

Communiqué de presse

Bruxelles, le 2 mars 2005

InBev annonce pour 2004 une croissance interne de son EBITDA de +8,9%

Faits marquants

- Croissance interne des volumes de +3,3%, soit le double du taux de croissance du marché brassicole mondial
- Chiffre d'affaires net en hausse de +4,3% et EBIT interne en hausse de +11,5%
- Les marques phares mondiales Stella Artois® et Beck's® ont progressé conjointement de près de +5% partout dans le monde
- Croissance totale des volumes au niveau mondial (tenant compte des 4 mois avec AmBev) de +57%
- Dividende proposé : 0,39 euro par action, en hausse de +8,3% par rapport à 2003, et ce malgré un accroissement de +33,3 % des actions en circulation fin 2004.

John Brock, CEO (directeur général) d'InBev a déclaré : « *Les résultats globaux pour 2004 indiquent que notre nouvelle entreprise est bien partie pour générer durablement une croissance interne des volumes et du bénéfice ainsi qu'un accroissement de la marge EBITDA, et ce pour 2005 et bien au-delà. Ils traduisent la solide performance d'InBev et sa confiance en l'avenir. Je suis ravi que les fruits du rapprochement entre Interbrew et AmBev soient déjà palpables et je me réjouis du succès continu de nos marques phares mondiales, Stella Artois, Brahma et Beck's.* »

Millions d'euros	Chiffres clés consolidés audités		Différence % Δ	Croissance interne % Δ
	2004	2003		
Chiffre d'affaires net	8.568	7.044	+21,6	+4,3
EBITDA (normalisé) ⁽¹⁾	2.112	1.498	+41,0	+8,9
EBIT(normalisé) ⁽¹⁾	1.251	839	+49,2	+11,5
Marge EBITDA	24,6%	21,3%	+330 pb	+90 pb
Bénéfice net (normalisé) ⁽¹⁾	621	505	+23,0	
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	1.384	1.151	+20,2	
Euros				
Bénéfice par action (normalisé) ⁽¹⁾	1,69	1,45	+16,6	
Bénéfice par action	1,95	1,45	+34,5	
Dividende proposé	0,39	0,36	+8,3	

(1) « Normalisé » signifie résultats avant éléments non-récurrents tels que mentionnés à la page 2. L'impact de ces éléments non-récurrents pour 2004 sur l'EBITDA, l'EBIT et le bénéfice net était, respectivement, de +213 millions d'euros, de +59 millions d'euros et de +98 millions d'euros.

Revue opérationnelle

Changements du périmètre de consolidation:

1) Entrées

- Amérique centrale et Amérique du Sud : AmBev (intégrée depuis septembre 2004)
- Chine : groupe Lion (intégré depuis janvier 2004), Ningbo (intégrée 12 mois en 2004, 8 mois en 2003), Zhejiang Shiliang (intégrée depuis juillet 2004)
- Serbie : Apatin (intégrée 12 mois en 2004, 3 mois en 2003)
- Allemagne : Spaten-Franziskaner et Dinkelacker-Schwaben (intégrées depuis octobre 2004)

2) Sorties

- Carlsberg USA
- Carlsberg Canada
- Guinness Canada
- FEMSA, 4 mois de frais de gestion
- Heineken Royaume-Uni

Éléments non-récurrents significatifs

L'EBIT de 2004 a été influencé de manière significative par plusieurs événements financiers non-récurrents :

Vente d'activités	+473 millions d'euros
Coûts de restructuration (cash)	-158 millions d'euros
Coûts de restructuration (dépréciations)	-73 millions d'euros
Autres coûts de dépréciation	-81 millions d'euros
Autres coûts, principalement le buy-out d'Alfa-Eco	-102 millions d'euros
Total	+59 millions d'euros

Performance par zone

Europe de l'Ouest

2004 fut une année pleine de défis en Europe de l'Ouest, où plusieurs marchés ont connu une régression des volumes. Par pays, InBev a enregistré des résultats mitigés en termes de part de marché, accusant un revers au Royaume-Uni et en Allemagne, tout en parvenant à maintenir ou à accroître sa part sur les autres marchés.

Au Royaume-Uni, la stratégie visant à se focaliser sur un positionnement et des tarifs haut de gamme plutôt que sur la croissance des volumes a entraîné un recul de -2,6% des volumes de Stella Artois®. Les volumes de Tennent's® Lager ont perdu -1,6% sur un marché écossais en

déclin de -2,1%, ce qui a finalement débouché sur un gain de part de marché. En revanche, les volumes de Castlemaine XXXX[®] ont gagné près de +11%.

En Allemagne, Beck's[®] a augmenté son volume de +11,2%, tandis que Hasseröder[®] a subi un revers de -7,0% après une correction des prix. L'équipe allemande s'est attelée à intégrer les activités le plus rapidement et le plus efficacement possible.

En Belgique, Jupiler[®] a réitéré ses bons résultats en termes de part de marché. Dans les autres pays d'Europe de l'Ouest où InBev déploie ses activités, les performances ont été largement conformes aux principales évolutions du marché domestique.

En dépit d'un contexte commercial difficile, nos activités dans cette région ont généré une croissance interne de la marge EBITDA de +10 points de base.

Europe centrale et Europe de l'Est

Une bonne progression interne du volume de +12,1%, principalement réalisée en Europe de l'Est, a généré une croissance interne légèrement inférieure de l'EBITDA (+11,7%) et de l'EBIT (+8,7%). Cette situation s'explique par des difficultés rencontrées sur plusieurs marchés d'Europe centrale, telles que l'impact des canettes bon marché importées d'Allemagne en Hongrie et le déclin généralisé du marché brassicole en Croatie.

La croissance interne en volume s'est chiffrée à +2,5% en Europe centrale et à +18,3% en Europe de l'Est. Le succès de Beck's[®] et de Stella Artois[®] a contribué à une croissance conjuguée du volume de 200.000 hectolitres.

En Russie, le marché a progressé de près de +11%, tandis que les volumes des bières locales de Sun Interbrew ont gagné près de +20%. Les marques mondiales, en progression de +66%, ainsi que la marque de luxe locale, Sibirskaya Korona[®], en hausse de +37,9%, ont généré une croissance nettement plus rapide.

En Ukraine, le marché a progressé de +14,3%, Sun Interbrew y réalisant un gain de +18,3%. Pour la cinquième année consécutive, la palme revient à Chernigivske[®], en hausse de +33,5%. Dans ces deux pays, InBev a clôturé l'année en s'adjugeant des parts de marché record : 15,6% en Russie et 35,5% en Ukraine.

La marge EBITDA interne est en baisse de -140 points de base, en partie à cause d'une pénurie de malt et de bouteilles en Europe de l'Est. Elle a également été influencée par un accroissement des dépenses logistiques engagées par InBev, en particulier en Russie, en raison du long parcours d'approvisionnement des produits.

Amérique du Nord

En Amérique du Nord, InBev a réalisé d'excellents résultats. La croissance interne du volume de +3% a généré une croissance interne de l'EBITDA de +17,4%.

Les leviers de cette performance ont été une croissance des volumes aux Etats-Unis, un gain généré par le mix/produit à travers la zone et les améliorations de notre coût de base. Au Canada, la nouvelle réduction des effectifs de quelque 6% en décembre 2004 débouchera sur une efficacité encore plus importante cette année.

Le marché canadien a progressé de +1,3%, principalement dopé par la progression des segments haut de gamme et bon marché. La résiliation du contrat de licence de Carlsberg s'est traduite par une stabilité des volumes et par un recul modéré de la part de marché globale.

Les sorties de stocks d'InBev USA ont augmenté de +4,4% et ses importations ont progressé de +4,2%. Stella Artois® a gagné +50%, tandis que les autres marques belges ont progressé de +43%. Beck's® a enregistré une hausse de +5,2%. Quant à Bass®, elle accusait une baisse de -5,7% contre -14,2% en 2003. Les marques mexicaines ont pris +10% et la famille de marques canadienne a perdu -2,5%.

La marge EBITDA a enregistré une croissance interne de +230 points de base en Amérique du Nord.

Amérique centrale et Amérique du Sud

Au Brésil, AmBev a augmenté sa part de marché brassicole pour passer de 62,5% en novembre 2003 à 68,1% à la fin décembre 2004.

Les excellents résultats d'AmBev en 2004 se traduisent par un gain de +110 points de base pour la marge EBITDA relative à l'activité brassicole nationale, qui atteint désormais 42%, et ce malgré des frais commerciaux additionnels d'un montant de 55 millions d'euros. La marge EBITDA des boissons gazeuses non alcoolisées a progressé jusqu'à 29,3%, et ce grâce à l'effet conjugué de l'intégration accrue des canaux de vente et de distribution de la bière et des boissons non alcoolisées et grâce à la fixation de prix et à la réduction de coût.

Les autres pays d'Amérique Centrale et d'Amérique du Sud qui ont livrés des prestations dépassant les prévisions ont été le Venezuela, le Paraguay et la Bolivie.

Asie-Pacifique

L'an dernier, le volume total généré par les activités de la zone Asie-Pacifique a plus que doublé dans la foulée des acquisitions réalisées en Chine. En raison d'un prix de vente moyen inférieur, l'impact financier de ces acquisitions a été modéré. La croissance interne réalisée dans cette zone est principalement à mettre au crédit des activités chinoises.

Les acquisitions réalisées en 2004 ont apporté des volumes considérables. Désormais, la capacité totale en Chine se chiffre à 30 millions d'hectolitres. La croissance des activités nouvellement acquises a dépassé toutes les espérances. Nos activités déjà implantées en Chine ont amélioré notre portefeuille, ce qui a généré une croissance interne du chiffre d'affaires net.

En Corée du Sud, la croissance des volumes de Cass® (+6,5%) n'est pas parvenue à compenser la régression d'OB® (-11,7%). La part de marché totale d'InBev a perdu 1,3% pour s'établir à 41%. En mai, l'augmentation des prix de +7,9% du Q Pack® s'est traduite par une amélioration globale du portefeuille.

Malgré les pénuries et l'augmentation consécutive des prix du malt, la marge EBITDA interne a gagné +100 points de base dans la zone Asie-Pacifique.

Information sectorielle

	2003	Croissance interne	Acquisitions /Cessions	Impact des devises	2004
Volumes (en millions d'hectolitres)					
Europe de l'Ouest	40,2	-0,9	N/A	N/A	39,3
Europe centrale et Europe de l'Est	28,4	3,5	2,4	N/A	34,3
Amérique du Nord	16,8	0,5	-0,3	N/A	17,0
Amérique centrale et Amérique du Sud	N/A	N/A	38,7	N/A	38,7
Asie-Pacifique	10,3	0,1	11,8	N/A	22,2
Sociétés holding et exportations	2,2	N/A	N/A	N/A	2,2
Au niveau mondial	97,9	3,2	52,6	N/A	153,7
En millions d'euros					
Chiffre d'affaires net					
Europe de l'Ouest	3.523	-2	-73	16	3.464
Europe centrale et Europe de l'Est	1.022	194	76	-39	1.253
Amérique du Nord	1.849	115	-24	-88	1.852
Amérique centrale et Amérique du Sud	N/A	N/A	1.205	N/A	1.205
Asie-Pacifique	496	-2	179	-31	642
Sociétés holding et exportations	154	-2	N/A	N/A	152
Au niveau mondial	7.044	303	1.363	-142	8.568
EBITDA (normalisé)⁽¹⁾					
Europe de l'Ouest	685	2	-6	3	684
Europe centrale et Europe de l'Est	232	27	19	-9	269
Amérique du Nord	387	68	-12	-17	426
Amérique centrale et Amérique du Sud	N/A	N/A	476	N/A	476
Asie-Pacifique	145	4	23	-10	162
Sociétés holding et exportations	49	32	14	N/A	95
Au niveau mondial	1.498	133	514	-33	2.112
EBIT (normalisé)⁽¹⁾					
Europe de l'Ouest	334	-12	5	2	329
Europe centrale et Europe de l'Est	113	9	7	-5	124
Amérique du Nord	272	68	-25	-14	301
Amérique centrale et Amérique du Sud	N/A	N/A	375	N/A	375
Asie-Pacifique	76	2	-28	-5	45
Sociétés holding et exportations	44	29	4	N/A	77
Au niveau mondial	839	96	338	-22	1.251

(1) « Normalisé » signifie résultats avant éléments non-récurrents tels que mentionnés à la page 2. L'impact de ces éléments non-récurrents pour 2004 sur l'EBITDA et l'EBIT était, respectivement, de +213 millions d'euros et de +59 millions d'euros.

Données financières

Les charges financières nettes sont en hausse de +29%, sur la base de chiffres 2004 avant résultat net non-récurrent de 213 millions d'euros influençant l'EBITDA et de 59 millions d'euros influençant l'EBIT. Cela s'explique principalement par des taux d'intérêt moyens payés plus élevés et par une dette financière en hausse de 840 millions d'euros. Le ratio de couverture des intérêts de l'ordre de 7,5 témoigne d'une position financière saine.

Agenda de l'actionnaire

Présentation aux analystes et diffusion web en direct: 9:00 (CET) au siège social d'InBev, Brouwerijplein 1, Leuven, Belgique. La présentation sera également disponible sur www.InBev.com.

Conférence de presse: 11:00 (CET) au siège social d'InBev, Brouwerijplein 1, Leuven, Belgique

Rapport annuel 2004

L'intégralité du rapport annuel 2004 sera disponible sur www.InBev.com à partir du 30 mars 2005. La version imprimée du rapport annuel sera disponible à partir du 11 avril 2005.

Calendrier financier

- Assemblée générale des actionnaires: 26 avril 2005
- Paiement du dividende proposé: 27 avril 2005
- Avis de période close: 14 juillet 2005
- Résultats semestriels: 8 septembre 2005
- Rapport actualisé des neuf premiers mois de l'année: 3 novembre 2005
- Résultats 2005 : 1^{er} mars 2006

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 réalisé un chiffre d'affaires net 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
Fax: +32-16-50-67-11
E-mail: marianne.amssoms@inbev.com

Patrick Verelst
VP Investor Relations
Tel: +32-16-27-65-41
Fax: +32-16-50-65-41
E-mail: patrick.verelst@inbev.com

Compte de résultats consolidé audité

Exercice clôturé au 31 décembre Millions d'euros (excepté les chiffres concernant les actions)	2004	2003
Chiffre d'affaires net	8.568	7.044
Coûts des ventes	(3.996)	(3.385)
Marge brute	4.572	3.659
Frais de distribution	(953)	(778)
Frais commerciaux et de marketing	(1.544)	(1.377)
Frais administratifs	(728)	(615)
Autres revenus/(frais) d'exploitation	(96)	(50)
Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents	1.251	839
Eléments non-récurrents	59	-
Bénéfice d'exploitation	1.310	839
Coûts financiers nets	(172)	(131)
Revenus des entreprises associées	23	35
Bénéfice avant impôts	1.161	743
Impôts sur le résultat	(263)	(185)
Bénéfice après impôts	898	558
Intérêts minoritaires	(179)	(53)
Bénéfice net	719	505
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions d'actions)	480	432
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées (en millions d'actions)...	483	434
Nombre d'actions ordinaires à la clôture (en millions d'actions)	576	432
Bénéfice net par action (euro)	1,50	1,17
Bénéfice net par action dilué (euro)	1,49	1,16
Bénéfice net par action hors goodwill et hors éléments non-récurrents (euro)	1,69	1,45
Bénéfice net par action dilué hors goodwill et hors éléments non-récurrents (euro)	1,68	1,44
Bénéfice net par action hors goodwill (euro)	1,95	1,45

Etat consolidé audité des bénéfices et pertes pris en compte

Exercice clôturé au 31 décembre Millions d'euros	2004	2003
Ecart de conversion des monnaies étrangères	(106)	(342)
"Cash flow hedges":		
Partie effective du changement de la juste valeur	(18)	10
Transférés au compte de résultats	4	(8)
Résultat net pris en compte directement aux capitaux propres	(120)	(340)
Bénéfice net	719	505
Bénéfice total pris en compte	599	165

Bilan consolidé audité

Exercice clôturé au 31 décembre Millions d'euros	2004	2003
ACTIF		
Actifs non circulants		
Immobilisations corporelles	5.298	3.342
Goodwill	7.459	3.744
Immobilisations incorporelles (autres que le goodwill)	246	228
Prêts consentis portant intérêts	49	9
Participations détenues dans des entreprises associées	6	443
Placements	274	247
Impôts différés	743	169
Avantages au personnel	39	31
Créances à long terme	550	324
	14.664	8.537
Actifs circulants		
Prêts consentis portant intérêts	11	2
Placements	2	-
Stocks	847	460
Impôts sur le résultat à récupérer	119	30
Créances commerciales et autres créances	1.977	1.509
Trésorerie et équivalents de trésorerie	976	445
	3.932	2.446
Total de l'actif	18.596	10.983
PASSIF		
Capital et réserves		
Capital souscrit	444	333
Primes d'émission	6.471	3.215
Réserves	(353)	(232)
Résultats reportés	1.968	1.404
	8.530	4.720
Intérêts minoritaires	412	410
Dettes à long terme		
Emprunts portant intérêts	2.217	2.200
Avantages au personnel	371	300
Dettes commerciales et autres dettes	401	40
Provisions	502	200
Impôts différés	314	251
	3.805	2.991
Dettes à court terme		
Découverts bancaires	100	85
Emprunts portant intérêts	2.074	612
Impôts sur le résultat à payer	310	122
Dettes commerciales et autres dettes	3.284	1.956
Provisions	81	87
	5.849	2.862
Total du passif	18.596	10.983

Tableau de flux de trésorerie consolidé audité

Exercice clôturé au 31 décembre

Millions d'euros

	2004	2003
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	719	505
Amortissements des immobilisations corporelles	621	504
Amortissements et dépréciations du goodwill	216	120
Amortissements des immobilisations incorporelles	49	37
Dépréciations (autres que goodwill)	135	(1)
Réductions de valeur sur actifs non circulants et circulants	3	1
Ecart de change non réalisés des monnaies étrangères perte/(bénéfice)	(25)	26
(Produits)/charges net(te)s d'intérêts	196	107
(Produits)/charges net(te)s des placements	(39)	(5)
Perte /(bénéfice) relatif(ve) à la vente de participations détenues dans des entreprises associées	(488)	-
Perte /(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations corporelles	(31)	(19)
Perte /(bénéfice) relatif(ve) à la vente d'immobilisations incorporelles	3	-
Charges d'impôts sur le résultat	263	185
Revenus des entreprises associées	(23)	(35)
Intérêts minoritaires	179	53
Bénéfice d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et des provisions	1.778	1.478
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances	(194)	-
Diminution/(augmentation) des stocks	(63)	(25)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	329	-
Augmentation/(diminution) des provisions	(60)	(96)
Cash provenant des opérations d'exploitation	1.790	1.357
Intérêts payés	(252)	(139)
Intérêts reçus	75	33
Dividendes reçus	8	58
Impôts sur le résultat (payés)/reçus	(237)	(158)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1.384	1.151
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Provenant de la vente d'immobilisations corporelles	135	83
Provenant de la vente d'immobilisations incorporelles	-	3
Provenant de la vente de participations	1.155	100
Remboursement des prêts consentis	3	7
Vente de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	7	-
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(899)	(383)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(812)	(544)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(48)	(137)
Acquisition d'autres participations	(12)	(62)
Paiement des prêts consentis	(32)	(6)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(503)	(939)
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Provenant de l'émission d'actions de capital	29	7
Achat d'actions propres par une filiale	(74)	-
Remboursement de capital	(6)	-
Provenant des emprunts	4.941	6.228
Remboursements des emprunts	(5.015)	(5.985)
Remboursements des dettes de leasing financier	(7)	(9)
Dividendes payés	(229)	(168)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(361)	73
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	520	285
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, au début de l'exercice	360	93
Effet de la variation des taux de change	(4)	(18)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, moins les découverts bancaires, à la fin de l'exercice	876	360