

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 1/13

Accroissement continu de la marge EBITDA dans un trimestre difficile

InBev (Euronext : INB), le brasseur leader du monde, présentait aujourd'hui ses résultats du troisième trimestre 2007 (3T07) et des 9 premiers mois de 2007 (9M07) :

- **Croissance des volumes** : la croissance interne du volume des ventes de bières a atteint 3,6% au 3T07, d'année en année, avec une croissance des volumes dans toutes les Zones excepté en Europe de l'Ouest. A ce jour, les volumes brassicoles globaux ont augmenté de 4,8%.
- **Croissance des produits** : les produits ont augmenté de 4,8% au cours du troisième trimestre, grâce à une croissance des volumes et une augmentation des produits par hl de 1,3%, ou +2,9% en éliminant l'impact du changement en termes de diversification géographique. Durant les neuf premiers mois de 2007, les produits ont augmenté de 7,0%, grâce à une augmentation des produits par hl de 1,8% et à une croissance des volumes. Sans l'impact du changement en termes de diversification géographique, les produits par hl auraient augmenté de +3,2%.
- **Maintien du contrôle des coûts** : les coûts des ventes (CdV) au 3T07 ont subi l'impact de la pression sur les prix de certaines matières premières, qui a entraîné une hausse des CdV par hl de 3,7%, d'année en année. A ce jour, les CdV par hl étaient en hausse de 2,6%. Malgré la pression sur les matières premières, l'entreprise est confiante quant au fait que les CdV par hl seront inférieurs à l'inflation pour toute l'année. Les charges d'exploitation, et plus spécifiquement les coûts non productifs de volumes, sont toujours gérés de manière stricte, entraînant une baisse de 1,1% sur une base interne au 3T07, et une croissance nulle pour les neuf premiers mois de 2007, d'année en année, malgré la hausse des frais de commercialisation et de distribution.
- **Croissance de l'EBITDA et poursuite de l'accroissement des marges** : l'EBITDA normalisé a augmenté de 8,5%, produisant ainsi une marge EBITDA de 35,2% au 3T07, soit un accroissement en interne de 119 points de base. Pour les 9M07, l'EBITDA normalisé a augmenté de 13,7%, produisant ainsi une marge EBITDA de 33,4%, soit un accroissement en interne de 197 points de base.
- **Nouvelle hausse du bénéfice net** : le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs de capitaux propres d'InBev a augmenté de 5% en valeur absolue pour atteindre 522 millions d'euros au 3T, et a augmenté de plus de 17% pour atteindre 1 282 millions d'euros pour les 9M07.
- **Rétribution des actionnaires** : InBev a racheté des actions InBev à hauteur de 121 millions d'euros au cours du troisième trimestre dans le cadre de nos programmes de rachat d'actions. En combinant le programme lancé en février et clôturé en août, et le nouveau programme annoncé en août - chacun pouvant atteindre 300 millions d'euros - InBev a déjà racheté des actions propres pour un montant total de 356 millions d'euros au courant des 9M07.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 2/13

Tableau 1. Résultats consolidés (millions d'euros)

| | 3T07 | 3T06 | Croissance interne |
|--|--------|--------|--------------------|
| Volumes totaux (en milliers d'hl) | 71 084 | 67 432 | 3,5% |
| Volumes des bières | 62 046 | 58 979 | 3,6% |
| Volumes des non bières | 9 038 | 8 453 | 2,9% |
| Produits | 3 778 | 3 542 | 4,8% |
| Marge brute | 2 224 | 2 118 | 3,2% |
| EBITDA normalisé | 1 330 | 1 209 | 8,5% |
| EBIT normalisé | 1 056 | 962 | 8,2% |
| Bénéfice (normalisé) attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 522 | 498 | |
| Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 519 | 479 | |
| Bénéfice normalisé par action (euro) | 0,85 | 0,82 | |
| Bénéfice par action (euro) | 0,85 | 0,79 | |
| Marges | | | |
| Marge brute | 58,9% | 59,8% | -95 bp |
| Marge EBITDA normalisée | 35,2% | 34,1% | 119 bp |
| Marge EBIT normalisée | 27,9% | 27,2% | 87 bp |

Les chiffres du 3T07 et des 9M07 d'InBev sont basés sur les états financiers consolidés non-audités, préparés conformément aux normes IFRS. Sauf indication contraire, les montants publiés s'entendent en millions d'euros. Afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente d'InBev, les analyses relatives à la croissance, y compris tous les commentaires contenus dans le présent communiqué de presse, sauf indication contraire, sont basées sur des chiffres en interne. En d'autres termes, les chiffres financiers sont analysés de manière à éliminer l'impact de change des monnaies étrangères sur la conversion des activités à l'étranger, et des scopes. Les scopes représentent l'impact des acquisitions et cessions, le lancement ou l'arrêt d'activités, ou le transfert d'activités entre secteurs. Dans le présent document, le terme "normalisé(e)" se réfère aux indicateurs de performance (EBITDA, EBIT, bénéfice, Bénéfice par Action - BPA) avant éléments non récurrents. On entend par éléments non récurrents les produits et/ou les charges qui ne sont pas encourus de façon régulière dans le cadre des activités courantes de l'entreprise. Ils sont présentés séparément car ils sont déterminants pour la compréhension des résultats sous-jacents de l'entreprise en raison de leur importance ou de leur nature. Les indicateurs normalisés sont des indicateurs additionnels utilisés par la direction et ne doivent pas remplacer les indicateurs conformes aux normes IFRS comme indicateurs de la performance de l'entreprise. Les valeurs indiquées dans les tableaux et annexes peuvent ne pas concorder exactement, en raison des arrondis. Le BPA est basé sur la moyenne pondérée des 611 (3T07 et 9M07) et 608 (3T06 et 9M06) millions d'actions ordinaires en circulation.

COMMENTAIRES DE LA DIRECTION

Pour le troisième trimestre, la combinaison d'une croissance des volumes et des produits et une attention constante sur une gestion stricte des coûts et des dépenses a à nouveau entraîné une croissance de l'EBITDA et un accroissement des marges. Une gestion stricte des coûts en **Amérique du Nord** a contribué à améliorer les marges dans un environnement compétitif. Un nouveau trimestre d'accroissement des marges a été enregistré tant en **Amérique latine Nord** qu'en **Amérique latine Sud**, les deux Zones ayant affiché une croissance des volumes et une hausse des produits par hl. Les marges ont baissé en **Europe de l'Ouest** malgré des économies continues sur les dépenses fixes non productives de volumes, étant donné que les volumes ont diminué et que les coûts des ventes étaient plus élevés que l'année dernière. La croissance des produits a continué dans toute l'**Europe centrale & de l'Est** sur base d'une forte croissance des volumes et des produits par hl qui ont entraîné un EBITDA supérieur à celui du 3T06. La baisse de la marge EBITDA enregistrée en Europe centrale & de l'Est s'explique à nouveau entièrement par des changements intervenus au niveau des charges entre les entités du groupe qui sont neutres au niveau du

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 3/13

groupe. Hormis cet ajustement, les marges EBITDA auraient été inchangées par rapport à il y a un an. L'EBITDA en **Asie-Pacifique** est resté inchangé en interne par rapport au 3T06, étant donné que la hausse des volumes et des produits a été compensée par une augmentation des investissements, entraînant une marge plus faible durant ce trimestre. Au niveau consolidé, une croissance en interne de l'EBITDA de 8,5% a été réalisée, en plus des 19,0% réalisés durant le 3T de l'année dernière. Par contre, le 4T de l'année dernière a été influencé négativement par des dépenses administratives et d'autres charges d'exploitation nettement plus élevées qui ne devraient pas être constatées durant le prochain trimestre, se traduisant par un 4T07 plus favorable.

« De manière générale, notre performance au 3T07 était inférieure à nos attentes. Au cours du 3T, les programmes de gestion des coûts, ZBB (Zero-Based Budgetting - Budget à base zéro) et VPO (Voyager Plant Optimization - Optimisation des sites de production), ont constitué un élément clé afin de compenser les plus faibles résultats en volumes et en produits, principalement au Royaume-Uni et en Chine, et la pression sur les prix des matières premières. Ceci nous a permis d'augmenter notre marge EBITDA consolidée en interne de 119 points de base à 35,2% pour le 3T et de 197 points de base à 33,4% pour les 9 premiers mois de 2007. Nous pensons avoir les programmes commerciaux en place afin de réaliser une performance supérieure au 4T », a déclaré Carlos Brito, CEO (Directeur général) d'InBev.

« Pour 2008, nous ne donnons actuellement pas de directives spécifiques sur l'impact des changements des coûts des matières premières ; si ce n'est de mettre en évidence que l'évolution des prix au cours des derniers mois, en particulier pour l'orge et le malt, influencera les coûts des ventes pour 2008 dans toutes les branches d'activités. Cependant, l'impact devrait être partiellement compensé par les résultats favorables de nos initiatives en matière de gestion des risques combinées aux programmes d'efficacité en cours actuellement mis en œuvre dans toute l'entreprise. En conséquence, nous nous attendons à ce que les coûts des ventes consolidés par hectolitre évoluent en ligne avec le niveau moyen d'inflation pour l'année prochaine », a déclaré Felipe Dutra, CFO (Directeur financier) d'InBev.

LES VOLUMES DU TROISIÈME TRIMESTRE CONFIRMENT L'ACCÈS AUX MARCHÉS ÉMERGENTS

| | 3T06 | Scope | Croissance interne | 3T07 | Croissance interne |
|---|---------------|--------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Amérique du Nord | 3 786 | -272 | 43 | 3 558 | 1,3% |
| Amérique latine Nord | 21 986 | 341 | 712 | 23 038 | 3,2% |
| Amérique latine Sud | 5 498 | 615 | 391 | 6 503 | 7,3% |
| Europe de l'Ouest | 10 381 | -280 | -790 | 9 311 | -7,8% |
| Europe centrale et de l'Est | 13 669 | 0 | 1 464 | 15 133 | 10,7% |
| Asie-Pacifique | 11 597 | 91 | 578 | 12 266 | 5,1% |
| Sociétés Holding et exportations globales | 515 | 789 | -29 | 1 275 | -2,2% |
| InBev au niveau mondial | 67 432 | 1 284 | 2 368 | 71 084 | 3,5% |

Le volume total consolidé a progressé de 3,5% au 3T07 avec une hausse de 3,6% pour les bières et de 2,9% pour les non-bières. La baisse des volumes en Europe de l'Ouest a été plus que compensée par une croissance dans toutes les autres Zones.

Les volumes en Amérique du Nord ont augmenté de 1,3% au 3T07. Sur une base interne, les volumes réalisés au Canada ont baissé de -1,7%, car nous continuons à nous concentrer sur le renforcement de la valeur de nos marques tout en préservant la rentabilité dans un

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 4/13

environnement de marché compétitif. En tenant compte de la croissance des marques Lakeport, qui font partie de notre portefeuille depuis avril de cette année, nous avons maintenu notre part de marché, d'année en année, ce qui indique que ces marques nous aident déjà à être plus compétitifs dans l'Ontario. L'ensemble des volumes de la Zone a bénéficié d'une augmentation des ventes de nos marques canadiennes aux Etats-Unis.

Même si les livraisons de nos marques d'importation européennes aux Etats-Unis à Anheuser-Busch ("A-B") ont été plus faibles durant le troisième trimestre, les livraisons aux consommateurs, même si elles restent légèrement négatives d'année en année, ont enregistré une amélioration par rapport aux deux trimestres précédents ; Stella Artois® en tête.

En Amérique latine Nord, les volumes ont progressé de +3,2% (bières +4,6% ; non-bières -0,2%) au 3T07. Les volumes de bières au Brésil ont augmenté de +5,1% par rapport à l'année dernière et la part de marché a augmenté pour atteindre 67,7%. Même si la part de marché est inférieure à celle de l'année dernière, nous avons enregistré 6 mois consécutifs de gains. En dehors du Brésil, les volumes de bières ont chuté de -4,9%, ce qui s'explique entièrement par une nette baisse des volumes de l'industrie au Venezuela, où l'entreprise maintient sa part.

En Amérique latine Sud, les volumes ont augmenté de +7,3% (bières +3,3% ; non-bières +13,3%), croissance particulièrement stimulée par l'accroissement continu en Argentine et en Bolivie. En outre, nos marques de luxe ont à nouveau affiché une croissance sur tous les marchés.

Les volumes du troisième trimestre en Europe de l'Ouest ont diminué de -7,8% dans un marché à la baisse par rapport à 2006. Au Royaume-Uni, les volumes ont perdu -5,2%, entraînant une perte de terrain sur un marché moins fort que l'an passé. En Allemagne, l'industrie était beaucoup plus faible que l'année dernière et a aussi fait face à une intensification de la concurrence sur les prix. Dans ce contexte, les volumes totaux, toujours influencés par une nette baisse des volumes des produits à marge plus faible, ont chuté de -11,0%. Les volumes de nos bières de marque ont connu une baisse plus faible ; notre part de marché étant restée essentiellement inchangée, d'année en année. Le marché belge a également baissé par rapport à l'année dernière, avec une baisse des volumes totaux de -9,6%. Cependant, les volumes de nos bières de marque ont enregistré une baisse moins forte et nous avons maintenu notre part de marché.

Les volumes en Europe centrale & de l'Est ont augmenté de +10,7% par rapport à l'an dernier. La Russie affichait une hausse des volumes de +14,0%, ayant continué à augmenter notre part de marché dans les secteurs cœur de gamme et de luxe au détriment de la croissance dans le secteur à bas prix. L'Ukraine a enregistré une hausse de volumes de +14,9%. Au cours de ce trimestre, nos volumes en Europe centrale ont continué d'enregistrer une bonne croissance dans toute la région.

Les volumes dans la Zone Asie-Pacifique ont affiché une hausse de +5,1% au cours du troisième trimestre. La Chine a enregistré une croissance des volumes de +5,3% en interne, les activités de Sedrin continuant à bien se porter. Les volumes enregistrés en Corée du Sud ont gagné +4,3%, soutenus par une bonne croissance du portefeuille des marques de luxe.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 5/13

Les volumes enregistrés par les marques mondiales d'InBev ont progressé de +1,8% pour le troisième trimestre. Les volumes de Brahma® ont progressé de +5,4%, principalement stimulés par les ventes au Brésil. Les volumes de Stella Artois étaient en baisse de -1,1%, la performance négative au Royaume-Uni n'ayant pas pu être entièrement compensée par des hausses aux Etats-Unis, en Amérique latine Sud et en Europe de l'Est. Les volumes de Beck's® ont baissé de -5,5%, principalement à cause de la performance négative de l'Allemagne, partiellement compensée par une hausse des volumes au Royaume-Uni et en Europe centrale & de l'Est. Les volumes de Leffe® ont augmenté de +6,6%, principalement grâce à l'Europe de l'Ouest et à l'Amérique du Nord.

COMPTE DE RESULTATS - 3T07

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

| | 3T06 | Scope | Variation des devises | Croissance interne | 3T07 | Croissance interne |
|---|--------------|-----------|-----------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| Produits | 3 542 | 37 | 29 | 170 | 3 778 | 4,8% |
| Coûts des ventes | -1 424 | -19 | -7 | -104 | -1 553 | -7,3% |
| Marge brute | 2 118 | 18 | 22 | 66 | 2 224 | 3,2% |
| Frais de distribution | -415 | -11 | -3 | -19 | -447 | -4,5% |
| Frais commerciaux et de marketing | -517 | -7 | -3 | -5 | -532 | -0,9% |
| Frais administratifs | -259 | -5 | -2 | 15 | -251 | 5,7% |
| Autres produits/charges d'exploitation | 36 | 4 | 1 | 21 | 62 | 52,5% |
| Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents | 962 | -1 | 15 | 79 | 1 056 | 8,2% |
| Eléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT | -48 | | | | 12 | |
| Coûts financiers nets | -120 | | | | -157 | |
| Impôts sur le résultat | -163 | | | | -197 | |
| Bénéfice | 632 | | | | 714 | |
| attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 479 | | | | 519 | |
| attribuable aux intérêts minoritaires | 153 | | | | 195 | |
| EBITDA normalisé | 1 209 | 4 | 16 | 102 | 1 330 | 8,5% |

Remarque : L'EBIT et l'EBITDA normalisés s'entendent comme étant l'EBIT et l'EBITDA avant éléments non récurrents. L'impact des éléments non récurrents durant le 3T07 était de +12 millions d'euros sur l'EBIT et de -9 millions d'euros sur l'EBITDA, par rapport à -48 millions d'euros sur l'EBIT et sur l'EBITDA au 3T06.

Produits – Les produits consolidés ont atteint 3 778 millions d'euros au cours du troisième trimestre, soit une croissance en interne de 4,8% (ou 170 millions d'euros), d'année en année. L'entreprise a continué à afficher une hausse des produits par hl dans presque toutes les Zones, résultant directement de l'accent mis sur l'accroissement de la vente de marques cœur de gamme et de luxe. C'est tout à fait conforme à notre objectif d'atteindre une croissance des produits plus rapide que celle des volumes sur une base durable.

Les produits consolidés par hl ont augmenté de 1,3% d'année en année. À base géographique constante, c'est-à-dire en éliminant l'impact des croissances plus rapides provenant de pays à faibles produits par hl en euros, la croissance en interne des produits par hl aurait été de 2,9%.

Coûts des ventes (CdV) – Les CdV consolidés se sont élevés à 1 553 millions d'euros au 3T07, soit une augmentation de 7,3% (ou 104 millions d'euros), d'année en année. Les CdV par hl étaient en hausse de 3,7%, d'année en année. À base géographique constante, les coûts des ventes par hl auraient enregistré une hausse estimée à 4,8% en interne.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 6/13

Charges d'exploitation – Les charges d'exploitation, comprenant les frais de distribution, les frais de commercialisation et de marketing, les frais administratifs et les autres produits/charges d'exploitation, ont atteint 1 169 millions d'euros au 3T07, soit une baisse en interne de 1,1% (12 millions d'euros) par rapport au 3T06, principalement grâce à nos efforts constants de réduction des dépenses non productives de volumes.

Les frais de distribution étaient en hausse de 19 millions d'euros (4,5%) principalement à cause de la hausse des volumes livrés et de la hausse des frais de transport dans certaines parties de nos activités. Les frais de commercialisation et de marketing ont augmenté de 5 millions d'euros (0,9%), car nous avons continué à investir de manière sélective dans des programmes qui entraînent de bons résultats au niveau des volumes et des produits. D'autres économies ont été réalisées au niveau des frais administratifs, qui ont baissé de 15 millions d'euros (5,7%) en interne, confirmant que les efforts de l'entreprise au niveau de la maîtrise des frais généraux sont maintenant en place dans l'ensemble de ses activités.

Les autres produits/charges d'exploitation se sont améliorés de +21 millions d'euros durant le 3T07 par rapport à l'année dernière. Ce résultat est à nouveau principalement dû à une hausse des revenus de royalties de la part de tiers et à une perte subie au 3T06, liée à des provisions pour impôts indirects qui ne se sont pas reproduites cette année.

EBITDA – L'EBITDA normalisé au cours du troisième trimestre était en hausse de 8,5% en interne (soit une hausse de 102 millions d'euros) pour atteindre 1 330 millions d'euros, la plupart des Zones enregistrant une hausse de l'EBITDA.

- L'EBITDA de l'Amérique du Nord était de 195 millions d'euros (+7,3% / en hausse de 13 millions d'euros), principalement grâce au maintien d'une solide performance en matière de gestion des coûts.
- L'EBITDA de l'Amérique latine Nord s'est élevé à 499 millions d'euros (+18,7% / en hausse de 74 millions d'euros), grâce à nouveau aux bons résultats des volumes et des produits et à une maîtrise constante des coûts.
- L'EBITDA de l'Amérique latine Sud de 80 millions d'euros (+32,6% / en hausse de 19 millions d'euros) était le résultat de la bonne croissance des volumes et d'une gestion efficace des dépenses.
- L'EBITDA de l'Europe de l'Ouest a atteint 226 millions d'euros (-13,2% / en baisse de 34 millions d'euros) car la baisse des volumes et la hausse des coûts des ventes n'ont pas pu être pleinement compensées par la maîtrise constante des dépenses.
- L'Europe centrale & de l'Est a généré 207 millions d'euros d'EBITDA (+12,9% / en hausse de 24 millions d'euros), sous l'impulsion de la croissance soutenue des volumes et des produits, qui a été partiellement atténuée par l'augmentation des dépenses liées à la distribution directe et à l'exécution sur le marché. En outre, un changement au niveau des charges entre les entités du groupe, entré en vigueur au quatrième trimestre 2006, a affecté négativement l'EBITDA de la Zone au 3T07. Ce montant est versé aux sociétés holding et est neutre au niveau EBITDA consolidé. Si l'on exclut cet impact, les marges EBITDA auraient été stables, d'année en année.
- La Zone Asie-Pacifique a enregistré 93 millions d'euros d'EBITDA (+0,4% / +0,4 million d'euros), principalement en raison de la croissance des volumes et produits.
- L'EBITDA des Sociétés holding et exportations globales s'est élevé à 30 millions d'euros (en hausse de 6 millions d'euros), principalement influencé par des changements au niveau des charges entre les entités du groupe expliqués ci-dessus, et des bénéfices liés au business model différent pour nos importations européennes aux Etats-Unis.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 7/13

Au niveau consolidé, la marge EBITDA était de 35,2% au 3T07, par rapport à 34,1% au 3T06. Cela se traduit par un accroissement de la marge de 108 points de base, dont 119 points de base générés en interne. L'impact positif des écarts de conversion des devises s'élève à 16 millions d'euros pour le 3T07 (contre un impact positif de 18 millions d'euros au 3T06).

Bénéfice – Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs de capitaux propres d'InBev a atteint 522 millions d'euros (BPA normalisé de 0,85 euro) au 3T07, soit une croissance de 5% d'année en année. Le bénéfice rapporté attribuable aux porteurs de capitaux propres d'InBev pour le troisième trimestre était de 519 millions d'euros et comprenait les éléments suivants :

- *Coûts financiers nets* : 157 millions d'euros ; soit 37 millions de plus qu'au 3T06 ; essentiellement en raison de charges d'intérêts plus élevées suite à la part plus élevée de la dette en réal brésilien dans le niveau moyen d'endettement net d'InBev au 3T07 par rapport à la part en réal brésilien au 3T06.
- *Impôts sur le résultat* : 197 millions d'euros avec un taux d'imposition effectif de 21,6% (contre 20,4% en 2006). La société continue à bénéficier, au niveau d'AmBev, de l'impact de la déduction d'intérêts notionnels et de l'effet de la déduction fiscale sur le goodwill résultant de la fusion entre InBev Holding Brazil et AmBev en juillet 2005, ainsi que de l'acquisition de Quinsa en août 2006. Pour l'ensemble de l'année 2007, le taux d'imposition effectif devrait se situer entre 20% et 22%.
- *Bénéfice attribuable aux participations minoritaires* : 195 millions d'euros (153 millions d'euros pour le 3T06).

ANALYSE DES PERFORMANCES SUR NEUF MOIS

Tableau 1. Résultats consolidés (millions d'euros)

| | 9M07 | 9M06 | Croissance interne |
|--|---------|---------|--------------------|
| Volumes totaux (en milliers d'hl) | 198 286 | 178 014 | 5,1% |
| Volumes des bières | 170 185 | 154 158 | 4,8% |
| Volumes des non bières | 28 101 | 23 857 | 6,7% |
| Produits | 10 549 | 9 718 | 7,0% |
| Marge brute | 6 185 | 5 741 | 6,4% |
| EBITDA normalisé | 3 525 | 3 065 | 13,7% |
| EBIT normalisé | 2 727 | 2 329 | 16,0% |
| Bénéfice (normalisé) attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 1 282 | 1 089 | |
| Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 1 298 | 1 040 | |
| Bénéfice normalisé par action (euro) | 2,10 | 1,79 | |
| Bénéfice par action (euro) | 2,12 | 1,71 | |
| Marges | | | |
| Marge brute | 58,6% | 59,1% | -31 bp |
| Marge EBITDA normalisée | 33,4% | 31,5% | 197 bp |
| Marge EBIT normalisée | 25,9% | 24,0% | 200 bp |

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 8/13

VOLUMES SUR NEUF MOIS

Tableau 2. Volumes (en milliers d'hl)

| | 9M06 | Scope | Croissance interne | 9M07 | Croissance interne |
|---|----------------|---------------|--------------------|----------------|--------------------|
| Amérique du Nord | 10 715 | -1 200 | -102 | 9 413 | -1,1% |
| Amérique latine Nord | 66 234 | 562 | 2 737 | 69 533 | 4,1% |
| Amérique latine Sud | 13 394 | 6 080 | 1 218 | 20 692 | 9,4% |
| Europe de l'Ouest | 29 269 | -792 | -1 303 | 27 173 | -4,6% |
| Europe centrale et de l'Est | 33 498 | 0 | 4 994 | 38 492 | 14,9% |
| Asie-Pacifique | 23 553 | 4 603 | 1 098 | 29 253 | 4,8% |
| Sociétés Holding et exportations globales | 1 352 | 2 087 | 291 | 3 730 | 8,5% |
| InBev au niveau mondial | 178 014 | 11 339 | 8 933 | 198 286 | 5,1% |

Le volume total consolidé pour les neuf premiers mois a augmenté de 5,1%, avec une hausse de 4,8% pour les bières et de 6,7% pour les non-bières. La forte croissance des volumes dans toute l'Amérique latine et en Europe centrale & de l'Est a plus que compensé les baisses de volume en Europe de l'Ouest, et dans une moindre mesure en Amérique du Nord.

Les volumes en Amérique du Nord pour les 9M07 étaient en baisse de -1,1% par rapport à l'année dernière. Les volumes au Canada ont baissé de -1,9% en interne, car nous continuons à nous concentrer sur le développement de marques dans un environnement de prix compétitif, ainsi que sur l'intégration rapide des marques Lakeport dans notre portefeuille.

Les volumes en Amérique latine Nord ont augmenté de +4,1% (bières +3,8% ; non-bières +4,9%) durant les neuf premiers mois. Les volumes de bières au Brésil ont affiché une hausse de +4,5% par rapport aux 9M06, alors que, durant la même période, les volumes de bières ont baissé de -9,3% sur les marchés en dehors du Brésil, principalement attribuable à une industrie beaucoup plus faible au Venezuela.

Les volumes en Amérique latine Sud étaient en hausse de +9,4% pour les 9M07 (bières +6,3% ; non-bières +14,2%), reflétant les bonnes performances jusqu'à maintenant, en particulier en Argentine et en Bolivie.

En Europe de l'Ouest, une baisse de -4,6% a été enregistrée. Les volumes au Royaume-Uni ont baissé de -8,3%, entraînant une perte de terrain sur un marché moins fort que l'an passé. Les volumes totaux enregistrés en Allemagne accusent un repli de -5,7%. Ce résultat s'explique principalement par des baisses significatives des volumes hors marque à marge plus faible, ainsi que par la baisse des bières de marque enregistrée au cours du troisième trimestre. Les volumes en Belgique étaient en baisse de -3,2% par rapport à l'année dernière, ce qui s'explique entièrement par les moins bons résultats au troisième trimestre, durant lequel nous avons tout de même maintenu notre part de marché malgré la faiblesse des volumes. Mis à part le Royaume-Uni, l'entreprise a maintenu ou augmenté sa part de marché dans nos principaux marchés en Europe de l'Ouest.

Une croissance des volumes de +14,9% a été réalisée en Europe centrale & de l'Est, avec +16,4% en Russie, +21,3% en Ukraine, ainsi qu'une forte croissance dans toutes nos activités en Europe centrale.

Les volumes en Asie-Pacifique étaient en hausse de +4,8% durant les neuf premiers mois. En Chine, les volumes ont affiché une hausse de +4,3% par rapport à l'année dernière. Nous continuons à tirer parti des bons résultats de Sedrin tout en mettant en place des changements dans nos autres filiales qui doivent renforcer nos activités et améliorer nos performances. La croissance des volumes en Corée du Sud était de 6,7%, car nous continuons à bénéficier des changements mis en oeuvre l'année dernière.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 9/13

EVOLUTION DES MARQUES MONDIALES

Les volumes enregistrés par les marques mondiales ont progressé de +2,0% durant les neuf premiers mois de 2007, étant donné que la croissance des volumes de Brahma et Beck's a été partiellement compensée par la baisse des volumes de Stella Artois au Royaume-Uni. Les volumes de Brahma ont progressé de +2,6% avec des résultats positifs au Brésil, en Amérique latine Sud et en Europe de l'Est. Les volumes de Stella Artois ont baissé en Europe de l'Ouest et grimpé aux Etats-Unis, en Amérique latine Sud et en Europe centrale & de l'Est, entraînant une baisse de -2,4% par rapport à l'année dernière. Les volumes de Beck's ont augmenté de +4,7% car la hausse des volumes en Europe centrale & de l'Est a été partiellement compensée par l'Europe de l'Ouest. Les volumes de Leffe étaient en hausse de +8,8%.

COMPTE DE RESULTATS – 9M07

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

| | 9M06 | Scope | Variation des devises | Croissance interne | 9M07 | Croissance interne |
|---|--------------|------------|-----------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Produits | 9 718 | 274 | -114 | 671 | 10 549 | 7,0% |
| Coûts des ventes | -3 977 | -123 | 44 | -307 | -4 363 | -7,8% |
| Marge brute | 5 741 | 151 | -70 | 364 | 6 185 | 6,4% |
| Frais de distribution | -1 167 | -31 | 19 | -92 | -1 271 | -8,0% |
| Frais commerciaux et de marketing | -1 574 | -50 | 14 | -12 | -1 621 | -0,7% |
| Frais administratifs | -771 | -18 | 6 | 45 | -739 | 5,9% |
| Autres produits/charges d'exploitation | 101 | 8 | 0 | 64 | 173 | 57,7% |
| Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents | 2 329 | 59 | -30 | 369 | 2 727 | 16,0% |
| Eléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT | -84 | | | | 35 | |
| Coûts financiers nets | -338 | | | | -453 | |
| Impôts sur le résultat | -382 | | | | -464 | |
| Bénéfice | 1 525 | | | | 1 845 | |
| attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev | 1 040 | | | | 1 298 | |
| attribuable aux intérêts minoritaires | 485 | | | | 547 | |
| EBITDA normalisé | 3 065 | 85 | -41 | 416 | 3 525 | 13,7% |

Remarque : L'EBIT et l'EBITDA normalisés s'entendent comme étant l'EBIT et l'EBITDA avant éléments non récurrents. L'impact des éléments non récurrents durant les 9M07 était de +35 millions d'euros sur l'EBIT et de -9 millions d'euros sur l'EBITDA, par rapport à -84 millions d'euros sur l'EBIT et -68 millions d'euros sur l'EBITDA durant les 9M06. Les éléments non récurrents au 9M06 incluent une reclassification aux fins de rester cohérent avec le traitement d'un élément similaire au 4T06, ainsi qu'exposé dans la publication des résultats de l'EX06.

Produits – Les produits consolidés ont atteint 10 549 millions d'euros, soit une croissance de 7,0% (671 millions d'euros), d'année en année. Toutes les Zones ont enregistré une croissance des produits plus rapide que celle des volumes, ce qui a entraîné une hausse des produits par hl.

Au niveau consolidé, les produits par hl étaient encore en hausse de 1,8% d'année en année. À base géographique constante, c'est-à-dire en éliminant l'impact des plus fortes croissances provenant de pays à faibles produits par hl, la croissance interne des produits par hl aurait été de 3,2%.

Coûts des ventes (CdV) – Les CdV consolidés se sont élevés durant les 9M07 à 4 363 millions d'euros, soit une augmentation de 7,8% (307 millions d'euros) par rapport à l'année dernière. Les CdV par hl étaient en hausse de 2,6%, d'année en année, alors qu'à base géographique constante, les coûts des ventes par hl auraient enregistré une hausse estimée à 3,7%, ce qui est inférieur au taux d'inflation moyen de l'entreprise.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 10/13

Charges d'exploitation – Malgré des dépenses plus élevées en rapport avec la distribution de nos produits, les charges d'exploitation, comprenant les frais de distribution, les frais de commercialisation et de marketing, les frais administratifs et les autres produits/charges d'exploitation, ont atteint 3 458 millions d'euros, entraînant une baisse en interne de 5 millions d'euros (0,1%) par rapport aux neuf premiers mois de 2006.

Les frais de distribution (-92 millions d'euros ou 8,0%) étaient plus élevés qu'il y a un an, principalement à cause de la croissance des volumes et de la hausse des volumes vendus par le biais de la distribution directe et certaines augmentations dans les frais de transport. Les frais de commercialisation et de marketing ont augmenté de 12 millions d'euros (0,7%), reflétant l'accent mis sur l'investissement dans les principales activités d'InBev, alors que les frais administratifs ont été réduits de 45 millions d'euros (5,9%) en interne.

Les autres produits/charges d'exploitation se sont améliorés de +64 millions d'euros durant les 9M07. Ce changement s'explique en grande partie par l'extourne de certaines provisions, l'ajustement des provisions pour bonus et l'augmentation des revenus de royalties de la part de tiers.

EBITDA – L'EBITDA normalisé a enregistré une croissance interne de 13,7% (soit une hausse de 416 millions d'euros) pour atteindre 3 525 millions d'euros durant les neuf premiers mois de 2007.

- L'EBITDA de l'Amérique du Nord était de 434 millions d'euros (+5,9% / en hausse de 25 millions d'euros) provenant d'un bon contrôle des coûts.
- L'EBITDA de l'Amérique latine Nord de 1 519 millions d'euros (+16,6% / en hausse de 215 millions d'euros) reflétait une hausse des produits et des volumes et une bonne gestion des dépenses.
- L'EBITDA de l'Amérique latine Sud s'est élevé à 263 millions d'euros (+26,2% / en hausse de 40 millions d'euros) grâce à la bonne croissance des volumes, à une hausse des produits par hl et à la maîtrise des coûts.
- L'EBITDA de l'Europe de l'Ouest s'est établi à 565 millions d'euros (-5,2% / en baisse de 31 millions d'euros) malgré la bonne gestion des coûts fixes. Outre les volumes plus faibles, les résultats de la Zone ont été influencés par une hausse des coûts des ventes, résultant de changements intervenus au niveau des charges entre les entités du groupe, changements neutres au niveau consolidé.
- L'Europe centrale & de l'Est a généré 420 millions d'euros d'EBITDA (+16,4% / en hausse de 60 millions d'euros), sous l'impulsion principale des fortes croissances des volumes et de la maîtrise des frais généraux. En outre, un changement au niveau des charges entre les entités du groupe, entré en vigueur au 4T06, a affecté négativement l'EBITDA de la Zone au cours des neuf premiers mois de 2007. Ce montant est versé aux sociétés holding et est neutre au niveau consolidé. Si l'on exclut cet impact, les marges EBITDA auraient été stables, d'année en année.
- La Zone Asie-Pacifique a enregistré 213 millions d'euros d'EBITDA (+18,6% / en hausse de 31 millions d'euros), car la croissance des produits n'était que partiellement contrecarrée par la croissance des frais de commercialisation et de distribution.
- L'EBITDA des Sociétés holding et exportations globales s'est élevé à 112 millions d'euros (en hausse de 76 millions d'euros), les résultats bénéficiant de l'effet positif des changements intervenus au niveau des charges entre les entités du groupe mentionnés ci-dessus et des bénéfices liés au business model différent pour nos importations européennes aux Etats-Unis.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 11/13

La marge EBITDA consolidée pour les 9M07 était de 33,4%, contre 31,5% pour les 9M06. L'accroissement des marges était de 187 points de base, dont 197 points de base générés en interne. L'impact négatif des écarts de conversion des devises s'est élevé à 41 millions d'euros pour les 9M07 (contre un impact positif de 257 millions d'euros pour les 9M06).

Bénéfice – Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs de capitaux propres d'InBev a atteint 1 282 millions d'euros (BPA normalisé de 2,10 euros) pour les neuf premiers mois de 2007, soit une croissance en valeur absolue de près de 18%, d'année en année. Le bénéfice déclaré attribuable aux porteurs de capitaux propres d'InBev pour cette même période était de 1 298 millions d'euros et comprenait les éléments suivants :

- *Coûts financiers nets* : 453 millions d'euros ; 115 millions en plus que pour les 9M06 ; essentiellement en raison de charges d'intérêts plus élevées suite à la part plus élevée de la dette en réal brésilien dans le niveau moyen d'endettement net d'InBev en 2007 par rapport à la part en réal brésilien en 2006.
- *Impôts sur le résultat* : 464 millions d'euros avec un taux d'imposition effectif de 20,1% (contre 20,0% en 2006). La société continue à bénéficier, au niveau d'AmBev, de l'impact de la déduction d'intérêts notionnels et de l'effet de la déduction fiscale sur le goodwill résultant de la fusion entre InBev Holding Brazil et AmBev en juillet 2005, ainsi que de l'acquisition de Quinsa en août 2006. Pour l'ensemble de l'année 2007, le taux d'imposition effectif devrait se situer entre 20% et 22%.
- *Bénéfice attribuable aux participations minoritaires* : 547 millions d'euros (485 millions d'euros pour les 9M06).

PERSPECTIVE

Le portefeuille d'activités d'InBev renferme des positions de leader dans plusieurs marchés à croissance rapide dans le monde entier, ainsi que des opportunités d'amélioration pour nos activités dans des marchés à croissance plus lente. L'entreprise maintient son engagement de mettre en place les programmes nécessaires pour développer des activités saines et rentables dans toutes les Zones géographiques, qui devraient entraîner une amélioration des marges et une création de valeur continues.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 12/13

Evénements récents

Le 31 octobre, InBev a annoncé la clôture de la transaction avec Cofinimmo (Euronext/COFB), selon laquelle Cofinimmo a acquis un intérêt de 90% dans Immobrew S.A./N.V., une filiale d'InBev Belgique qui possède directement 823 cafés en Belgique et indirectement 245 cafés aux Pays-Bas, pour un montant total de 419 millions d'euros, hors dettes et cash. Dans le même temps, InBev Belgique et InBev Nederland ont conclu des contrats de bail globaux avec Immobrew et ses filiales néerlandaises pour ces cafés.

Dans le cadre de l'accord de vente et de rachat établi entre M. Cintra et AmBev le 26 mars 2007, M. Cintra avait l'option de vendre la marque Cintra à un tiers jusqu'au 29, octobre 2007, cette date ayant été prolongée par la suite au 5 novembre 2007. Cet accord étant arrivé à échéance sans que la marque n'ait été vendue, AmBev et M. Cintra sont actuellement occupés à mettre en place les mesures nécessaires à l'implémentation du transfert de la marque vers AmBev pour un montant d'environ 10 millions de dollars américains. Jusqu'à la finalisation des arrangements nécessaires, la marque continuera d'appartenir à M. Cintra. AmBev fait savoir qu'il n'existe aucun plan visant à supprimer la marque Cintra et que les investissements respectifs seront maintenus en ligne avec les derniers trimestres.

Annexes

Site Web InBev: http://www.inbev.com/media/3_2_0_pressreleases.cfm

- Informations sectorielles pour le troisième trimestre 2007 (3T07)
- Informations sectorielles pour les neuf premiers mois de 2007 (9M07)
- Réconciliation entre les chiffres préparés selon les normes comptables brésiliennes et les normes IFRS pour l'Amérique latine (9M07)

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 8 novembre 2007 - 13/13

Agenda de la publication des résultats du troisième trimestre 2007

8 novembre 2007

Conférence téléphonique des résultats du 3T07 pour les investisseurs

14h00 CET / 13h00 BST / 8h00 EST - tous les détails concernant l'inscription sont disponibles sur www.InBev.com.

Calendrier financier 2008 – disponible également sur notre site web :

http://www.inbev.com/investors/4__5__0__financialcalendar.cfm

| | |
|-------------------|--|
| 28 février | Résultats annuels 2007 |
| 29 avril | Assemblée Générale des Actionnaires |
| 8 mai | Résultats du 1^{er} trimestre 2008 |
| 14 août | Résultats du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre 2008 |
| 6 novembre | Résultats du 3^{ème} trimestre et des 9M08 |

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. 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, la croissance externe stratégique et la priorité donnée à ses consommateurs en sont les instruments. InBev dispose d'un portefeuille de plus de 200 marques, dont Stella Artois®, Brahma®, Beck's®, Leffe® et Skol® - la troisième bière la plus vendue au monde. InBev emploie quelque 88 000 collaborateurs et déploie ses activités dans plus de 30 pays sur le continent américain, en Europe et dans la Zone Asie Pacifique. En 2006, InBev a réalisé des produits de 13,3 milliards d'euros.

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

Contacts

Marianne Amssoms
Vice President Global External Communications
Tél : +32-16-27-67-11
Fax : +32-16-50-67-11
E-mail: marianne.amssoms@inbev.com

Philip Ludwig
Vice President Investor Relations
Tél : +32-16-27-62-43
Fax : +32-16-50-62-43
E-mail: philip.ludwig@inbev.com

Ce rapport contient certaines déclarations et indications de nature prévisionnelle qui reflètent l'opinion actuelle de la direction d'InBev en ce qui concerne, notamment, les objectifs stratégiques d'InBev, ses perspectives commerciales, sa situation financière future, ses budgets, ses niveaux de production prévus, le montant projeté de ses coûts ainsi que les niveaux de produits et de bénéfices escomptés. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes. La capacité d'InBev à atteindre ces buts et objectifs dépend de nombreux facteurs qui échappent au contrôle de la direction. Dans certains cas, nous utilisons des termes tels que « estimer », « envisager », « prévoir », « anticiper », « planifier », « cibler », « avoir l'intention de », ou encore l'indicatif futur et d'autres expressions similaires pour souligner le caractère prévisionnel des déclarations. Toutes les déclarations autres que l'évocation de faits historiques sont de nature prévisionnelle. Il y a lieu de ne pas se fier de manière excessive à ces indications prévisionnelles. Par nature, des indications prévisionnelles comportent des risques et des incertitudes, étant donné qu'elles sont le reflet des attentes et des hypothèses actuelles d'InBev à propos d'événements et circonstances futurs qui peuvent ne pas se révéler exacts. Les résultats réels pourraient, pour de nombreuses raisons, différer de manière significative de ceux escomptés dans les déclarations de nature prévisionnelle. InBev ne peut vous garantir que les résultats, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations futurs d'InBev seront conformes aux attentes reflétées dans les déclarations de nature prévisionnelle.