

Brussel, 9 november – 1/8

InBev bevestigt margeverbetering in derde kwartaal 2006

InBev (Euronext: INB), 's werelds grootste brouwer in volume, heeft vandaag haar resultaten bekendgemaakt voor het derde kwartaal van 2006 (3Q06):

- **Interne volumegroei onder invloed van zich ontwikkelende markten:** interne volumegroei van de bierverkoop met +4,6% in 3Q06 tegenover het derde kwartaal van 2005 (3Q05), voornamelijk als gevolg van de sterke groei in Centraal- en Oost-Europa (+14,8%) en in Latijns-Amerika (+4,8%), waarmee nogmaals wordt aangetoond dat de onderneming een aantrekkelijk groeiprofiel bezit. De volumegroei in Noord-Amerika (-2,4%) en in West-Europa (-2,5%) bleef onder druk staan en bevestigt de noodzaak om kosten verder te verminderen om te kunnen investeren in toekomstige groei.
- **Aanhoudende opbrengstengroei:** de opbrengsten stegen intern met +7,1% jaar op jaar, dankzij een combinatie van hogere volumes en doelgerichte initiatieven inzake opbrengstenbeheer. Deze laatste leverden jaar op jaar een interne toename met +1,6% van de opbrengst per hl op.
- **Solide kostenbeheer:** de geconsolideerde kostprijs verkochte goederen (KVG) en de bedrijfskosten werden opnieuw onder stricte controle gehouden. De uitvoering van onze Plant Optimization en Zero Based Budgeting (ZBB) programma's blijft de onderneming ten goede komen. Gecombineerd met onze inspanningen op het vlak van inkoop moeten deze programma's verzekeren dat onze algemene kostenbasis minder snel stijgt dan de gemiddelde inflatie, in lijn met de langetermijndoelstellingen van InBev. In de loop van het kwartaal verbeterde de interne KVG/hl met +2,7% terwijl de bedrijfskosten met slechts +2,1% toenamen.
- **Margeverbetering in alle zones:** de genormaliseerde EBITDA-marge steeg met +19,0%, wat leidde tot een EBITDA-marge van 34,1% in 3Q06 tegenover 30,2% in 3Q05, een toename met +390 basispunten, waarvan +333 basispunten intern. De geconsolideerde marges ondergingen de gunstige invloed van volumegroei, een daling van de KVG per hl en strenge kostencontrole. Belangrijk is dat alle zones een toename van hun EBITDA-marge jaar op jaar lieten optekenen, ondanks moeilijker omstandigheden in sommige markten. De EBITDA-marge in West-Europa groeide met 309 basispunten, wat bewijst dat de ZBB besparingen gerealiseerd worden.
- De genormaliseerde winst, toerekenbaar aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten van InBev, bedroeg 498 miljoen euro.

Brussel, 9 november – 2/8

	3Q06	3Q05	Interne groei
Volumes (duizend Hls)	67 432	59 892	5,4%
Biervolumes	58 979	52 628	4,6%
Niet-biervolumes	8 453	7 264	11,7%
Opbrengsten	3 542	3 193	7,1%
Brutowinst	2 118	1 834	10,5%
Genormaliseerde EBITDA	1 209	966	19,0%
Genormaliseerde EBIT	962	737	23,0%
Toe te kennen winst aan de houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten (genormaliseerd)	498	325	
Toe te kennen winst aan de houders van InBev eigen-vermogensinstrumenten	479	358	
Winst per aandeel vóór eenmalige opbrengsten/(kosten) (euro)	0,82	0,53	
Winst per aandeel (euro)	0,79	0,59	
Marges			
Brutomarge	59,8%	57,4%	180 bp
Genormaliseerde EBITDA marge	34,1%	30,2%	333 bp
Genormaliseerde EBIT marge	27,2%	23,1%	341 bp

De 3Q06-cijfers van InBev zijn gebaseerd op de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten opgesteld in overeenstemming met IFRS. Tenzij anders vermeld zijn de cijfers voorgesteld in miljoen euro. Om het inzicht in de onderliggende prestaties van InBev te vergemakkelijken steunen de groeianalyses, inclusief alle toelichtingen in dit persbericht en behoudens andersluidende vermelding, op interne groeicijfers. Met andere woorden, in de analyse van de cijfers wordt geen rekening gehouden met de impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten, acquisities of desinvesteringen en transfers tussen de Zones. Telkens wanneer de term 'genormaliseerd' in dit document wordt gebruikt, verwijst hij naar de prestatie-indicatoren (EBITDA, EBIT, winst, winst per aandeel) vóór eenmalige elementen. Eenmalige elementen zijn opbrengsten of kosten die zich niet regelmatig voordoen als onderdeel van de normale activiteiten van de onderneming. Ze worden afzonderlijk voorgesteld, aangezien ze belangrijk zijn voor een goed begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de onderneming door hun omvang of hun aard. Genormaliseerde cijfers zijn aanvullende cijfers die het management gebruikt en mogen niet dienen ter vervanging van de cijfers bepaald in overeenstemming met IFRS als indicator van de prestatie van de onderneming. De optelling van cijfers in de tabellen en bijlagen kan soms leiden tot afrondingsverschillen.

COMMENTAAR VAN HET MANAGEMENT

De resultaten van het derde kwartaal getuigen van de focus van de onderneming op het vergroten van de marges. Ondanks een negatieve volumegroei in sommige activiteiten bleven onze resultaten de gunstige invloed van onze efficiëntieprogramma's ondergaan.

Brussel, 9 november – 3/8

In **Noord-Amerika** maakte de kostencontrole het mogelijk te blijven investeren in de merken, terwijl de niet-verkoopgerelateerde uitgaven, met inbegrip van de commerciële uitgaven, werden verminderd. Dit alles heeft geleid tot verdere marge-uitbreiding. **Latijns-Amerika** boekte opnieuw winstgroei dankzij aanhoudende volumegroei en goed kostenbeheer. **West-Europa** liet een goede margegroei optekenen, waarbij besparingen gerealiseerd werden dankzij een grotere efficiëntie op het vlak van commerciële uitgaven en een algemene kostencontrole. **Centraal- en Oost-Europa** zorgden voor een aanzienlijke uitbreiding van de EBITDA-marge, op basis van hogere volumes en opbrengsten terwijl we de uitgaven controleerden om duurzame groei te verzekeren. Ondanks een moeilijkere handelscontext lieten de activiteiten in **Azië** grotere marges noteren dankzij gefocust kostenbeheer.

'In 3Q06 noteerden we in alle zones een interne groei van de EBITDA-marge in vergelijking met 3Q05. Met uitzondering van Azië was in alle zones de groei van de opbrengst per hl hoger dan de volumegroei. Latijns-Amerika en Centraal- en Oost-Europa leverden uitstekende prestaties op het vlak van volume, waarmee ze de mindere resultaten van de andere zones meer dan goedmaakten. We blijven onze beste praktijken implementeren op het vlak van commercieel en kostenbeheer, met een duidelijke focus om de volume-uitdagingen in West-Europa met succes aan te gaan', verklaarde Carlos Brito, CEO (Algemeen Directeur) van InBev.

VOLUMEGROEI ONDER INVLOED VAN ZICH ONTWIKKELENDE MARKTEN

	3Q05	Acquis./ Desinv.	Interne groei	3Q06	Interne groei
Noord-Amerika	4 163	-281	-96	3 786	-2,5%
Latijns-Amerika	23 744	2 075	1 664	27 484	7,0%
West-Europa	11 144	-524	-239	10 381	-2,3%
Centraal- en Oost Europa	11 716	291	1 662	13 669	14,2%
Azië	8 574	2 884	138	11 597	1,7%
Holdingmaatschappijen en globale export	551	-105	69	515	15,5%
Wereldwijd	59 892	4 341	3 199	67 432	5,4%

Het totale geconsolideerde volume groeide met +5,4% in 3Q06 tegenover 3Q05 (bier +4,6%; niet-bier +11,7%). Ondanks zwakke prestaties op de ontwikkelde markten (Noord-Amerika en West-Europa), ondergingen de InBev-volumes de gunstige invloed van haar aantrekkelijke geografische spreiding. Het is belangrijk om vast te stellen dat de marktomstandigheden op de meer ontwikkelde markten onze zienswijze en focus versterken om de kosten en niet-verkoopgerelateerde uitgaven te blijven verminderen en te investeren in groei via de merken, uitvoering en innovatie.

Tijdens het derde kwartaal namen de leveringen in Noord-Amerika af met -2,5%. In Canada daalden de volumes met -1,7%, voornamelijk als gevolg van zwakkere prestaties in september, waarbij de winst van marktaandeel in de meeste provincies meer dan werd tenietgedaan door een verlies van marktaandeel in Ontario. In de VS daalden de leveringen met -3,0%, maar de verkoop aan consumenten bleef toenemen en steeg met +0,7%.

In Latijns-Amerika steeg het volume tijdens het derde kwartaal met +7,0% (bier +4,8%; niet-bier +12,7%). In Brazilië stegen de biervolumes met +4,3%, in de rest van Latijns-Amerika met +7,8%. De landen van zuidelijk Latijns-Amerika die Quilmes Industrial S.A. ('Quinsa') beheert (Argentinië, Bolivia, Chili, Paraguay en Uruguay) registreerden een toename van het biervolume met +12,3% op basis van een goede groei in alle markten.

Persbericht

Brussel, 9 november – 4/8

In de landen van noordelijk Latijns-Amerika en Centraal-Amerika (Ecuador, Peru, Venezuela, Dominicaanse Republiek en Guatemala), daalden de biervolumes met -2,8% in een nog steeds moeilijke handelscontext.

In West-Europa daalden de volumes tijdens het derde kwartaal met -2,3%. In België waren de volumes -0,9% lager als gevolg van zwakkere prestaties in het horecasegment. Aanzienlijk lagere volumes in juli waren de voornaamste reden voor een daling met -11,5% van de volumes in het VK, naast veel zwakkere prestaties in de horeca. In Duitsland daalden de volumes met -1,5%, in lijn met de sector. Goede prestaties qua volume waren er in Italië en in Nederland, waar de groei meer dan 15% bedroeg.

Centraal- en Oost-Europa boekten een heel mooi resultaat op het vlak van het volume: de totale volumes stegen met +14,2%, de biervolumes met +14,8%. We noteerden stijgingen in Rusland (+16,2%) en Oekraïne (+22,5%), terwijl in Centraal-Europa bijna alle markten een toename noteerden.

In Azië stegen de volumes tijdens het derde kwartaal met +1,7%. In China lagen de volumes +3,5% hoger en hadden de concurrentiële omstandigheden waarmee we in het tweede kwartaal werden geconfronteerd ook in het begin van het derde kwartaal nog een impact. We zien echter duidelijke tekenen dat onze actieplannen niet zonder gevolgen blijven. In Zuid-Korea daalden de volumes met -4,1% jaar op jaar. Hoewel deze volumeresultaten onder onze verwachtingen blijven, geloven we dat de juiste maatregelen worden getroffen om de uitdagingen waaraan we vandaag het hoofd moeten bieden met succes aan te gaan.

ONTWIKKELING VAN DE WERELDWIJDE MERKEN

Tijdens het derde kwartaal stegen de volumes van de wereldwijde merken met +2,9%. **Brahma**[®] kende een volumegroei van +2,7%, als gevolg van lagere volumes in Centraal-Amerika. De volumes van **Stella Artois**[®] daalden met -6,4%, aangezien heel goede resultaten in de VS en Oost-Europa niet opwogen tegen de negatieve prestaties in het VK, die sterk de invloed ondergingen van de voorraadniveaus in de sector van het thuisverbruik en van de zwakke resultaten in het horecasegment. **Beck's**[®] liet een volumegroei van +16,2% optekenen, waarbij West-Europa en Centraal- en Oost-Europa het beter deden dan tijdens het derde kwartaal van vorig jaar. Onder invloed van West-Europa kende **Leffe**[®] een volumegroei van +10,7%.

Brussel, 9 november – 5/8

RESULTATENREKENING

	3Q05	Acquis./ Desinv.	Wisselkoers- effect	Interne groei	3Q06	Interne groei
Opbrengsten	3 193	98	27	224	3 542	7,1%
Kostprijs verkochte goederen	-1 359	-30	-2	-34	-1 424	-2,5%
Brutowinst	1 834	68	26	190	2 118	10,5%
Distributiekosten	-364	-5	-5	-42	-415	-11,6%
Verkoop- en marketingkosten	-498	-16	2	-5	-517	-1,0%
Administratieve kosten	-258	-5	-2	6	-259	2,3%
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten	24	-3	-3	18	36	88,9%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten/kosten	737	39	18	168	962	23,0%
Eenmalige opbrengsten/kosten	-3				-48	
Netto financiële kosten	-120				-120	
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-1				0	
Eenmalige netto financiële kosten	32				0	
Belastingen	-143				-163	
Winst	503				632	
toerekenbaar aan houders van InBev eigen vermoedensinstrumenten	358				479	
toerekenbaar aan minderheidsbelangen	145				153	
Genormaliseerde EBITDA	966	44	18	182	1 209	19,0%

Noot: De genormaliseerde EBIT en EBITDA is EBIT en EBITDA vóór eenmalige elementen. De impact van eenmalige elementen in 3Q06 bedroeg -48 miljoen euro op EBIT en op EBITDA, tegenover -3 miljoen euro op EBIT en -1 miljoen euro op EBITDA in 3Q05.

Opbrengsten – De geconsolideerde opbrengsten bedroegen 3 542 miljoen euro, een stijging met +7,1% (of +224 miljoen euro) jaar op jaar, waarbij de stijging van de opbrengsten/hl wordt gesteund door initiatieven inzake opbrengstenbeheer (+1,6% interne groei), in lijn met de langetermijndoelstellingen van de onderneming.

- In Latijns-Amerika profiteerden de opbrengsten/hl van prijsstijgingen in lijn met de inflatie.
- In Centraal- en Oost-Europa waren de hogere opbrengsten/hl vooral het gevolg van de hogere prijzen.
- In West-Europa stegen de opbrengsten/hl als gevolg van een verbetering van de volumemix.

De opbrengsten per hl stegen intern met +1,0 euro in 3Q06 tegenover 3Q05, ondanks een geraamde negatieve 'geografische' impact van -1,1 euro/hl. Deze negatieve geografische impact is het resultaat van het feit dat landen met lagere opbrengsten/hl in euro sneller groeien dan landen met hogere opbrengsten/hl.

Kostprijs verkochte goederen (KVG) – De geconsolideerde KVG bedroeg in totaal 1 424 miljoen euro in 3Q06, een toename met +2,5% (of +34 miljoen euro). De KVG per hl steeg met +0,6 euro in 3Q06 jaar op jaar, waarvan ca. +0,4 euro/hl te danken is aan de gunstige weerslag van de verandering in de geografische mix (cf. supra), terwijl de resterende +0,2 euro/hl duidelijk een indicator is van een daling van de kosten. Deze prestatie bevestigt dat hogere kosten per verkochte eenheid als gevolg van inflatie of druk op de prijzen van basisproducten volledig werden vermeden. Dit is het resultaat van de aanhoudende focus van de onderneming op de uitvoering van succesvolle efficiëntieprogramma's, zoals Plant Optimization en wereldwijde inkoop.

De geconsolideerde brutomarge groeide met +180 basispunten jaar op jaar als gevolg van de algemene volumegroei, hogere opbrengsten/hl en goede kostencontrole.

Brussel, 9 november – 6/8

Bedrijfskosten – De bedrijfskosten bedroegen 1 155 miljoen euro in 3Q06, een stijging met +2,1% (of +23 miljoen euro) vergeleken met 3Q05.

De distributiekosten stegen met +42 miljoen euro (+11,6%), vooral als gevolg van de toegenomen kosten van de directe distributie in Latijns-Amerika en een toename van de variabele logistieke kosten in West-Europa (hogere brandstofkosten) en Centraal- en Oost-Europa (aanhoudende groei in het oosten van Rusland). De verkoop- en marketingkosten stegen met slechts +5 miljoen euro (+1,0%), daar een toename van de investeringen ter ondersteuning van een duurzame volumegroei gedeeltelijk werd gecompenseerd door besparingen in niet-verkoopgerelateerde commerciële uitgaven. Dezelfde focus – stevige controle op uitgaven die het volume niet ondersteunen – wordt toegepast op het vlak van de administratieve uitgaven. Deze voortgezette strategie leidde tot een besparing van -6 miljoen euro (-2,3%).

De andere bedrijfsopbrengsten/-kosten stegen met +18 miljoen euro tegenover 3Q05. Deze verbetering wordt vooral verklaard door de opname van een voorziening inzake indirecte belastingen vorig jaar in Centraal- en Oost-Europa en door een stijging van de winst op de verkoop van activa in West-Europa.

EBITDA – In het derde kwartaal bedroeg de genormaliseerde EBITDA 1 209 miljoen euro, een interne groei met +19,0% (+182 miljoen euro). Alle zones boekten een hogere EBITDA.

- In Noord-Amerika bedroeg de EBITDA 179 miljoen euro (+6,3% / +10 miljoen euro), dankzij een sterke kostencontrole in alle onderdelen van de onderneming.
- In Latijns-Amerika bedroeg de EBITDA 459 miljoen euro (+15,8% / +59 miljoen euro), dankzij goede prestaties inzake volume en opbrengsten en gedisciplineerde prestaties op het vlak van de kosten.
- In West-Europa bedroeg de EBITDA 267 miljoen euro (+13,3% / +31 miljoen euro): de marge-uitbreiding steunde op de focus op kostencontrole.
- In Centraal- en Oost-Europa bedroeg de EBITDA 185 miljoen euro (+48,3% / +57 miljoen euro), voornamelijk als gevolg van een heel goede volumegroei in combinatie met een verbetering van de KVG/hl, gedeeltelijk gecompenseerd door een toename van de investeringen in marketing, verkoop en distributie van onze producten.
- In Azië bedroeg de EBITDA 97 miljoen euro (+6,2% / +4 miljoen euro), dankzij een aanhoudende controle van de kosten.
- De EBITDA van holdingmaatschappijen en globale export bedroeg 22 miljoen euro (+20 miljoen euro), vooral dankzij lagere vaste kosten op corporate niveau.

Als gevolg van deze factoren realiseerde InBev een EBITDA-marge van 34,1% in 3Q06 tegen 30,2% in 3Q05. Dit vertegenwoordigt een stijging met +390 basispunten, waarvan +333 basispunten intern (d.i. exclusief de impact van acquisities & desinvesteringen en de positieve impact van wijzigingen in de wisselkoersen op de omrekening van buitenlandse activiteiten). De impact van de wisselkoersen bedroeg +18 miljoen euro voor 3Q06.

Brussel, 9 november – 7/8

Winst – De genormaliseerde winst toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van InBev bedroeg 498 miljoen euro (genormaliseerde winst per aandeel 0.82 euro) in 3Q06. De gerapporteerde winst voor het kwartaal van 632 miljoen euro onderging de invloed van de volgende factoren:

- *Netto financiële kosten:* 120 miljoen euro, op hetzelfde niveau van 3Q05. De gemiddelde netto schuldpositie van InBev voor 3Q06 steeg met 636 miljoen euro tegenover 3Q05. De impact hiervan op de netto financiële kosten werd geneutraliseerd door een daling van onze gewogen gemiddelde netto interestvoet.
- *Belastingen:* 163 miljoen euro (effectieve aanslagvoet van 20,4% in 3Q06 tegenover 22,1% in 3Q05). De daling van de effectieve aanslagvoet is voornamelijk te verklaren door de hogere winstbijdrage van AmBev tegen een gunstiger aanslagvoet in vergelijking met 3Q05. Dit is het resultaat van notionele interestaftrek overeenkomstig de Braziliaanse wetgeving enerzijds en inzake aftrekbaarheid van goodwill als gevolg van de fusie tussen InBev Holding Brasil en AmBev, zoals aangekondigd in juli 2005, anderzijds.
- *Winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen:* 153 miljoen euro, d.i. meer dan in 3Q05, voornamelijk als gevolg van de hogere winst in Latijns-Amerika.

VOORUITZICHTEN

De consistente uitvoering van de strategie van InBev, die gericht is op het verbeteren van volume en opbrengsten door interne groei, in combinatie met een strenge controle van de kosten en de uitgaven, werpt vruchten af. De resultaten die we in de eerste negen maanden van 2006 hebben behaald, bewijzen dat de onderneming haar beloftes blijft nakomen.

Recente gebeurtenissen

InBev kondigt vandaag AmBev's intentie aan om een vrijwillig bod te doen op de uitstaande aandelen van haar dochterbedrijf Quilmes Industrial S.A. ("Quinsa"). Zie afzonderlijk persbericht.

Agenda derde kwartaal 2006

9 november 2006

Conference call resultaten 3Q06 voor beleggers

14.00 uur CET / 13.00 uur BST / 08.00 uur EST – voor alle details betreffende de inschrijving, zie www.InBev.com

Annexen

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

- Segmentinformatie Q306
- Segmentinformatie eerste 9 maanden van 2006 (9M06)
- Reconciliatie tussen het bedrijfsresultaat van de zone Latijns-Amerika volgens Braziliaanse boekhoudnormen en volgens IFRS (9M06)

Brussel, 9 november – 8/8

Over InBev

InBev is een beursgenoteerd bedrijf (Euronext: INB) met hoofdzetel in Leuven, België. Het bedrijf, waarvan de oorsprong teruggaat tot 1366, is vandaag de grootste brouwer ter wereld in volume. De strategie van InBev bestaat erin haar lokale platformen te versterken door belangrijke posities uit te bouwen in de belangrijkste biermarkten ter wereld. Dit wordt gerealiseerd door interne groei, maximale efficiëntie, gerichte externe groei en door de consument op de eerste plaats te zetten. InBev heeft een portfolio van meer dan 200 merken, waaronder Stella Artois®, Brahma®, Beck's®, Leffe® en Skol® - het derde beste verkopende bier wereldwijd. InBev stelt ongeveer 85.000 mensen te werk en heeft activiteiten in meer dan 30 landen in Amerika, Europa en Azië. In 2005 realiseerde InBev opbrengsten van 11,7 miljard euro. Bezoek voor meer informatie onze website www.InBev.com.

Contactpersonen

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

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

Dit Verslag bevat bepaalde toekomstgerichte verklaringen die de huidige vooruitzichten van het management van InBev weerspiegelen met betrekking tot, onder andere, InBev's strategische doelstellingen, bedrijfsverwachtingen, haar toekomstige financiële toestand, budgetten, geschatte productieniveaus, geschatte kosten en geschatte niveaus van inkomsten en winst. Deze verklaringen houden risico's en onzekerheden in. De mogelijkheid van InBev om deze doelstellingen te bereiken hangt af van vele factoren die buiten de controle van het management liggen. In sommige gevallen wordt gebruik gemaakt van bepaalde woorden zoals "geloven", "bedoelen", "verwachten", "veronderstellen", "plannen", "beogen", "zullen" en gelijkaardige uitdrukkingen om toekomstgerichte verklaringen te identificeren. Alle verklaringen, behalve deze over historische feiten, zijn toekomstgerichte verklaringen. U mag niet overmatig vertrouwen op deze toekomstgerichte verklaringen. Van nature houden toekomstgerichte verklaringen risico's en onzekerheden in, omdat zij onze huidige verwachtingen en veronderstellingen met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen en omstandigheden weerspiegelen, die achteraf onjuist kunnen blijken. De daadwerkelijke resultaten kunnen om verscheidene redenen in belangrijke mate verschillen van deze vooropgesteld in de toekomstgerichte verklaringen. InBev kan u niet waarborgen dat de toekomstige resultaten, activiteitsniveaus, prestaties of verwezenlijkingen van InBev, aan de verwachtingen, weergegeven in de toekomstgerichte verklaringen zullen voldoen.