

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 1/18

L'information ci-jointe constitue une information réglementée au sens de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

InBev présente une progression de sa performance opérationnelle conformément à ses prévisions

Retour de la croissance des volumes

Hausses de part de marché grâce à un portefeuille de marques solide

InBev (Euronext : INB), le brasseur leader au niveau mondial, présentait aujourd'hui ses résultats du deuxième trimestre (2T08) et du premier semestre (1S08) 2008. Sauf indication contraire, les analyses sont basées sur des chiffres de croissance interne :

- **Performance des volumes** : l'ensemble des volumes a augmenté de 0,7% au cours du 2T08, tandis que les volumes de nos propres bières ont augmenté au taux légèrement supérieur de 0,9%. La majorité de nos Zones ont réalisé une meilleure performance par rapport à l'année précédente au 2T08 qu'au 1T08, et comme prévu, le Brésil a retrouvé une croissance des volumes (+3,8%) après avoir commencé l'année lentement. Au cours du premier semestre 2008, les volumes totaux ainsi que les volumes de nos propres bières étaient de 0,2% plus élevés que ceux du premier semestre 2007.
- **Hausses de part de marché** : La solidité sous-jacente de notre portefeuille de marques, associée aux investissements importants réalisés dans les marques, a permis le maintien ou l'augmentation de la part de marché sur 8 de nos 10 principaux marchés y compris sur nos trois marchés clés en Europe de l'Ouest.
- **Croissance des produits** : les produits consolidés ont augmenté de 4,5% au 2T08, et les produits par HI ont enregistré une hausse de 3,7% en raison d'une amélioration continue du portefeuille de vente et des hausses de certains prix. Les produits du 1S08 sont 4,6% plus élevés qu'il y a un an, en raison d'une hausse des produits par HI de 4,4%.
- **Croissance des Coûts des ventes** : les coûts des ventes (CdV) par HI consolidés ont augmenté de 6,5% au 2T08, en raison de la hausse du coût des denrées de base par rapport à l'an dernier. Bien que nous ayons été confrontés à une forte hausse des CdV par HI au cours du 1S08 (1T08 : +9,9% ; 2T08 : +6,5% ; 1S08 : +8,0%), comme l'indique notre information sur le 1T08, on s'attend à ce que, à terme, la hausse des CdV par HI ralentisse durant le second semestre, et plus particulièrement durant le quatrième trimestre.
- **Contrôle discipliné des dépenses** : les charges d'exploitation du 2T08 ont augmenté modestement (en hausse de 1,9%), avec une hausse des frais commerciaux et de marketing de 6,9% car nous avons continué à investir dans nos marques et à renforcer nos programmes d'exécution des ventes. Toutefois, les frais administratifs ont diminué de 11,3% par rapport à l'an dernier, car notre solide discipline en matière de coûts continue de réduire les dépenses non productives de volumes.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 2/18

- **Croissance de l'EBITDA et accroissement de la marge** : l'EBITDA normalisé a enregistré une croissance de 4,7% au 2T08, et la marge de l'EBITDA pour le trimestre s'est élevée à 33,4%, soit une croissance interne de 7 points de base. Au cours du 1S08, l'EBITDA normalisé a enregistré une hausse de 2,9%, produisant ainsi une marge EBITDA de 32,2%, soit une baisse de 54 points de base par rapport à l'an dernier.
- **Croissance du bénéfice par action** : Le bénéfice par action (BPA) normalisé était de 0,92 euro au 2T08, contre 0,78 euro au cours du même trimestre de l'année dernière, et le BPA normalisé au 1S08 était de 1,36 euro, contre 1,24 euro durant le 1S07. Ajusté de l'impact positif d'une comptabilisation d'actifs d'impôt différé au 2T08, le BPA normalisé aurait été respectivement de 0,78 euro et de 1,22 euro pour les 2T08 et 1S08.
- **Remboursement aux actionnaires** : InBev a restitué un total de 2 024 millions d'euros aux actionnaires au cours du deuxième trimestre, reflétant ainsi la forte capacité croissante de création de liquidités propre à notre entreprise. Cela s'explique par le paiement de 1 602 millions d'euros en dividendes (dont 1 428 millions d'euros aux actionnaires d'InBev et 159 millions d'euros aux actionnaires minoritaires d'AmBev) et par l'acquisition de 385 millions d'euros d'actions InBev et de 37 millions d'euros d'actions AmBev via des programmes de rachat d'actions. Durant le premier semestre 2008, InBev a remboursé 2 542 millions d'euros aux actionnaires.

Tableau 1. Résultats consolidés (millions d'euros)

	2T08	2T07	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	68 425	68 168	0,7%
Volumes des bières	59 154	59 286	0,2%
Dont volumes de nos bières	57 948	57 582	0,9%
Volumes des non bières	9 271	8 881	4,4%
Produits	3 710	3 720	4,5%
Marge brute	2 157	2 183	2,5%
EBITDA normalisé	1 240	1 232	4,7%
EBIT normalisé	960	964	3,1%
Bénéfice (normalisé) attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	551	477	
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	542	499	
Bénéfice normalisé par action (euro)	0,92	0,78	
Bénéfice par action (euro)	0,90	0,82	
Marges			
Marge brute	58,1%	58,7%	-112 bp
Marge EBITDA normalisée	33,4%	33,1%	7 bp
Marge EBIT normalisée	25,9%	25,9%	-33 bp

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 3/18

Les chiffres du 2T08 et du 1S08 d'InBev sont basés sur les états financiers consolidés intérimaires non-audités, préparés conformément aux normes IFRS. Sauf indication contraire, les montants sont exprimés 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 de croissance 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.

Chaque fois qu'il est cité dans le présent document, le terme "normalisé" renvoie aux mesures de la performance (EBITDA, EBIT, bénéfice, bénéfice par action) avant éléments non-récurrents. Des éléments non-récurrents sont soit des produits ou des charges qui surviennent de manière irrégulière et ne font pas partie des activités normales de l'entreprise. Ils sont présentés séparément à cause de leur importance afin de comprendre la performance sous-jacente durable de l'entreprise due à leur taille ou nature. Les indicateurs normalisés sont des indicateurs additionnels utilisés par la direction et ne peuvent pas remplacer les indicateurs conformes aux normes IFRS comme indicateurs de la performance de l'entreprise. Les valeurs indiquées dans les tableaux et les annexes peuvent ne pas concorder à cause d'arrondis. Le BPA est basé sur la moyenne pondérée des 600 (2T08) et 612 (2T07) millions d'actions ordinaires en circulation.

COMMENTAIRES DE LA DIRECTION

Bien que nous soyons loin d'être satisfaits de notre performance à ce jour, les résultats du 2T08 montrent déjà une amélioration par rapport au premier trimestre. Cette performance est conforme aux attentes exprimées lors de la publication des résultats du 1T08. A cette époque, nous prévoyions une croissance des volumes et de l'EBITDA, et une croissance plus faible des coûts de ventes par HI au fil de l'année. En ce qui concerne les produits et les volumes au 2T08, les volumes de nos propres bières étaient supérieurs de 0,9% à ceux de l'année dernière (1T08: -0,7%) et les produits par HI ont enregistré une hausse de 3,7% (1T08: +5,2%), car nous avons procédé à des ajustements de prix ciblés et effectué de nouvelles améliorations au sein de notre portefeuille de produits. La baisse de croissance des produits par HI, par rapport à l'an dernier, enregistrée au cours du 2T08, comparée au 1T08, s'explique par la diversification géographique. Dans un portefeuille constant de pays, les produits par HI au 2T08 auraient augmenté de 5,3%. Plus important encore, l'environnement des prix sur nos marchés reste favorable. En outre, les coûts des ventes par HI étaient en hausse de 6,5% par rapport à l'année précédente au 2T08 (portefeuille constant de pays : en hausse de 8,5%), ce qui représente un fort ralentissement comparé à l'augmentation de 9,9% enregistrée au 1T08. Nous prévoyons que la croissance des coûts ralentira davantage au second semestre 2008, et plus particulièrement durant le quatrième trimestre. Malgré l'impact considérable d'une hausse du coût des ventes ainsi que notre engagement à maintenir fermement le bon niveau de ressources pour nos marques clés, nous avons atteint une croissance d'EBITDA de 4,7% au 2T08 grâce à une croissance des volumes et des produits et à une gestion disciplinée des coûts.

Les résultats des volumes pour le deuxième trimestre ont été meilleurs dans la plupart des Zones, et nous maintenons ou améliorons nos parts de marché sur 8 de nos 10 principaux marchés par rapport à l'année dernière. Cette performance confirme la force sous-jacente de notre portefeuille de marques et reflète le succès des investissements que nous avons réalisés sur le marché et dans l'exécution des ventes ainsi que les avantages de notre système de fixation d'objectifs.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 4/18

Le Brésil et la Russie, deux marchés clés qui ont montré quelques signes de faiblesse au cours du premier trimestre, ont obtenu une amélioration des résultats des produits et des volumes pour le 2T08 par rapport à l'année précédente. Au Brésil, les volumes de bières du 2T08 ont enregistré une hausse de 3,8% par rapport à ceux du 2T07, après un démarrage de l'année en douceur (1T08: -1,9%). Nous pensons que les tendances de croissance économique sous-jacente de ce marché crucial ont retrouvé un territoire positif. De plus, notre part de marché est restée stable durant le 2T08 et reste dès lors supérieure à celle enregistrée l'an dernier. La direction reste engagée à poursuivre la tendance positive en matière de part de marché, tout en maintenant une bonne croissance des bénéfices.

En Russie, les livraisons aux grossistes étaient inférieures de 7,7% par rapport à l'année dernière (1T08 : -11,4%). Toutefois, les livraisons aux détaillants ont été beaucoup moins touchées. Notre part de marché, selon Business Analytica, a indiqué un recul de 0,14 point de pourcentage pour le deuxième trimestre. Cette perte de part de marché est concentrée sur des marques à plus bas prix, qui ne constituent pas notre principale priorité. Tout comme pour les résultats du 1T08, nos marques cœur de marché et de luxe ont continué à enregistrer une forte croissance, bien au-delà du marché.

Ailleurs dans le groupe, outre la croissance en Amérique latine Nord, les résultats des volumes ont été positifs en Amérique latine Sud, en Amérique du Nord et dans la Zone Asie-Pacifique. Cependant, malgré une hausse de part de marché en Belgique, en Allemagne et au Royaume-Uni, les volumes de nos propres bières en Europe de l'Ouest ont enregistré une baisse de 1,4%.

Notre objectif en matière de hiérarchisation et d'amélioration des coûts reste plus solide que jamais, permettant ainsi de réaliser d'importantes économies, soit 11,3%, sur les frais généraux, tout en dégagant un niveau de ressources significatif pour le développement de nos marques, l'innovation et les programmes de vente, justifié par une hausse de 6,9% des frais commerciaux et de marketing. Nous avons toujours reconnu l'importance à long terme d'un investissement constant dans ces programmes et continuerons à rechercher des opportunités qui nous permettront de leur affecter des ressources .

« Comme prévu, nos résultats du deuxième trimestre ont été meilleurs qu'au premier trimestre, mais ils sont restés inférieurs à nos aspirations. Bien que la croissance du secteur sur certains marchés clés soit inférieure à celle de l'an dernier, nous avons obtenu des résultats de part de marché sur la majorité de nos marchés. Cette année, le principal marché sur lequel nous avons réalisé jusqu'à présent une contre-performance est la Russie, où nos marques bon marché et de prix ont perdu des parts plus rapidement que nous n'avons gagné des parts de marché avec nos marques cœur de marché et de luxe, tel que démontré par la croissance des produits par HI de 12%. Notre tarification générale est favorable, mais la hausse des coûts continue à exercer une pression sur nos marges. Le 13 juillet, nous avons annoncé le projet de rapprochement de notre entreprise avec Anheuser-Busch. Notre équipe reste cependant concentrée sur nos activités internes. Quant au second semestre, nous attendons encore une progression de la performance ainsi que la reprise d'un accroissement de la marge EBITDA », a déclaré Carlos Brito, CEO (Directeur Général) d'InBev.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 5/18

VOLUMES DU DEUXIEME TRIMESTRE

Tableau 2. Volumes (en milliers d'hl)

	2T07	Scope	Croissance interne	2T08	Croissance interne
Amérique du Nord	3 512	0	35	3 547	1,0%
Amérique latine Nord	22 075	64	730	22 870	3,3%
Amérique latine Sud	5 842	0	769	6 610	13,2%
Europe de l'Ouest	10 291	- 293	- 550	9 448	-5,5%
Europe centrale et de l'Est	14 552	0	- 438	14 113	-3,0%
Asie-Pacifique	10 290	0	244	10 533	2,4%
Sociétés Holding et exportations globales	1 606	0	- 304	1 303	-18,9%
InBev au niveau mondial	68 168	- 229	486	68 425	0,7%

Les volumes consolidés ont enregistré une croissance de 0,7% durant le 2T08 et les volumes de nos propres bières ont augmenté au taux légèrement supérieur de 0,9%, grâce à notre objectif continu d'accroître nos volumes des bières de marque. Nous avons atteint une croissance des volumes de nos propres bières en Amérique du Nord, en Amérique latine Nord, en Amérique latine Sud et dans la Zone Asie-Pacifique, tandis que les volumes de nos propres bières ont affiché une baisse en Europe de l'Ouest et en Europe centrale et de l'Est.

Les volumes de nos propres bières en **Amérique du Nord** ont augmenté de 1,2% au 2T08. Au Canada, malgré une baisse de volumes de nos propres bières de 0,7%, nous avons dépassé les résultats du secteur et augmenté ainsi notre part de marché.

Les volumes des livraisons de nos **importations européennes** aux Etats-Unis au 2T08 a diminué de manière significative, par rapport à une période comparable et très difficilement égalable au 2T07, durant laquelle nous avons résolu des problèmes de transition en matière d'approvisionnement, entraînant une croissance de 24,9% au 2T07 par rapport à l'année précédente. Toutefois, le volume des livraisons aux consommateurs a enregistré une solide augmentation, grâce à Stella Artois qui poursuit sa forte croissance.

Les volumes totaux en **Amérique latine du Nord** au deuxième trimestre étaient en hausse de 3,3% par rapport à l'année précédente (bière +3,8%; non bière +2,1%). La croissance du secteur et la part de marché stable ont entraîné une hausse des volumes de bière au Brésil de 3,8% par rapport au 2T07, la part de marché du Brésil atteignant 67,3% pour le 2T08. Les autres pays de la Zone ont affiché une croissance générale des volumes de 3,3% par rapport à l'année précédente.

Les volumes ont continué d'augmenter au 2T08 en **Amérique latine Sud**, enregistrant une hausse de 13,2% (bière +14,3%; non bière +11,6%). Des hausses à deux chiffres du volume des bières ont été enregistrées dans presque tous les pays, sur la base de notre solide portefeuille de marques et de nos innovations réussies.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 6/18

Les volumes de nos propres bières en **Europe de l'Ouest** au 2T08 affichent un recul de 1,4% par rapport à l'an dernier, tout en restant supérieurs à la performance du secteur. Une forte baisse à deux chiffres enregistrée par les produits hors marque de moindre valeur, en parfaite cohérence avec notre objectif d'augmenter la valeur de notre propre portefeuille de marques, a entraîné une baisse des volumes enregistrée de 5,5%. En Belgique, le secteur a été très affaibli pendant ce trimestre. Toutefois, grâce à nos marques leaders et à nos innovations, notre part de marché a été stable malgré un recul de 9,2% des volumes de nos propres bières. Les volumes de nos propres bières du Royaume-Uni affichent un recul de 4,1% par rapport à l'an dernier, mais sont supérieurs à ceux du secteur, entraînant une hausse de part de marché. La croissance de 6,2% des volumes de nos propres bières en Allemagne a permis d'accroître la part de marché et a confirmé l'excellente santé de nos marques leaders sur le marché.

Les volumes du deuxième trimestre de la Zone **Europe centrale & de l'Est** ont affiché une baisse de 3,0% par rapport à l'an dernier. Cet écart s'explique principalement par une baisse des volumes en Russie, où les livraisons ont diminué de 7,7%. Toutefois, les livraisons aux détaillants ont beaucoup moins diminué. En Ukraine, malgré une concurrence très offensive, les volumes de nos propres bières ont enregistré une hausse de 6,1% par rapport à une période comparable forte au cours du 2T07. Cependant, notre part de marché, selon Nielsen, a affiché un recul de 0,9 point de pourcentage, dû à des baisses concernant nos marques à plus bas prix, alors que notre principale marque cœur de marché Chernigivske, a enregistré une hausse à deux chiffres.

Les volumes ont enregistré une hausse de 2,4% dans la **Zone Asie-Pacifique** au 2T08. Les volumes de la Chine ont augmenté de 1,4%, encouragés par la solide performance constante de nos activités Sedrin et la bonne croissance à Shiliang où nous avons récemment acquis les intérêts minoritaires restants et pris le contrôle total des activités, partiellement compensées par des volumes plus faibles dans les territoires de nos joint-ventures. La Corée du Sud a enregistré une hausse de croissance des volumes de 6,7% en plus d'une forte performance en 2007, avec un accroissement des ventes de la marque Cass qui se poursuit.

PERFORMANCE DES MARQUES MONDIALES AU 2T08

Les marques mondiales d'InBev ont révélé des volumes en baisse de 4,0%. Les volumes de Stella Artois® ont diminué de 5,1%, principalement touchés par l'affaiblissement du secteur en Europe de l'Ouest, qui ne pouvait pas être compensé par la croissance en Amérique latine Sud. Les volumes de Beck's® ont enregistré une baisse de 2,8%, en raison de la croissance à deux chiffres en Europe de l'Ouest qui est largement compensée par une baisse plus importante du volume des livraisons aux Etats-Unis, dont les détails sont indiqués ci-dessus. Cette baisse des volumes reflète la forte croissance enregistrée au 2T07, qui était due à la résolution exceptionnelle de problèmes de transition en matière d'approvisionnement suite à la conclusion de notre accord d'importation aux Etats-Unis conclu avec Anheuser-Busch ; sans cet impact, les volumes de Beck's auraient augmenté de 7,6%.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 7/18

COMPTE DE RÉSULTATS - 2T08

Tableau 3. Compte de résultats consolidé (en millions d'euros)						
	2T07	Scope	Variation des devises	Croissance interne	2T08	Croissance interne
Produits	3 720	- 18	- 156	164	3 710	4,5%
Coûts des ventes	-1 537	10	85	- 111	-1 553	-7,3%
Marge brute	2 183	- 8	- 71	53	2 157	2,5%
Frais de distribution	- 443	2	18	- 15	- 439	-3,5%
Frais commerciaux et de marketing	- 592	7	26	- 40	- 600	-6,9%
Frais administratifs	- 260	0	5	29	- 226	11,3%
Autres produits/charges d'exploitation	77	- 11	- 2	3	67	4,3%
Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents	964	- 10	- 25	30	960	3,1%
Éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT	29				- 10	
Coûts financiers nets	- 160				- 177	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0				2	
Impôts sur le résultat	- 166				- 63	
Bénéfice	667				711	
attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	499				542	
attribuable aux intérêts minoritaires	168				169	
EBITDA normalisé	1 232	- 14	- 36	57	1 240	4,7%

Remarque : l'EBIT et l'EBITDA normalisés s'entendent avant éléments non récurrents. L'impact des éléments non récurrents au 2T08 était de -10 millions d'euros sur l'EBIT et sur l'EBITDA, alors qu'il était de +29 millions d'euros sur l'EBIT et de +6 millions d'euros sur l'EBITDA au 2T07.

Produits - Les produits consolidés ont augmenté de 4,5% (164 millions d'euros) par rapport à l'an dernier, pour atteindre 3 710 millions d'euros.

L'augmentation des produits est le résultat de la croissance des volumes et de la hausse des produits par HI de 3,7%, toutes les Zones générant plus de produits par HI. La solide évolution des produits par HI est une conséquence de l'exécution réussie de notre stratégie d'amélioration de notre portefeuille de produits, combinée aux ajustements de prix ciblés. Sur une base géographique constante, c'est-à-dire en éliminant l'impact d'une croissance plus importante dans des pays à plus faibles produits par HI en euros, les produits par HI auraient augmenté de 5,3% en interne.

Coûts des ventes (CdV) - Les coûts des ventes consolidés ont augmenté de 7,3% (111 millions d'euros) par rapport à l'an dernier, atteignant 1 553 millions d'euros. Les CdV par HI étaient en hausse de 6,5% par rapport à l'an dernier, conformément à nos prévisions et affichant un ralentissement net de la croissance par rapport au premier trimestre (1T08 : +9,9%). Cette augmentation est principalement due à la hausse du coût des denrées de base, qui n'est contrebalancée qu'en partie par d'autres avantages obtenus grâce à la mise en oeuvre des meilleures pratiques en matière d'approvisionnement. Sur une base géographique constante, la croissance interne des coûts des ventes par HI aurait atteint 8,5%, selon les estimations.

Charges d'exploitation - Les charges d'exploitation, comprenant les frais de distribution, les frais commerciaux et de marketing, les frais administratifs et les autres produits/charges d'exploitation, se sont élevées à 1 197 millions d'euros au cours du 2T08. La hausse de 23 millions (+1,9%) s'explique principalement par une augmentation des frais commerciaux et de marketing, en accord avec notre stratégie d'investissement dans nos actifs stratégiques.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 8/18

Les frais de distribution ont augmenté de 15 millions d'euros (3,5%) pour atteindre 439 millions d'euros, principalement en raison d'une croissance des volumes. Malgré les défis anticipés auxquels nous avons fait face pendant le premier semestre, nous continuons à beaucoup investir dans le soutien de nos marques et dans des programmes d'exécution des ventes ; par conséquent, les frais commerciaux et de marketing ont augmenté de 40 millions d'euros (6,9%) durant le trimestre, atteignant 600 millions d'euros. Les frais administratifs ont subi une baisse de 29 millions d'euros (11,3%), pour totaliser 226 millions d'euros, prouvant ainsi le succès de la mise en oeuvre des meilleures pratiques en matière de frais fixes au sein du groupe.

Les autres produits/charges d'exploitation ont atteint 67 millions d'euros, soit 3 millions d'euros de mieux que l'an dernier.

EBITDA - L'EBITDA normalisé au 2T08 d'1 240 millions d'euros affiche une hausse de 4,7% par rapport à l'an dernier (en hausse de 57 millions d'euros).

- L'EBITDA de l'Amérique latine Nord de 172 millions d'euros (+9,3% / en hausse de 15 millions d'euros) s'explique par une bonne performance des volumes et des produits et par une bonne gestion constante des frais fixes
- L'EBITDA d'Amérique latine Nord a atteint 516 millions d'euros (+7,8% / en hausse de 37 millions d'euros), grâce à une bonne performance des volumes, partiellement neutralisée par une hausse des frais commerciaux et de marketing.
- L'Amérique latine Sud a enregistré une hausse de son EBITDA de 84 millions d'euros (+43,0% / en hausse de 28 millions d'euros), grâce à des hausses importantes des volumes et des produits ainsi qu'à une bonne gestion des frais fixes
- L'Europe de l'Ouest a enregistré un EBITDA de 195 millions d'euros (-9,0% / en baisse de 21 millions d'euros) car la baisse de la marge brute et la hausse des charges entre les entités du groupe n'ont pas pu être pleinement compensées par une maîtrise disciplinée des dépenses
- L'EBITDA de l'Europe centrale et de l'Est a atteint 140 millions d'euros (-4,5% / en baisse de 7 millions d'euros), malgré une bonne performance des frais généraux, en raison d'une baisse des volumes, d'une hausse des coûts des ventes et d'une hausse des frais commerciaux et de marketing car nous continuons à investir dans le développement des activités
- La Zone Asie-Pacifique a enregistré un EBITDA de 56 millions d'euros (-5,4% / en baisse de 4 millions d'euros), car la croissance des volumes et des produits par HI a été plus que neutralisée par l'augmentation des coûts des ventes par HI et par la hausse des frais commerciaux et de marketing
- L'EBITDA des Sociétés Holding & Exportations Globales a atteint 76 millions d'euros (en hausse de 9 millions d'euros), principalement grâce à une hausse du résultat de refacturation vers les entités du groupe, qui est neutre à un niveau consolidé, ainsi qu'aux bons résultats des frais fixes

La marge EBITDA consolidée pour le 2T08 est de 33,4% (2T07: 33,1%). La marge EBITDA a affiché un accroissement absolu de 30 points de base, et a enregistré une hausse interne de 7 points de base. Un impact négatif des écarts de conversion des devises de 36 millions d'euros a été enregistré au 2T08 (2T07 : impact négatif de 11 millions d'euros).

Bénéfice – Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev a atteint 551 millions d'euros (BPA normalisé de 0,92 euro) au 2T08. Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev enregistré pour le 2T08 s'est élevé à 542 millions d'euros et comprenait les éléments suivants :

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 9/18

- *Coûts financiers nets* : 177 millions d'euros ; hausse de 17 millions d'euros par rapport au 2T07, ce qui s'explique principalement par des charges d'intérêt plus élevées pour les sociétés holding et AmBev Brésil résultant d'un endettement moyen plus élevé, partiellement compensé par des taux d'intérêt en légère baisse au Brésil.
- *Impôts sur le résultat* : 63 millions d'euros, avec un taux d'imposition effectif de 8,2% (2T07 : 19,9%). La baisse affichée par rapport à l'an dernier est principalement due à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé de 83 millions d'euros, suite à la probabilité d'utilisation des pertes fiscales non comptabilisées précédemment. En outre, l'entreprise continue à bénéficier, au niveau d'AmBev, de l'impact d'intérêts sur des paiements de capitaux propres et de l'effet de la déduction fiscale sur le goodwill résultant de la fusion entre InBev Holding Brasil et AmBev en juillet 2005 et de l'acquisition de Quinsa en août 2006. Sans l'impact de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé, le taux d'imposition effectif aurait été de 18,9% et le BPA normalisé aurait été de 0,78 euro.
- *Bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires* : 169 millions d'euros (2T07 : 168 millions d'euros)

Tableau 4. Résultats consolidés (millions d'euros)

	1S08	1S07	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	127 463	127 202	0,2%
Volumes des bières	107 823	108 139	-0,3%
Dont volumes de nos bières	105 372	105 062	0,2%
Volumes des non bières	19 640	19 063	2,9%
Produits	6 908	6 771	4,6%
Marge brute	3 988	3 961	2,1%
EBITDA normalisé	2 222	2 194	2,9%
EBIT normalisé	1 675	1 672	1,3%
Bénéfice (normalisé) attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	818	760	
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	792	778	
Bénéfice normalisé par action (euro)	1,36	1,24	
Bénéfice par action (euro)	1,32	1,27	
Marges			
Marge brute	57,7%	58,5%	-144 bp
Marge EBITDA normalisée	32,2%	32,4%	-54 bp
Marge EBIT normalisée	24,3%	24,7%	-78 bp

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 10/18

VOLUMES DU PREMIER SEMESTRE

Tableau 5. Volumes (en milliers d'hl)

	1S07	Scope	Croissance interne	1S08	Croissance interne
Amérique du Nord	5 855	83	102	6 040	1,8%
Amérique latine Nord	46 494	381	368	47 244	0,8%
Amérique latine Sud	14 189	0	1 600	15 789	11,3%
Europe de l'Ouest	17 862	- 536	- 638	16 689	-3,7%
Europe centrale et de l'Est	23 359	0	- 937	22 422	-4,0%
Asie-Pacifique	16 987	0	83	17 070	0,5%
Sociétés Holding et exportations globales	2 455	68	- 312	2 210	-12,4%
InBev au niveau mondial	127 202	- 4	265	127 463	0,2%

Les volumes consolidés d'InBev ont enregistré une hausse de 0,2% durant le premier semestre 2008 par rapport à l'an dernier, tandis que les volumes de nos propres bières ont également augmenté de 0,2%. La hausse de ces deux taux de croissance est due à un bon deuxième trimestre. Les Zones Amérique du Nord, Amérique latine Nord et Sud et Asie-Pacifique ont toutes atteint une hausse des volumes de nos propres bières, tandis que l'Europe de l'Ouest a subi une légère baisse et que la Zone Europe centrale et de l'Est a connu une diminution.

La Zone **Amérique du Nord** a enregistré une hausse des volumes de 1,8% au 1S08. Le Canada a connu une hausse des volumes de nos propres bières de 0,2%, entraînant une hausse de la part de marché par rapport au premier semestre 2007.

Au 1S08, les livraisons aux consommateurs de nos marques d'**Importation européenne** aux États-Unis ont affiché une hausse de 15%, stimulées par la forte croissance de Stella Artois.

Les volumes ont augmenté de 0,8% dans la Zone **Amérique latine Nord** (bière +1,0% ; non bière +0,3%) au cours du 1S08 grâce aux bons résultats du deuxième trimestre. Les volumes de bières au Brésil ont enregistré une hausse de 0,8% et notre part de marché est restée supérieure à celle du premier semestre 2007. En dehors du Brésil, nos autres activités dans cette Zone ont affiché une croissance des volumes de bières de 5,2%.

Dans la Zone **Amérique latine Sud**, nos volumes ont enregistré une hausse de 11,3% au cours des six premiers mois de 2008 (bière +12,3%; non bière +9,8%). Tous les pays ont affiché une hausse des volumes, et les volumes de Stella Artois continuent d'augmenter fortement.

Au 1S08, les volumes de nos propres bières en **Europe de l'Ouest** étaient en baisse de 0,5%, ce qui est bien mieux que le recul de 3,7% des volumes totaux antérieurement indiqué, entièrement dû à la stratégie de l'entreprise qui consiste à ne plus mettre l'accent sur les marques de distributeurs à faible marge. Les volumes du secteur ont été faibles en Belgique, où nos propres volumes de nos propres bières sont en baisse de 7,2% par rapport au 1S07, mais nous sommes parvenus à maintenir notre part de marché. Les volumes de nos propres bières du Royaume-Uni affichent une baisse de 0,7% par rapport à l'an dernier, mais nous avons obtenu une hausse de part de marché. Les volumes de bières de marque ont augmenté de 5,1% en Allemagne par rapport à l'an dernier, entraînant une hausse de part de marché. Dans l'ensemble, nous avons maintenu ou augmenté la part de marché dans tous les pays de la Zone.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 11/18

Les volumes de bières de la Zone **Europe centrale & de l'Est** ont enregistré une baisse de 4,0% au 1S08. En Russie, les volumes ont diminué de 9,2% car la forte croissance enregistrée par nos marques coeur de marché et de luxe n'a pas pleinement compensé la baisse des volumes des marques à moindre prix. En Ukraine, les volumes de nos propres bières ont enregistré une croissance de 5,5% au premier semestre, en plus d'une croissance de 26,2% au 1S07.

Les volumes de la Zone **Asie-Pacifique** étaient en hausse de 0,5% par rapport au 1S07. La croissance affichée par la Chine au 2T08 a presque compensé les plus faibles résultats du premier trimestre; les volumes pour le premier semestre n'étaient en baisse que de 0,6%. La Corée du Sud a eu un bon premier semestre en affichant une augmentation des volumes de 4,8% ainsi qu'une hausse de part de marché.

PERFORMANCE DES MARQUES MONDIALES DU 1S08

Les marques mondiales d'InBev ont enregistré une baisse de 80 points de base au 1S08 par rapport à l'an dernier. Les volumes de Stella Artois® ont diminué de 0,3%, principalement en raison de l'affaiblissement du secteur en Europe de l'Ouest au 2T08, qui n'a pas pu être compensé par la forte croissance soutenue en Amérique latine Sud. Les volumes de Beck's® ont diminué de 1,5%, car la croissance soutenue enregistrée en Europe de l'Ouest a été plus que neutralisée par la baisse du volume des livraisons aux Etats-Unis. Comme cela a déjà été souligné, la baisse du volume des livraisons reflète la forte croissance des livraisons au 2T07, ce qui était dû aux problèmes exceptionnels de transition en matière d'approvisionnement suite au lancement de notre accord d'importation aux Etats-Unis conclu avec Anheuser-Busch ; sans cet impact, les volumes de Beck's auraient augmenté de 6,1% au 1S08 et la croissance des marques globales aurait été supérieure à la performance des volumes du groupe.

COMPTE DE RÉSULTATS - 1S08

Tableau 6. Compte de résultats consolidé (en millions d'euros)

	1S07	Scope	Variation des devises	Croissance interne	1S08	Croissance interne
Produits	6 771	- 7	- 168	312	6 908	4,6%
Coûts des ventes	-2 810	6	114	- 231	-2 920	-8,3%
Marge brute	3 961	- 1	- 54	81	3 988	2,1%
Frais de distribution	- 824	- 4	18	- 37	- 847	-4,6%
Frais commerciaux et de marketing	-1 089	9	34	- 63	-1 108	-5,9%
Frais administratifs	- 487	- 30	4	36	- 477	6,9%
Autres produits/charges d'exploitation	111	5	- 1	6	120	4,3%
Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents	1 672	- 20	1	22	1 675	1,3%
Éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT	23				- 35	
Coûts financiers nets	- 296				- 336	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0				2	
Impôts sur le résultat	- 267				- 152	
Bénéfice	1 131				1 155	
attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev	778				792	
attribuable aux intérêts minoritaires	353				363	
EBITDA normalisé	2 194	- 22	- 14	64	2 222	2,9%

Remarque : l'EBIT et l'EBITDA normalisés s'entendent avant éléments non récurrents. L'impact des éléments non récurrents au 1S08 était de -35 millions d'euros sur l'EBIT et sur l'EBITDA, alors qu'il était de +23 millions d'euros sur l'EBIT et de 0 millions d'euros sur l'EBITDA au 1S07.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 12/18

Produits – Les produits consolidés ont augmenté de 4,6% (312 millions d'euros) par rapport à l'an dernier, pour atteindre 6 908 millions d'euros. Les produits par HI ont augmenté de 4,4% et toutes les Zones ont atteint une hausse des produits par HI, reflétant les améliorations continues apportées à notre portefeuille de produits ainsi que les ajustements de prix. Sur une base géographique constante, c'est-à-dire en éliminant l'impact d'une croissance plus importante dans des pays à plus faibles produits par HI en euros, les produits par HI auraient augmenté de 5,5% en interne.

Coûts des ventes (CdV) - Les CdV consolidés au 1S08, s'élevant à 2 920 millions d'euros, ont enregistré une hausse de 8,3% (231 millions d'euros) par rapport à l'an dernier. Les CdV par HI ont augmenté de 8,0% par rapport à l'an dernier, reflétant la pression sur les prix des denrées de base présente dans tout le secteur. Sur une base géographique constante, la croissance interne des CdV par HI aurait atteint 9,3%, selon les estimations. L'entreprise continue de mettre en œuvre ses programmes d'efficacité d'approvisionnement qui ont fait leurs preuves et qui contribuent à compenser partiellement les pressions accrues sur les prix, et comme cela a déjà été précisé, l'entreprise prévoit un ralentissement de la croissance des CdV par HI pour le second semestre 2008.

Charges d'exploitation – Les charges d'exploitation pour le 1S08 ont totalisé un montant de 2 312 millions d'euros.

Les frais de distribution ont augmenté de 37 millions d'euros (4,6%) pour atteindre 847 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse des frais de transport unitaires dans les Zones Amérique latine Sud et Europe de l'Ouest et par une augmentation de la vente des volumes directement aux clients. Les frais commerciaux et de marketing étaient en hausse de 63 millions d'euros (5,9%) pour atteindre 1 108 millions d'euros, ce qui prouve notre priorité à renforcer davantage l'exécution des ventes, les investissements dans nos marques et les propositions d'innovations adressées à nos consommateurs. Les frais généraux ont diminué de 36 millions d'euros (6,9%) pour atteindre 477 millions d'euros, car presque toutes les Zones continuent de prouver notre capacité à maintenir un contrôle strict des dépenses non productives de volumes.

Les autres produits/charges d'exploitation pour le premier semestre ont atteint +120 millions d'euros, soit une progression de 6 millions par rapport à l'an dernier. Les principaux impacts étaient : un ajustement moins important du bonus au 1T08 par rapport au 1T07 dans la Zone Amérique latine Nord et des bénéfices sur les ventes d'actifs en Europe de l'Ouest et en Amérique latine Sud.

EBITDA - L'EBITDA normalisé au 1S08, s'élevant à 2 222 millions d'euros, est en hausse de 2,9% par rapport à l'an dernier (hausse de 64 millions d'euros).

- L'Amérique du Nord a enregistré un EBITDA de 263 millions d'euros (+10,0% / en hausse de 24 millions d'euros), grâce à une bonne performance commerciale et à une bonne maîtrise des coûts ;
- L'EBITDA de l'Amérique latine Nord s'élevait à 1 094 millions d'euros (+2,0% / en hausse de 21 millions d'euros), en raison de la hausse des produits, partiellement contrebalancée par une augmentation des frais commerciaux et un ajustement moins important du bonus au 1T08 par rapport à l'année précédente, tel qu'indiqué plus haut ;
- L'EBITDA de l'Amérique latine Sud a atteint 230 millions d'euros (+40,2% / en hausse de 74 millions d'euros), grâce aux très bons résultats des volumes et des produits et au contrôle rigoureux des coûts ;

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 13/18

- L'EBITDA de l'Europe de l'Ouest s'élevait à 274 millions d'euros (-9,7% / en baisse de 32 millions d'euros) en raison d'une baisse des volumes du secteur et de la décision de ne plus mettre l'accent sur des produits à plus faible marge, ce qui a un impact négatif sur les résultats à court terme mais qui est important en termes de rentabilité à long terme. La combinaison de ces impacts a entraîné une baisse des volumes malgré une hausse des parts de marché dans tous les pays ; les dépenses restent aussi sous contrôle ;
- La Zone Europe centrale et de l'Est a enregistré un EBITDA de 167 millions d'euros (-16,2% / en baisse de 34 millions d'euros), car l'effet combiné de la baisse des volumes, de la hausse des coûts de ventes et de la hausse des frais commerciaux et de marketing ne pouvait pas être entièrement compensé par la forte augmentation des produits par HI et par la bonne gestion des frais généraux ;
- L'EBITDA de la Zone Asie-Pacifique s'élevait à 92 millions d'euros (-8,9% / en baisse de 11 millions d'euros), reflétant l'impact de l'augmentation des coûts des ventes et de l'investissement continu dans des activités commerciales, partiellement compensé par la forte hausse des produits par HI ;
- L'EBITDA des Sociétés Holding & Exportations Globales a atteint 102 millions d'euros (en hausse de 22 millions d'euros), principalement grâce à une hausse du résultat de refacturation vers les entités du groupe, lequel est neutre au niveau consolidé.

La marge EBITDA consolidée pour le 1S08 était de 32,2% (2007 : 32,4%). La marge EBITDA a enregistré une baisse de 25 points de base, tandis que la baisse était de 54 points de base en interne. Les écarts de conversion des devises ont eu un impact négatif sur l'EBITDA consolidé de 14 millions d'euros pour les six premiers mois de 2008 (1S07 : impact négatif de 57 millions d'euros).

Bénéfice – Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev a atteint 818 millions d'euros (BPA normalisé de 1,36 euro) pour le premier semestre 2008. Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'InBev enregistré pour le 1S08 était de 792 millions d'euros et comprenait les éléments suivants :

- *Coûts financiers nets* : 336 millions d'euros (296 millions en 2007). Cette différence s'explique principalement par des charges d'intérêt plus élevées pour les sociétés holding et AmBev Brésil résultant d'un endettement moyen plus élevé, partiellement compensé par des taux d'intérêt en légère baisse au Brésil.
- *Impôts sur le résultat* : 152 millions d'euros avec un taux d'imposition effectif de 11,6% (contre 19,1% en 2007). Cette baisse s'explique principalement par la comptabilisation d'actifs d'impôt différé de 83 millions d'euros au 2T08, suite à la probabilité d'utilisation des pertes fiscales non comptabilisées précédemment. En outre, l'entreprise continue de bénéficier, au niveau d'AmBev, de l'impact d'intérêts sur des paiements de capitaux propres et de l'effet de la déduction fiscale sur le goodwill résultant de la fusion entre InBev Holding Brasil et AmBev en juillet 2005 et de l'acquisition de Quinsa en août 2006. Sans l'impact de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé, le taux d'imposition effectif aurait été de 18,0% et le BPA normalisé aurait été de 1,22 euro.
- *Bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires* : 363 millions d'euros (1S07 : 353 millions d'euros)

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 14/18

Situation financière - La dette financière nette d'InBev est passée à 7 514 millions d'euros au mois de juin 2008, contre 5 093 millions d'euros au mois de décembre 2007. Hormis les résultats d'exploitation après dépenses d'investissement, la dette financière nette a été influencée par les programmes de rachat d'actions d'InBev (706 millions d'euros) et d'AmBev (233 millions d'euros), par l'achat d'intérêts minoritaires de Quinsa (275 millions d'euros) et Zheijang Shiliang (44 millions d'euros), par les paiements de dividendes aux actionnaires d'InBev (1 428 millions d'euros), par les paiements de dividendes aux actionnaires minoritaires d'AmBev (159 millions d'euros) et par l'impact des variations des cours de change (69 millions d'euros).

Dans le cadre des programmes de rachat d'actions en 2008, InBev a acquis, au cours des six premiers mois de 2008, 12,7 millions d'actions InBev pour un montant de 706 millions d'euros et AmBev a acquis 4,8 millions d'actions AmBev pour un montant de 233 millions d'euros.

PERSPECTIVES

InBev reste engagée à assurer l'expansion de la marge EBITDA par le biais d'une croissance des volumes et des produits combinée à une gestion disciplinée des coûts.

La croissance des volumes et des produits restera notre priorité et, outre la poursuite de la mise en œuvre de nos programmes d'exécution des ventes dont l'efficacité est avérée, nous continuerons à affecter des ressources suffisantes aux marques appropriées afin de permettre leur progression.

L'efficacité en termes d'exploitation figure également parmi nos grandes priorités et la croissance des coûts des ventes par HI devrait s'atténuer pour le reste de l'année. L'évolution récente semble indiquer que le taux d'inflation moyen pondéré (CPI) dans les pays où nous déployons nos activités se dirige vers une fourchette de 5 % à 6 %, un taux supérieur aux 4 % que nous avons prévus antérieurement. Toutefois, nous avons d'ores et déjà identifié de nouvelles opportunités d'économies ZBB afin de rattraper l'écart qui nous sépare de notre objectif de 4 % d'augmentation de CdV/HI pour l'année complète.

En résumé, nous sommes conscients que les défis à relever en 2008 seront de plus grande envergure que ceux que nous avons connus au cours des trois dernières années. Nous restons cependant convaincus que d'excellents collaborateurs, unis par une culture unique basée sur le sentiment de propriété, œuvrant ensemble à la concrétisation d'un rêve commun, parviendront à assurer l'expansion de notre marge EBITDA au cours du second semestre de 2008.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 13 juillet 2008, Anheuser-Busch et InBev ont annoncé la conclusion d'un accord de fusion des deux entreprises, pour devenir ainsi le principal groupe brassicole au niveau mondial. L'entreprise fusionnée s'appellera Anheuser-Busch InBev. Les Conseils d'administration des deux sociétés ont approuvé la transaction à l'unanimité.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 15/18

L'alliance entre Anheuser-Busch et InBev donnera naissance au leader mondial de l'industrie de la bière et à l'un des cinq plus grands groupes mondiaux de produits de grande consommation. Sur une base pro forma pour 2007, le groupe ainsi fusionné aurait généré des volumes de bière de 460 millions d'hectolitres, un chiffre d'affaires de 36,4 milliards de dollars (26,6 milliards d'euros) et un bénéfice d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA) de 10,7 milliards de dollars (7,8 milliards d'euros). Anheuser-Busch et InBev partagent la conviction que cette opération servira au mieux les intérêts des actionnaires, des consommateurs, des employés, des grossistes, des partenaires commerciaux des deux entreprises ainsi que des communautés qu'elles desservent.

La transaction est soumise à l'approbation des actionnaires d'InBev et d'Anheuser-Busch, et à d'autres approbations réglementaires coutumières. Les actionnaires des deux sociétés pourront s'exprimer par vote au sujet du projet de rapprochement lors d'assemblées extraordinaires des actionnaires qui seront programmées ultérieurement. L'actionnaire détenant le contrôle d'InBev a accepté d'exprimer les votes afférents à ses actions d'InBev en faveur de la fusion. Au vu de la complémentarité des entreprises InBev et Anheuser-Busch, la fusion ne devrait pas rencontrer d'importants problèmes en matière de réglementation et devrait être achevée d'ici fin 2008.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 16/18

Le jeu d'états financiers consolidés intermédiaires résumés repris dans ce document n'a pas fait l'objet d'un contrôle ou d'un examen limité par le commissaire.

Annexes

Site internet d'InBev : http://www.InBev.com/media/3_2_0_pressreleases.cfm

- Informations par segment pour le deuxième trimestre 2008 (2T08)
- Informations par segment pour le premier semestre 2008 (1S08)
- Réconciliation entre les chiffres préparés selon les normes comptables brésiliennes et les normes IFRS pour l'Amérique latine (1S08)

InBev a le plaisir d'annoncer que le **Rapport financier semestriel 2008** est à présent disponible sur www.InBev.com.

Agenda du deuxième trimestre 2008

14 août 2008

Conférence téléphonique sur les résultats des 2T08/1S08 pour les investisseurs
14h00 CET / 13h00 BST / 8h00 EST - tous les détails concernant l'inscription sont disponibles sur 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 et elle est aujourd'hui le brasseur leader au niveau mondial. En tant que société réellement tournée vers les consommateurs et dynamisée par les ventes, InBev s'appuie sur un portefeuille soigneusement diversifié de plus de 200 marques. Ce portefeuille comprend des bières qui sont de véritables icônes d'envergure mondiale telles que Stella Artois® et Beck's®, des marques présentes dans plusieurs pays et qui enregistrent une croissance rapide telles que Leffe® et Hoegaarden®, ainsi que de nombreuses 'championnes locales', très en vogue auprès des consommateurs, comme Skol®, Quilmes®, Sibirskaia Korona®, Chernigivske®, Sedrin®, Cass® et Jupiler®. InBev emploie près de 89 000 collaborateurs et déploie ses activités dans plus de 30 pays sur le continent américain, en Europe et dans la Zone Asie-Pacifique. En 2007, InBev a réalisé des produits de 14,4 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

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 17/18

Déclarations de nature prévisionnelle :

Certaines déclarations contenues dans le présent rapport qui n'évoquent pas des faits historiques sont de nature prévisionnelle, bien que de telles déclarations ne soient pas expressément identifiées. En outre, les futurs dossiers d'InBev et d'Anheuser-Busch auprès de la Securities and Exchange Commission ("SEC"), des communiqués de presse, et des déclarations orales et écrites faites par ou avec le consentement d'InBev peuvent contenir certaines déclarations qui n'évoquent pas des faits historiques et qui sont de nature prévisionnelle. Les déclarations de nature prévisionnelle comprennent, sans toutefois s'y limiter : (i) les déclarations relatives aux avantages de la fusion d'InBev et d'Anheuser-Busch, y compris les futurs résultats financiers et d'exploitation, les synergies, les économies de coûts, l'amélioration des bénéfices et l'accroissement des gains que permettra la fusion; (ii) les déclarations sur le moment de la fusion d'InBev et d'Anheuser-Busch; (iii) les déclarations relatives aux objectifs stratégiques, aux perspectives commerciales, à la future situation financière, aux budgets, aux niveaux projetés de production, aux coûts projetés et aux niveaux de produits et de bénéfices projetés par InBev ou Anheuser-Busch, leurs cadres ou leur conseil d'administration; (iv) les déclarations relatives à l'évolution de la performance économique ; et (v) les déclarations d'hypothèses émanant de telles déclarations.

Les déclarations de nature prévisionnelle ne garantissent pas des résultats futurs et comportent certains risques, incertitudes et hypothèses difficiles à prévoir qui échappent au contrôle du management d'InBev et d'Anheuser-Busch. Par conséquent, les résultats réels peuvent s'écarter substantiellement de ce qui est formulé ou prévu dans de telles déclarations de nature prévisionnelle. Il y a lieu de ne pas se fier de manière excessive à ces indications de nature prévisionnelle. Les facteurs susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels et ceux qui figurent dans les déclarations de nature prévisionnelle englobent, sans toutefois s'y limiter : (i) le risque d'une intégration infructueuse des activités d'InBev et d'Anheuser-Busch ou d'une intégration plus difficile, plus longue ou plus coûteuse que prévue ; (ii) le risque de ne pas réaliser (ou de réaliser seulement partiellement) dans les délais prévus les synergies de revenus et les économies de coûts prévues à la suite de la fusion; (iii) des produits engendrés par la fusion inférieurs au niveau escompté; (iv) des frais d'exploitation, une perte de clientèle et une interruption de l'activité consécutifs à la fusion, y compris, sans toutefois s'y limiter, les difficultés de garder des relations avec les employés, supérieurs au niveau escompté; (v) la possibilité d'obtenir des approbations gouvernementales et réglementaires de la fusion aux conditions et à la date prévues; (vi) la non-approbation de la fusion par les actionnaires d'InBev ou d'Anheuser-Busch; (vii) les conditions économiques locales, régionales, nationales et internationales et leur impact potentiel sur InBev et Anheuser-Busch et leurs clients et l'évaluation de cet impact par InBev et Anheuser-Busch; (viii) une hausse de la compétition des concurrents au niveau des prix et des produits, y compris de nouveaux arrivants; (ix) des évolutions et changements technologiques rapides; (x) la capacité d'InBev de continuer à lancer de nouveaux produits et services concurrentiels de façon adéquate et rentable; (xi) la maîtrise des coûts et des dépenses; (xii) des changements des politiques gouvernementales et publiques; (xiii) la protection et la validité des droits de propriété intellectuelle; (xiv) les risques technologiques, de mise en oeuvre et financiers inhérents à de gros contrats pluriannuels; (xv) le résultat de procédures en cours et futurs et les procédures gouvernementales; (xvi) la disponibilité de financement à long terme; (xvii) les ressources financières, à savoir les montants nécessaires pour supporter au moment voulu et aux conditions requises les activités futures de l'entreprise fusionnée; et (xviii) des écarts substantiels entre les résultats financiers effectifs de la fusion et les activités d'acquisition par rapport aux prévisions d'InBev, y compris la pleine réalisation des économies de coûts et améliorations de bénéfice prévus. Toutes les futures déclarations écrites et orales de nature prévisionnelle faites au sujet de la transaction proposée ou d'autres questions, et attribuables à InBev ou Anheuser-Busch, ou à toute autre personne agissant en leur nom, sont expressément et intégralement faites sous réserve des mises en garde susmentionnées. Les déclarations de nature prévisionnelle s'appliquent seulement à partir de la date à laquelle elles sont faites. InBev et Anheuser-Busch ne s'engagent nullement à mettre à jour une quelconque déclaration de nature prévisionnelle pour refléter des événements ou circonstances survenus après la date de ladite déclaration, ou pour refléter la survenue d'événements imprévus.

Communiqué de Presse

Bruxelles, le 14 août 2008 – 18/18

INFORMATIONS IMPORTANTES

La présente communication peut être considérée comme une sollicitation dans le cadre de la proposition d'acquisition d'Anheuser-Busch par InBev. Dans le cadre de la proposition d'acquisition, InBev et Anheuser-Busch ont l'intention de transmettre les documents pertinents à la SEC, y compris la circulaire de sollicitation de procurations d'Anheuser-Busch dans l'Annexe 14A.

IL EST DEMANDE AUX INVESTISSEURS D'ANHEUSER-BUSCH DE LIRE TOUS LES DOCUMENTS PERTINENTS TRANSMIS A LA SEC, Y COMPRIS LA CIRCULAIRE DE SOLLICITATION DE PROCURATIONS D'ANHEUSER-BUSCH, PARCE QU'ILS CONTIENDRONT DES INFORMATIONS IMPORTANTES AU SUJET DE LA TRANSACTION PROPOSEE.

Les investisseurs et détenteurs de titres pourront obtenir les documents gratuitement via le site Internet géré par la SEC www.sec.gov; quant aux actionnaires d'Anheuser-Busch, nous leur expliquerons en temps voulu comment obtenir gratuitement les documents ayant trait à la transaction auprès d'Anheuser-Busch. Ces documents ne sont pas disponibles actuellement.

InBev et certains de ses administrateurs et dirigeants, ainsi que d'autres personnes, et Anheuser-Busch et ses administrateurs et certains de ses dirigeants pourraient participer à la sollicitation de procurations des actionnaires d'Anheuser-Busch dans le cadre de la transaction proposée. Les informations relatives aux administrateurs et aux dirigeants d'InBev peuvent être consultées dans son Rapport annuel pour l'année se terminant au 31 décembre 2007, disponible sur www.InBev.com/annualreport_2007. Les informations concernant les administrateurs et dirigeants d'Anheuser-Busch et leurs intérêts respectifs dans Anheuser-Busch, en vertu des actions qu'ils détiennent ou autrement, figurent dans la circulaire de sollicitation de procurations relative à l'assemblée annuelle des actionnaires de 2008, transmise à la SEC le 10 mars 2008. Les investisseurs pourront obtenir des renseignements complémentaires sur l'intérêt des participants en lisant la circulaire de sollicitation de procurations relative à l'acquisition lorsque celle-ci sera disponible.