0,6 %
Frais administratifs	-65	-3	0	-2	-69	-2,9 %
Autres revenus/frais d'exploitation	-39	20	0	-8	-27	-36,6 %
EBIT normalisé	119	39	-1	7	164	4,6 %
EBITDA normalisé	210	23	-1	9	242	4,4 %
Europe centrale et Europe de l'Est						
Volumes	10 382	59	0	1 276	11 716	12,3 %
Produits	388	6	2	71	467	18,4 %
Coûts des ventes	-195	-8	-1	-18	-222	-9,0 %
Marge brute	193	-3	1	53	245	28,1 %
Frais de distribution	-40	-1	0	-15	-57	-38,5 %
Frais commerciaux et de marketing	-54	0	-1	-9	-64	-16,2 %
Frais administratifs	-15	-1	0	-12	-27	-75,8 %
Autres revenus/frais d'exploitation	-19	2	0	-3	-20	-17,4 %
EBIT normalisé	65	-3	0	15	77	23,1 %
EBITDA normalisé	104	-4	0	19	119	18,9 %
Asie - Pacifique						
Volumes	7 892	-152	0	834	8 574	10,8 %
Produits	205	4	14	19	242	9,0 %
Coûts des ventes	-106	-3	-6	-5	-119	-4,2 %
Marge brute	99	1	8	14	122	14,2 %
Frais de distribution	-17	0	-1	0	-18	-0,5 %
Frais commerciaux et de marketing	-40	0	-3	-3	-47	-6,8 %
Frais administratifs	-11	0	0	-1	-12	-7,1 %
Autres revenus/frais d'exploitation	-10	12	0	-1	1	-41,0 %
EBIT normalisé	22	13	4	9	48	26,8 %
EBITDA normalisé	53	1	5	9	67	17,0 %

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 11 / 17

Sociétés Holding et exportations globales	3T04	Acquis. / cessions	Variation des devises	Croissance interne	3T05	% de croissance interne
Volumes	576	-48	0	23	551	7,6 %
Produits	40	-20	0	6	26	29,7 %
Coûts des ventes	-30	13	0	-5	-22	-27,5 %
Marge brute	10	-8	0	1	4	44,1 %
Frais de distribution	0	0	0	1	0	125,6 %
Frais commerciaux et de marketing	-14	3	0	-5	-16	-41,6 %
Frais administratifs	-33	0	0	-17	-50	-51,0 %
Autres revenus/frais d'exploitation	58	0	0	1	59	2,3 %
EBIT normalisé	20	-4	0	-19	-3	-116,3 %
EBITDA normalisé	22	-4	0	-18	-1	-101,6 %

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 12 / 17

Annexe 2 : Informations sectorielles cumulées pour les neuf premiers mois

InBev au niveau mondial	9M04	Acquis. / cessions	Variation des devises	Croissance interne	9M05	% de croissance interne
Volumes	153 452	2 182	0	8 446	164 080	5,6%
Produits	7 501	69	305	538	8 412	7,3%
Coûts des ventes	-3 476	-4	-98	-89	-3 666	-2,6%
Marge brute	4 026	65	207	449	4 746	11,3%
Frais de distribution	-839	-27	-36	-78	-980	-9,3%
Frais commerciaux et de marketing	-1 329	-39	-30	-22	-1 420	-1,7%
Frais administratifs	-617	-15	-24	-85	-741	-13,8%
Autres revenus/frais d'exploitation	-132	164	5	30	67	98,8%
EBIT normalisé	1 109	147	120	296	1 672	23,7%
EBITDA normalisé	1 880	-5	141	313	2 328	17,0%
Amérique du Nord						
Volumes	12 910	-1 798	0	-72	11 040	-0,6%
Produits	1 393	-152	26	10	1 277	0,8%
Coûts des ventes	-596	92	-3	16	-490	3,2%
Marge brute	797	-60	23	26	787	3,6%
Frais de distribution	-180	0	-7	-2	-189	-0,9%
Frais commerciaux et de marketing	-296	35	-1	20	-242	7,6%
Frais administratifs	-85	0	-2	9	-78	10,5%
Autres revenus/frais d'exploitation	-38	19	0	11	-8	59,5%
EBIT normalisé	198	-6	13	65	270	33,9%
EBITDA normalisé	281	-35	15	72	332	29,5%
Amérique latine						
Volumes	65 240	280	0	5 633	71 154	8,6%
Produits	1 951	18	276	354	2 600	18,2%
Coûts des ventes	-824	-7	-100	-85	-1 017	-10,3%
Marge brute	1 127	11	176	269	1 583	23,9%
Frais de distribution	-214	-2	-29	-46	-291	-21,5%
Frais commerciaux et de marketing	-239	-12	-25	7	-269	3,0%
Frais administratifs	-154	-1	-22	-16	-194	-10,6%
Autres revenus/frais d'exploitation	-72	48	4	40	20	171,3%
EBIT normalisé	448	44	104	254	849	51,1%
EBITDA normalisé	660	-4	121	254	1 031	38,5%

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 13/17

Europe de l'Ouest	9M04	Acquis. / cessions	Variation des devises	Croissance interne	9M05	% de croissance interne
Volumes	28 668	3 226	0	- 661	31 233	- 2,3%
Produits	2 543	226	- 14	- 6	2 750	- 0,2%
Coûts des ventes	- 1 180	- 93	9	17	- 1 247	1,4%
Marge brute	1 364	133	- 6	11	1 502	0,8%
Frais de distribution	- 292	- 24	1	1	- 312	0,5%
Frais commerciaux et de marketing	- 501	- 65	2	0	- 564	0,0%
Frais administratifs	- 207	- 13	1	- 6	- 225	- 2,7%
Autres revenus/frais d'exploitation	- 105	57	1	- 24	- 70	- 48,4%
EBIT normalisé	259	90	- 1	- 16	331	- 4,8%
EBITDA normalisé	532	52	- 2	- 15	567	- 2,6%
Europe centrale et Europe de l'Est						
Volumes	27 214	25	0	2 468	29 707	9,1%
Produits	1 002	4	- 10	136	1 132	13,6%
Coûts des ventes	- 531	- 11	7	- 21	- 556	- 3,9%
Marge brute	471	- 7	- 3	116	576	24,9%
Frais de distribution	- 112	- 1	2	- 31	- 142	- 27,6%
Frais commerciaux et de marketing	- 151	0	0	- 29	- 180	- 19,2%
Frais administratifs	- 53	- 2	0	- 28	- 83	- 50,6%
Autres revenus/frais d'exploitation	- 35	6	0	- 7	- 36	- 23,2%
EBIT normalisé	119	- 5	- 1	21	135	18,4%
EBITDA normalisé	231	- 9	- 2	31	251	13,8%
Asie - Pacifique						
Volumes	17 783	742	0	968	19 492	5,5%
Produits	498	30	27	28	583	5,5%
Coûts des ventes	- 258	- 20	- 11	- 6	- 294	- 2,2%
Marge brute	241	9	17	22	289	9,1%
Frais de distribution	- 41	- 1	- 3	- 1	- 46	- 3,2%
Frais commerciaux et de marketing	- 102	- 2	- 7	- 10	- 120	- 10,2%
Frais administratifs	- 30	0	- 1	- 6	- 37	- 20,9%
Autres revenus/frais d'exploitation	- 30	33	0	- 2	1	- 79,0%
EBIT normalisé	37	40	7	2	87	2,6%
EBITDA normalisé	124	8	9	- 2	139	- 1,7%

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 14/17

Sociétés Holding et exportations globales	9M04	Acquis. / cessions	Variation des devises	Croissance interne	9M05	% de croissance interne
Volumes	1 637	- 294	0	111	1 454	13,7 %
Produits	113	- 57	0	15	71	28,7 %
Coûts des ventes	- 87	36	0	- 11	- 61	- 21,7 %
Marge brute	26	- 21	0	4	10	124,4 %
Frais de distribution	0	0	0	1	0	139,3 %
Frais commerciaux et de marketing	- 39	4	0	- 10	- 45	- 27,6 %
Frais administratifs	- 87	1	0	- 37	- 124	- 43,3 %
Autres revenus/frais d'exploitation	148	1	0	11	160	7,7 %
EBIT normalisé	47	- 16	0	- 31	1	- 100,1 %
EBITDA normalisé	53	- 17	0	- 28	8	- 79,5 %

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 15 / 17

Annexe 3 : Informations sectorielles pro forma 2004

Veillez noter que les données sectorielles pro forma pour 2004 figurant ci-dessous tiennent compte des résultats d'AmBev en vertu des normes IFRS pour les douze premiers mois « sur une base pro forma », ainsi que des ajustements apportés en raison des modifications de l'IAS 19 et de l'IFRS 2.

InBev au niveau mondial	2004 pro forma
Volumes	210 310
Produits	10 244
Coûts des ventes	- 4 705
Marge brute	5 540
Frais de distribution	- 1 137
Frais commerciaux et de marketing	- 1 754
Frais administratifs	- 865
Autres revenus/frais d'exploitation	- 156
EBIT normalisé	1 628
EBITDA normalisé	2 676
Amérique du Nord	
Volumes	17 011
Produits	1 852
Coûts des ventes	- 780
Marge brute	1 072
Frais de distribution	- 238
Frais commerciaux et de marketing	- 364
Frais administratifs	- 111
Autres revenus/frais d'exploitation	- 53
EBIT normalisé	305
EBITDA normalisé	430
Amérique latine	
Volumes	95 333
Produits	2 881
Coûts des ventes	- 1 198
Marge brute	1 684
Frais de distribution	- 306
Frais commerciaux et de marketing	- 329
Frais administratifs	- 213
Autres revenus/frais d'exploitation	- 92
EBIT normalisé	744
EBITDA normalisé	1 032
Europe de l'Ouest	
Volumes	39 277
Produits	3 464
Coûts des ventes	- 1 613
Marge brute	1 850
Frais de distribution	- 396
Frais commerciaux et de marketing	- 695
Frais administratifs	- 289
Autres revenus/frais d'exploitation	- 131
EBIT normalisé	340

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 16 / 17

EBITDA normalisé

695

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 10 novembre 2005 – 17/17

Europe centrale et Europe de l'Est	2004 pro forma
Volumes	34 249
Produits	1 253
Coûts des ventes	- 663
Marge brute	590
Frais de distribution	- 143
Frais commerciaux et de marketing	- 196
Frais administratifs	- 81
Autres revenus/frais d'exploitation	- 46
EBIT normalisé	124
EBITDA normalisé	269
Asie - Pacifique	
Volumes	22 241
Produits	642
Coûts des ventes	- 333
Marge brute	308
Frais de distribution	- 53
Frais commerciaux et de marketing	- 119
Frais administratifs	- 42
Autres revenus/frais d'exploitation	- 49
EBIT normalisé	46
EBITDA normalisé	163
Société Holding et exportations globales	
Volumes	2 198
Produits	152
Coûts des ventes	- 117
Marge brute	35
Frais de distribution	0
Frais commerciaux et de marketing	- 51
Frais administratifs	- 129
Autres revenus/frais d'exploitation	215
EBIT normalisé	69
EBITDA normalisé	87