

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 1 / 30

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.

Anheuser-Busch InBev publie les résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2009

Sauf indication contraire, les analyses ci-dessous sont basées sur des chiffres internes et se rapportent au 4T09 sur la base d'une comparaison avec le 4T08 ainsi qu'à l'EX09 sur la base d'une comparaison avec l'EX08. Afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente d'Anheuser-Busch InBev, les commentaires contenus dans le présent communiqué de presse, sauf indication contraire, sont basés sur des chiffres internes et normalisés. Vu la nature évolutive de l'opération réalisée avec Anheuser-Busch, nous présentons dans le présent communiqué de presse les volumes et résultats consolidés pour l'EX08 et le 4T08 jusqu'à l'EBIT normalisé sur une base combinée (en incluant les chiffres d'Anheuser-Busch, afin de donner un aperçu significatif des résultats internes sous-jacents de notre société). Toutes les références données par hectolitre (par hl) ne comprennent pas les activités américaines de divertissement et d'emballage.

FAITS MARQUANTS

- **Performance des volumes** : Les volumes totaux de l'EX09 ont diminué de 0,7 %, avec les volumes de nos propres bières ayant baissé de 0,8 % et les volumes des boissons non alcoolisées ayant augmenté de 2,7 %. Au 4T09, les volumes totaux ont augmenté de 1,0 %, les volumes de nos propres bières affichant une hausse de 0,8 % et ceux des boissons non alcoolisées affichant une hausse de 3,4 %.
- **Marques prioritaires** : Au cours de l'EX09, les volumes de nos marques prioritaires ont augmenté de 1,9 % grâce principalement aux marques Antarctica, Brahma et Skol au Brésil, à la gamme Bud Light au Canada, à Budweiser et Harbin en Chine et à Stella Artois au Royaume-Uni. Au 4T09, les volumes de nos marques prioritaires ont affiché une hausse de 2,6 %.
- **Hausse de part de marché** : Durant l'EX09, nous avons accru ou maintenu notre part de marché sur des marchés représentant environ 70 % de nos volumes totaux de bière.
- **Croissance des produits** : Nos produits ont augmenté de 2,5 % au cours de l'EX09 et de 5,1 % au 4T09, avec une hausse des produits par hl de 4,5 % au cours de l'EX09 et de 4,1 % au 4T09.
- **Maîtrise des coûts** : Les Coûts des Ventes (CdV) de l'EX09 ont enregistré une baisse de 3,4 % de manière générale et de 1,1 % par hl étant donné que nous avons bénéficié d'améliorations du rendement de nos achats, de programmes de synergie et d'impacts positifs des variations de taux de change. Au 4T09, les CdV ont chuté de 0,3 %, soit de 1,2 % par hl. Les charges d'exploitation ont diminué de 2,5 % durant l'EX09, alors que les investissements plus importants dans le développement de marques ont engendré une hausse de 5,2 % au 4T09.
- **Synergies** : Nous avons engendré 1 110 millions d'USD de synergies au cours de l'EX09, dont 235 millions d'USD réalisés au 4T09.
- **EBITDA** : L'EBITDA pour l'EX09 a enregistré une croissance de 16,6 % pour atteindre 13 037 millions d'USD, avec une marge EBITDA de 35,5 % par rapport à 30,8 % au cours de l'EX08 sur une base combinée, soit une hausse interne de 415 points de base. L'EBITDA au 4T09 a augmenté de 11,5 % pour atteindre 3 105 millions d'USD et une marge de 33,4 %, soit une hausse interne de 179 points de base.
- **Bénéfice** : Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs de capitaux propres d'AB InBev s'élevait à 3 927 millions d'USD durant l'EX09, par rapport aux 2 511 millions d'USD de l'EX08

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 2 / 30

sur une base rapportée, et à 877 millions d'USD au 4T09, par rapport aux 427 millions d'USD au 4T08 sur une base rapportée.

- **Eléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT :** Le bénéfice d'exploitation normalisé ne comprend pas les gains non-récurrents de 1 321 millions d'USD de l'EX09 et de 1 003 millions d'USD du 4T09, qui reflètent principalement les plus-values réalisées respectivement sur les cessions de nos activités en Europe centrale et en Corée du Sud.
- **Coûts financiers non-récurrents :** Le bénéfice normalisé enregistré au cours de l'EX09 et du 4T09 ne comprend pas les 145 millions d'USD non-cash de charges de désactualisation accélérées ni les 484 millions d'USD d'ajustements à la valeur de marché pour des instruments de couvertures qui ne sont plus qualifiés pour la comptabilisation de couverture.
- **Changements dans le périmètre :** Le 4T09 subit un effet périmètre négatif de 62 millions d'USD en Amérique du Nord, lequel reflète l'extourne d'une provision d'avantages non-cash rapporté comme un changement de périmètre positif au 4T08. L'annexe 3 présente nos chiffres trimestriels ajustés pour 2009, en partant du principe que toutes les cessions aient été clôturées au 1^{er} janvier 2009.
- **Désendettement :** Notre endettement net au 31 décembre 2009 s'élevait à 45,2 milliards d'USD, soit une baisse de 11,5 milliards d'USD par rapport au 31 décembre 2008, avec un rapport endettement net/EBITDA de 3,7 comparé à 4,7 l'année précédente, en supposant que toutes les cessions aient été clôturées au début de 2009 pour le calcul de l'EBITDA.
- **Dividende :** Le Conseil d'administration d'AB InBev propose de verser un dividende de 0,38 euros par action en ligne avec l'engagement de l'entreprise à se désendetter rapidement. Le dividende est soumis à l'approbation des actionnaires. Les actions seront négociées ex-coupon à partir du 28 avril 2010 et les dividendes seront dus à compter du 3 mai 2010.
- **Le rapport annuel 2009** est disponible sur notre site web www.ab-inbev.com

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 3 / 30



Tableau 1. Résultats consolidés (en millions d'usd)

	FY09	FY08 Rapporté	FY08 Combiné	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl's)	408 603	284 719	416 113	-0,7%
Volumes des bières	364 540	242 116	373 454	-1,1%
Dont volumes de nos bières	358 781	237 408	368 466	-0,8%
Volumes des non bières	44 063	42 604	42 659	2,7%
Produits	36 758	23 507	39 158	2,5%
Marge brute	19 560	13 171	19 715	8,2%
EBITDA normalisé	13 037	7 811	12 067	16,6%
EBIT normalisé	10 248	5 898	9 122	20,8%
Bénéfice (normalisé) attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	3 927	2 511		
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	4 613	1 927		
Bénéfice normalisé par action (usd)	2,48	2,51		
Bénéfice par action (usd)	2,91	1,93		
Marges				
Marge brute	53,2%	56,0%	50,3%	277 bp
Marge EBITDA normalisée	35,5%	33,2%	30,8%	415 bp
Marge EBIT normalisée	27,9%	25,1%	23,3%	407 bp
	4T09	4T08 Rapporté	4T08 Combiné	Croissance
Volumes totaux (en milliers d'hl's)	101 720	85 424	102 934	1,0%
Volumes des bières	88 339	72 714	90 219	0,7%
Dont volumes de nos bières	87 014	71 641	89 110	0,8%
Volumes des non bières	13 381	12 710	12 716	3,4%
Produits	9 297	6 884	8 963	5,1%
Marge brute	4 993	3 570	4 436	10,4%
EBITDA normalisé	3 105	2 276	2 805	11,5%
EBIT normalisé	2 384	1 665	2 051	16,7%
Bénéfice (normalisé) attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	877	427		
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	1 280	29		
Bénéfice normalisé par action (usd)	0,55	0,44		
Bénéfice par action (usd)	0,81	0,03		
Marges				
Marge brute	53,7%	51,9%	49,5%	246 bp
Marge EBITDA normalisée	33,4%	33,1%	31,3%	179 bp
Marge EBIT normalisée	25,6%	24,2%	22,9%	238 bp

Les chiffres de l'EX09 et de l'EX08 rapportés d'Anheuser Busch InBev sont basés sur les états financiers consolidés audités, préparés conformément aux normes IFRS. Sauf indication contraire, les montants sont exprimés en millions d'USD.

Vu la nature évolutive de l'opération réalisée avec Anheuser-Busch, nous présentons les volumes et résultats consolidés pour 2008 jusqu'à l'EBIT normalisé sur une base combinée, c.-à-d. en incluant les chiffres d'Anheuser-Busch sur une base comparative, de sorte que ces résultats sont inclus dans le calcul de la croissance interne. Afin de faciliter la compréhension

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 4 / 30

de la performance sous-jacente d'Anheuser-Busch 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 internes. En d'autres termes, les chiffres financiers sont analysés de manière à éliminer l'impact des écarts de conversion en USD et des changements dans le périmètre. Les changements dans le périmètre représentent l'impact des acquisitions et cessions, le lancement ou l'arrêt d'activités, les pertes et profits enregistrés au titre des réductions des obligations au titre des prestations définies, 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. Les éléments non-récurrents sont 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 en raison de leur importance pour 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, mais doivent plutôt être utilisés conjointement avec les indicateurs IFRS les plus directement comparables. Un rapprochement entre ces indicateurs et les indicateurs IFRS les plus directement comparables est présenté dans le tableau 7 du présent communiqué de presse. Les valeurs indiquées dans les tableaux et les annexes peuvent ne pas concorder à cause d'arrondis. Le BPA du 4T09 et de l'EX09 est basé sur la moyenne pondérée de 1 584 millions d'actions, en comparaison avec 999 millions d'actions au 4T08 et au cours de l'EX08, adapté conformément à la méthode Euronext Liffe.

COMMENTAIRES DE LA DIRECTION

Anheuser-Busch InBev a clos l'année 2009 sur une note positive, avec une hausse de l'EBITDA au 4T09 de 11,5 %, nous permettant d'enregistrer un gain total pour l'année de 16,6 %. Les volumes de nos marques prioritaires ont augmenté de 1,9 % au cours de l'EX09, faisant ainsi mieux que le secteur qui n'a pas connu de croissance au niveau mondial. Simultanément, nous avons posé les bases pour une future croissance solide et régulière, ayant poursuivi le développement de nos marques, par une augmentation de nos investissements en matière de ventes et de marketing de 20,2 % au 4T09 et de 2,1 % au cours de l'EX09, malgré la déflation des frais médias. Comme résumé ci-dessous, nous avons tenu ou dépassé les engagements que nous nous étions fixés en mars 2009 et tirons aujourd'hui profit d'un bilan largement amélioré.

L'intégration d'Anheuser-Busch est essentiellement terminée. Nos nouveaux collègues ont embrassé notre culture d' 'ownership' et nos valeurs fondamentales de méritocratie, de responsabilité et de relations informelles. Il nous reste d'importantes synergies à réaliser, pour améliorer tant nos produits que notre profit, mais nous agissons comme une société unique, régie par une même culture cohérente de haute performance et un rêve commun d'être la meilleure entreprise brassicole dans un monde meilleur. Nous avons réalisé 1 110 millions d'USD de synergies en 2009, et poursuivons notre engagement à réaliser des synergies représentant un total de 2,25 milliards d'USD, alors que nous visons 500 millions d'USD supplémentaires en 2010. Malgré les complexités inhérentes à la fusion de deux grandes entreprises, nous avons stabilisé durant l'EX09 notre part de marché aux Etats-Unis au niveau quasiment le plus élevé en cinq ans, et avons introduit deux nouvelles extensions de gamme.

Le rapprochement d'InBev et d'Anheuser-Busch fut conclu pendant une période d'incertitude notable des marchés financiers et de l'économie, au cours de laquelle nous avons annoncé tout un ensemble d'engagements ambitieux envers nos parties prenantes. Nous sommes

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 5 / 30

ravis de communiquer les fruits de ces engagements, que nous avons tenus, voire, dans de nombreux cas, dépassés :

- Capturer en 2009 1 milliard d'USD de synergies issues d'Anheuser-Busch ✓ *1,1 milliard d'USD de synergies générées*
- Dégager au moins 500 millions d'USD du fonds de roulement aux Etats-Unis, tout en continuant à rechercher des améliorations à l'ancienne société InBev ✓ *Le fonds de roulement a augmenté de 787 millions d'USD, soit de 1 365 millions d'USD si l'on exclut un flux de trésorerie sortant de 578 millions d'USD provenant d'instruments dérivés*
- Maintenir une discipline en matière de produits sur les marchés pertinents, tout en continuant à soutenir nos marques prioritaires. ✓ *Croissance des produits de 4,5 % par hl pour l'EX09. Volumes des marques prioritaires en hausse de 1,9 % pour l'EX09*
- Générer au moins 7 milliards d'USD suite à des cessions ✓ *Cessions pour un montant d'environ 9,4 milliards d'USD, dont plus de 7 milliards d'USD ont contribué au flux de trésorerie à la clôture de l'EX09*
- Réduire les dépenses d'investissement d'au moins 1 milliard d'USD par rapport à la base combinée de 2008, sans compromettre la qualité de nos produits et la sécurité de nos collaborateurs. ✓ *Réduction des dépenses d'investissement brutes pour l'EX09 de plus de 1,5 milliards d'USD*
- Améliorer la structure des échéances et le profil de devise de notre dette. ✓ *Amélioration significative avec plus de 20 milliards d'USD de transactions sur le marché financier, prolongeant la maturité de 4,3 à 7,3 ans.*
- Optimiser le taux d'imposition effectif de la société combinée pour atteindre la tranche 25-27 %. ✓ *Taux d'imposition effectif de 25,0 % pour l'EX09*

Notre résultat opérationnel en 2009 et la réalisation de notre programme de cessions ont renforcé notre situation financière pour poursuivre notre Rêve. Nous avons entamé l'année 2009 avec un rapport endettement net / EBITDA proche de 5,0 pour la terminer à 3,7. Deux éléments nous ont permis d'obtenir cette réduction : d'une part, la création de plus de 9 milliards d'USD de flux de trésorerie issus des activités opérationnelles et le dépassement de notre engagement à générer 7 milliards d'USD de produits provenant de cessions.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 6 / 30

Le 26 février 2010, nous annonçons que nous avons obtenu 17,2 milliards d'USD de financement bancaire à long terme nous permettant de refinancer l'intégralité de la dette d'acquisition senior de 54 milliards d'USD moins de 16 mois après la clôture de la transaction. Ces nouveaux financements nous permettent d'étendre le profil d'échéance de notre dette tout en augmentant notre liquidité, améliorant ainsi le profil de crédit de notre financement grâce à des meilleures conditions, qui n'incluent pas d'obligations contractuelles. Nous allons continuer à viser un rapport endettement net/EBITDA inférieur à 2.0x, qui demeure un objectif prioritaire de notre société.

Notre programme de cessions est terminé et nous allons désormais concentrer toute notre attention sur le développement de nos activités de base. Nous allons rehausser le niveau de performance global, en partageant les meilleures pratiques du monde entier, tout en récoltant les bénéfices d'un contrôle de la qualité exceptionnel, de nos relations avec les communautés dans lesquelles nous développons nos activités ainsi que d'un développement de marques fondé sur l'héritage, qui ont longtemps été les fleurons d'Anheuser-Busch. Le travail assidu, le talent et les accomplissements de nos quelques 116 000 collaborateurs durant l'année 2009 nous rassurent quant à notre capacité à générer d'importants rendements et bénéfices pour toutes les parties prenantes au cours des prochaines années.

La bière est un excellent produit. Elle rassemble les gens quotidiennement et rend les occasions spéciales encore plus uniques. Malgré la faiblesse des économies mondiales, la consommation de bière reste relativement stable au niveau mondial. Nous détenons 4 des 10 plus grandes marques de bière du monde et nous occupons la première place sur deux des plus importants marchés brassicoles, à savoir les Etats-Unis et le Brésil. Plus important encore : le rapprochement avec Anheuser-Busch, ainsi que le recrutement de plusieurs nouveaux collaborateurs à travers le monde, a permis de renforcer notre réserve de talents constituée d'éléments exceptionnels qui partagent un esprit d' 'ownership' et un engagement à atteindre un niveau de performance toujours plus élevé au fil des années.

MARQUES PRIORITAIRES

Les volumes de nos marques prioritaires ont enregistré une hausse de 1,9 % au cours de l'EX09, ce qui est mieux que les volumes de nos propres bières et la performance du secteur qui est restée stable d'une manière générale, prouvant ainsi la bonne santé de notre portefeuille de marques prioritaires. Au cours du 4T09, les volumes de nos marques prioritaires ont augmenté de 2,6 %, soit un meilleur résultat comparé aux volumes de nos propres bières.

Marques prioritaires : faits marquants de l'exercice et du quatrième trimestre 2009 :

- AB InBev détient 3 des 4 marques de bière mondiales qui ont le plus de valeur selon le classement BrandZ 2009 établi par Millward Brown Optimor : Bud Light, Budweiser et Stella Artois.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 7 / 30

- 18 mois seulement après le lancement réussi de Bud Light Lime, Bud Light Golden Wheat fut introduite en octobre 2009.
- Les bières innovantes plus légères commercialisées au Brésil, à savoir Brahma Fresh et Antarctica Sub Zero, ont réalisé d'excellentes performances respectivement dans le nord-est et le sud-est du pays. Stimulés par ces extensions de marque, les volumes de Brahma et ceux d'Antarctica, ont montré une croissance à deux chiffres au cours de l'EX09.
- En 2009, Stella Artois au Royaume Uni a reçu 6 récompenses importantes du secteur et de la presse, dont le prix de la 'Best Premium Lager' et celui du 'Best On-Trade Launch' décernés par The Publican, le statut de 'Cool Brand' octroyé par l'arbitre indépendant de marques mondiales Superbrands ainsi que la distinction 'Grand Prix' des Cannes Lions pour la campagne numérique 'Smooth Originals'.
- Sibirskaia Korona fut nommée 'Marque numéro 1 en Russie' de la catégorie bière dans le cadre de la célèbre étude annuelle menée par la presse nationale et les principaux instituts de sondage.
- En Chine, Budweiser et Harbin ont étendu leur présence nationale avec une solide croissance de respectivement 12,1 % et 9,3 % au cours de l'EX09. Notre initiative intitulée 'Bud Music Kingdom', la plus grande que nous ayons menée en Chine à ce jour, fut nommée parmi les 10 meilleures campagnes nationales de l'année 2009 par AdAge Asia. Une initiative publicitaire nationale pour la marque Harbin fut lancée dans le cadre du 26^{ème} festival annuel de sculpture sur glace et neige organisé à Harbin.

PERFORMANCES OPERATIONNELLES

Les informations sectorielles détaillées sur la performance financière de l'EX09 et du 4T09 sont présentées dans l'Annexe 1 et l'Annexe 2 du présent communiqué de presse.

Tableau 2. Volumes (en milliers d'hl)

	FY08 Combiné	Scope	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Amérique du Nord	140 558	-3 116	-2 798	134 644	-2,0%
Amérique latine Nord	101 519	-608	8 883	109 794	8,8%
Amérique latine Sud	33 698	920	-1 299	33 319	-3,8%
Europe de l'Ouest	34 969	54	-1 716	33 306	-4,9%
Europe Centrale et de l'Est	46 142	-1 119	-4 845	40 178	-10,8%
Asie-Pacifique	56 438	-2 911	-1 041	52 486	-2,0%
Sociétés Holding et exportations globales	2 788	2 041	46	4 875	1,0%
AB InBev au niveau mondial	416 113	-4 739	-2 771	408 603	-0,7%
	4T08 Combiné	Scope	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Amérique du Nord	31 952	-903	-843	30 206	-2,7%
Amérique latine Nord	30 498	0	3 533	34 032	11,6%
Amérique latine Sud	10 565	395	-690	10 269	-6,5%
Europe de l'Ouest	8 436	-409	-208	7 820	-2,6%
Europe Centrale et de l'Est	9 421	-1 119	-757	7 544	-9,1%
Asie-Pacifique	11 411	-708	-238	10 465	-2,5%
Sociétés Holding et exportations globales	652	522	210	1 384	17,9%
AB InBev au niveau mondial	102 934	-2 220	1 006	101 720	1,0%

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 8 / 30

Amérique du Nord (NA)

Les volumes totaux de la Zone Amérique du Nord ont enregistré une baisse de 2,0 % au cours de l'EX09 et de 2,7 % au 4T09.

Les volumes des livraisons aux **Etats-Unis** ont chuté de 2,0 % au cours de l'EX09 et de 2,2 % au 4T09. Les **ventes aux détaillants (VAD)** de bière locale américaine corrigées pour les jours de vente effectifs ont diminué de 1,9 % au cours de l'EX09, ce qui est en ligne avec l'affaiblissement du secteur, et de 4,1 % au 4T09. La part de marché des VAD pour l'EX09 de 48,9 % fut en ligne avec celle de l'année dernière, les bases de comparaison étant difficiles puisqu'elles reflétaient l'introduction réussie de Bud Light Lime au milieu de l'année 2008.

Au 4T09, les livraisons furent supérieures aux VAD, étant donné que nous avons continué à équilibrer l'utilisation de la capacité, cette fois en transférant les volumes du 3T09 au 4T09. L'EX09 a enregistré une baisse importante des coûts de transports pour des livraisons atypiques, grâce à la stratégie d'optimiser l'utilisation des brasseries et leur réseau de distribution.

Au **Canada**, les volumes de bière ont diminué de 1,1 % au cours de l'EX09 en raison de la faible demande au sein du secteur et de la perte de part de marché. Les volumes au 4T09 ont chuté de 4,8 %. Malgré le ralentissement du secteur et l'activité concurrentielle importante au Canada, nous avons continué à investir dans nos marques prioritaires et nos innovations. Le succès du lancement de Bud Light Lime nous a permis d'accroître notre part de marché dans le segment des marques super luxe et d'améliorer notre portefeuille de ventes.

La marge brute de la Zone Amérique du Nord a augmenté de 5,4 % au cours de l'EX09 grâce à une croissance des produits de 2,7 % par hl et à une baisse des CdV de 4,0 % et de 1,9 % par hl. La croissance des produits par hl au cours de l'EX09 reflète l'amélioration due aux hausses de prix aux Etats-Unis en 2008 et le lancement de la marque de luxe Bud Light Lime qui a stimulé les résultats du premier semestre, légèrement atténuée par des effets de portefeuille puisque certains consommateurs se sont tournés vers des marques meilleur marché comme Natural et Busch, surtout au second semestre. Au 4T09, les produits par hl pour l'Amérique du Nord ont diminué de 0,4 % principalement à cause de l'impact du portefeuille, en particulier sur les ventes de produits non-boissons aux Etats-Unis. En excluant l'impact de ces facteurs, les produits par hl aux Etats-Unis ont diminué de 1,3 %, conformément à la tendance observée dans le secteur.

Tant les améliorations de l'efficacité des brasseries que la baisse des prix des matières premières et des produits auxiliaires ont permis de réduire les CdV. Les frais d'exploitation au cours de l'EX09 ont diminué grâce aux économies provenant de synergies, dont le Zero Based Budgeting (ZBB) qui favorise une baisse des moyens financiers non productifs, ainsi qu'à la diminution des frais de transport et de carburant.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 9 / 30

La réalisation de synergies, les initiatives commerciales et la discipline opérationnelle ont permis une hausse interne de l'EBITDA de 23,2 % au cours de l'EX09. La marge EBITDA a progressé de 30,2 % durant l'EX08, sur une base combinée, à 37,9 % au cours de l'EX09. L'EBITDA a progressé de 20,0 % au 4T09, avec une amélioration de la marge de 30,9 % sur une base combinée à 35,9 % au 4T09.

Changements dans le périmètre : Le 4T09 comprend un changement dans le périmètre négatif de 62 millions d'USD en Amérique du Nord qui reflète l'extourne d'une provision d'avantages non-cash rapporté comme un changement de périmètre positif au 4T08, suite à la modification de certains avantages à long terme dans le cadre de l'intégration d'Anheuser-Busch.

Amérique latine Nord (LAN)

L'Amérique latine Nord a affiché une forte croissance des volumes de 8,8 % au cours de l'EX09, les volumes de bière enregistrant une hausse de 9,2 % et les volumes des boissons non alcoolisées, une hausse de 7,8 %. Au 4T09, les volumes de la Zone ont augmenté de 11,6 %, les volumes de bière ayant affiché une hausse de 12,1 % et ceux des boissons non alcoolisées, une hausse de 10,3 %.

Au **Brésil**, les volumes de bière ont augmenté de 9,9 % au cours de l'EX09 suite à l'amélioration des conditions économiques et à des hausses de part de marché. Ces hausses de part de marché sont dues à un excellent accueil de nos innovations d'emballage, telles que la bouteille d'1 litre et la canette de 269 ml, ainsi que de nos innovations de produit, comme Antarctica Sub Zero. Au cours de l'EX09, nous avons enregistré des hausses de part de marché de 120 points de base, pour atteindre 68,7 %. Au 4T09, les volumes de bière ont augmenté de 12,1 % grâce à une hausse des revenus disponibles des consommateurs pour le quatrième trimestre consécutif et à une augmentation de la part de marché à 70 %.

Les produits par hl pour L'Amérique latine Nord ont enregistré une hausse de 3,6 % au cours de l'EX09 vu que les augmentations de prix ont été partiellement atténuées par des hausses fiscales supérieures à l'inflation et par un mix d'emballages négatif. Au 4T09, les produits par hl ont augmenté de 7,8 %. Les CdV par hl ont chuté de 2,4 % au cours de l'EX09, principalement grâce à des couvertures de change et de matières premières favorables, à une baisse des prix du maïs et à des améliorations de l'efficacité opérationnelle. Toutefois les CdV/hl de l'Amérique latine Nord ont affiché une hausse de 5,8 % au 4T09.

L'EBITDA a augmenté de 11,7 % pour atteindre 3 492 millions d'USD, avec une légère réduction de la marge de 39 points de base à 45,7 %, étant donné que l'augmentation des investissements pour soutenir l'innovation et la hausse des provisions pour compensations variables ont atténué la forte croissance des produits et l'impact positif de la bonne gestion des coûts. L'EBITDA du 4T09 a atteint 1 221 millions d'USD, soit une hausse de 10,0 %, mais s'accompagne d'une réduction de la marge de 423 points de base à 45,2 %, suite principalement à un renforcement du soutien des ventes et du marketing.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 10 / 30

Amérique latine Sud (LAS)

Les volumes de l'EX09 pour l'Amérique latine Sud ont chuté de 3,8 % suite à un ralentissement du secteur sur la plupart des marchés. Les bases de comparaison difficiles ainsi que les mauvaises conditions météorologiques ont entraîné une baisse des volumes de 6,5 % au 4T09. L'impact de cet environnement défavorable fut partiellement compensé par la mise en place de programmes de marketing accélérés au sein de la Zone, visant à maximiser la médiatisation de nos marques pendant la haute saison. Les volumes de boissons non alcoolisées ont baissé de 7,4 % au cours de l'EX09 et de 11,1 % au 4T09.

En **Argentine**, les volumes de bière ont diminué de 0,3 % au cours de l'EX09 et de 4,4 % au 4T09 suite à une faible performance du secteur combiné à des conditions météorologiques défavorables. Nos marques de luxe ont toutefois continué d'afficher de bons résultats. Stella Artois a enregistré une croissance de 19,8 % au cours de l'EX09, sous l'impulsion de nouvelles campagnes destinées à étendre la croissance de la marque. La part de marché pour l'EX09 était en légère hausse par rapport à l'année dernière.

L'EBITDA de l'Amérique latine Sud a augmenté de 22,8 % pour atteindre 875 millions d'USD durant l'EX09, ce qui résulte principalement d'une hausse des produits, partiellement atténuée par une augmentation des frais commerciaux et de marketing pour soutenir les campagnes commerciales et par une hausse des frais de distribution reflétant une augmentation continue des coûts de main d'oeuvre et de transport. La marge EBITDA a atteint 46,1 %, soit une hausse de 280 points de base. L'EBITDA au 4T09 s'élevait à 292 millions d'USD, soit une hausse de 13,0 %.

Europe de l'Ouest (WE)

Au cours de l'EX09, les volumes de nos propres bières ont diminué de 2,4 %, alors que les volumes totaux – y compris les volumes en sous-traitance – ont chuté de 4,9 % principalement à cause de la baisse générale du secteur. Au 4T09, les volumes de nos propres bières ont baissé de 1,5 %, avec une chute des volumes totaux de la Zone de 2,6 %.

En **Belgique**, les volumes de nos propres bières ont affiché une baisse de 1,1 % au cours de l'EX09, et ont terminé l'année par une hausse de 0,9 % au 4T09. En **Allemagne**, les volumes de nos propres bières ont chuté de 4,9 % au cours de l'EX09 et de 1,6 % au 4T09, à cause principalement d'un secteur en déclin et d'une concurrence agressive en matière de prix, menant à des pertes de parts de marché. Au **Royaume-Uni**, les volumes de nos propres bières ont affiché une baisse de 2,7 % au cours de l'EX09 et de 5,2 % au 4T09. La croissance des volumes de nos marques prioritaires pendant l'exercice a été plus qu'atténuée par un secteur horeca qui a continué de baisser, combiné à un déclin dans la grande distribution, après plusieurs années de croissance.

Une baisse des prix du carburant et une meilleure efficacité en matière de distribution ont réduit les frais de distribution dans la Zone au cours de l'EX09 et du 4T09. Les frais commerciaux et de marketing ont diminué de 116 millions d'USD au cours de l'EX09 grâce à

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 11 / 30

des économies dues notamment à la déflation du coût des médias ; la hausse des frais commerciaux et de marketing au 4T09 est le reflet du calendrier des investissements dédiés à nos marques prioritaires sur l'ensemble des marchés. Nous prévoyons d'accroître encore ce soutien en 2010.

L'EBITDA a augmenté de 11,8 % pour atteindre 983 millions d'USD au cours de l'EX09, avec une amélioration de la marge de 266 points de base à 22,8 %. L'EBITDA au 4T09 a chuté de 32,5 % pour atteindre 173 millions d'USD, suite à la hausse des investissements dans les marques et des frais administratifs.

Changements dans le périmètre : Les changements dans le périmètre de la Zone consistent principalement en la cession des actifs de Tennent's, clôturée en septembre 2009. Veuillez vous référer à l'Annexe 3 pour les chiffres adaptés de la Zone, en partant du principe que la cession de Tennent's ait été clôturée début 2009.

Europe centrale et de l'Est (CEE)

Les volumes de la Zone Europe centrale et de l'Est ont enregistré une baisse de 10,8 % au cours de l'EX09 et de 9,1 % au 4T09 qui s'explique par le recul du secteur. En **Russie**, les volumes ont chuté de 13,1 % au cours de l'EX09, mais seulement de 4,6 % au 4T09, étant donné que les stocks accumulés au niveau des clients avant la hausse de l'accise appliquée à partir de janvier 2010 ont entraîné une solide performance en fin d'année. Les pertes de part de marché constatées au cours de l'EX09 s'expliquent principalement par notre décision stratégique de donner moins d'importance au segment bon marché. En **Ukraine**, les volumes de bière ont baissé de 4,8 % au cours de l'EX09 et de 7,3 % au 4T09.

La Zone a enregistré, au cours de l'EX09, une croissance de l'EBITDA de 46,3 % accompagnée d'une amélioration de la marge de 17,5 % pour atteindre 24,1 %, grâce à une hausse des prix, à une baisse des CdV et des frais de distribution expliquée par une réduction des tarifs de transport, et au succès de projets d'optimisation logistique. L'EBITDA au 4T09 s'élevait à 81 millions d'USD, soit une hausse interne de 54,1 %.

Changements dans le périmètre : Suite à la cession de nos activités en Europe centrale à CVC Partners, clôturée en décembre 2009, ces opérations ne sont plus rapportées dans la Zone Europe centrale & de l'Est. Veuillez vous référer à l'Annexe 3 pour les chiffres adaptés pour la Zone, en partant du principe que la cession des activités d'Europe centrale ait été clôturée début 2009.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 12 / 30

Asie-Pacifique (APAC)

Au cours de l'EX09, les volumes de la Zone ont chuté de 2,0 %, avec une baisse des volumes de 2,4 % en **Chine** et une hausse des volumes de 3,4 % en Corée du Sud avant la cession d'activités clôturée en juillet 2009. Durant l'EX09, nos marques prioritaires Budweiser et Harbin ont enregistré une croissance des volumes de respectivement 12,1 % et 9,3 %.

Au 4T09, les volumes de la Zone APAC ont chuté de 2,5 %, les volumes inférieurs enregistrés dans le sud-est et le centre-est de la Chine ayant été en partie compensés par la croissance affichée dans le sud-ouest et le nord du pays.

La Zone Asie-Pacifique a enregistré une croissance de l'EBITDA de 19,7 % pour l'EX09 pour atteindre 349 millions d'USD grâce à un accroissement de la marge brute et à une amélioration de l'efficacité opérationnelle. La marge EBITDA de la Zone était de 17,6 %, soit une hausse de 225 points de base par rapport à l'année précédente, l'activité d'Oriental Brewery étant intégrée aux chiffres normalisés de l'exercice jusqu'à la clôture de la cession. L'EBITDA au 4T09 a augmenté de 52,6 % pour atteindre 34 millions d'USD.

Changements dans le périmètre : Suite à la cession d'Oriental Brewery, clôturée en juillet 2009, la Corée du Sud n'est plus rapportée comme faisant partie de la Zone APAC. Veuillez vous référer à l'Annexe 3 pour les chiffres adaptés pour APAC, en partant du principe que la cession des activités de Corée du Sud ait été clôturée début 2009.

Activités d'exportation et sociétés holding (GEHC)

Les GEHC ont enregistré un EBITDA de 870 millions d'USD au cours de l'EX09, soit une baisse de 145 millions d'USD par rapport à l'année précédente. L'EBITDA au 4T09 s'élevait à 38 millions d'USD, soit une baisse de 16 millions d'USD par rapport à l'EX08.

Changements dans le périmètre : Suite à la cession de Busch Entertainment Corporation, clôturée en décembre 2009, et aux cessions de quatre usines d'emballages métalliques, clôturées en octobre 2009, ces activités ne sont plus considérées comme faisant partie des GEHC. Veuillez vous référer à l'Annexe 3 pour les chiffres adaptés des GEHC, en partant du principe que toutes les cessions aient été clôturées début 2009.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 13 / 30



COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

	FY08 Rapporté	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Produits	23 507	39 158	-675	-2 680	956	36 758	2,5%
Coûts des ventes	-10 336	-19 443	501	1 106	638	-17 198	3,4%
Marge brute	13 171	19 715	-174	-1 575	1 594	19 560	8,2%
Frais de distribution	-2 725	-3 454	-10	279	513	-2 671	14,9%
Frais commerciaux et de marketing	-3 510	-5 364	85	398	-111	-4 992	-2,1%
Frais administratifs	-1 478	-2 270	-31	180	-190	-2 310	-8,2%
Autres produits/charges d'exploitation	440	496	158	-40	47	661	9,7%
Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents	5 898	9 122	29	-758	1 854	10 248	20,8%
Éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT	-558					1 321	
Coûts financiers nets	-1 413					-3 790	
Coûts financiers nets non-récurrents	-187					-629	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	60					513	
Impôts sur le résultat	-674					-1 786	
Bénéfice	3 126					5 877	
attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	1 927					4 613	
attribuable aux intérêts minoritaires	1 199					1 264	
EBITDA normalisé	7 811	12 067	-13	-977	1 960	13 037	16,6%
Bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	2 511					3 927	

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

	4T08 Rapporté	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Produits	6 884	8 963	-447	351	431	9 297	5,1%
Coûts des ventes	-3 314	-4 527	298	-89	13	-4 304	0,3%
Marge brute	3 570	4 436	-149	262	444	4 993	10,4%
Frais de distribution	-719	-818	13	-40	143	-702	18,0%
Frais commerciaux et de marketing	-931	-1 189	48	-44	-224	-1 410	-20,2%
Frais administratifs	-407	-520	-52	-35	-84	-692	-14,8%
Autres produits/charges d'exploitation	152	143	-3	10	43	194	33,0%
Bénéfice d'exploitation avant éléments non-récurrents	1 665	2 051	-143	153	322	2 384	16,7%
Éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT	-386					1 003	
Coûts financiers nets	-657					-827	
Coûts financiers nets non-récurrents	-149					-634	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	56					128	
Impôts sur le résultat	-167					-365	
Bénéfice	362					1 690	
attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	29					1 280	
attribuable aux intérêts minoritaires	333					410	
EBITDA normalisé	2 276	2 805	-175	172	303	3 105	11,5%
Bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	427					877	

Produits

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 14 / 30

Les produits consolidés ont augmenté de 2,5 % au cours de l'EX09, pour atteindre 36 758 millions d'USD. Les produits par hl pour l'EX09 ont affiché une croissance de 4,5 %, reflétant principalement des hausses de prix ciblées pour compenser les augmentations des coûts en 2008. Au 4T09, les produits consolidés ont augmenté de 5,1 % pour atteindre 9 297 millions d'USD, et de 4,1 % par hectolitre.

Coûts des ventes (CdV)

Les CdV au cours de l'EX09 ont globalement baissé de 3,4 %, et de 1,1 % par hl, grâce aux meilleures pratiques d'approvisionnement, aux synergies réalisées aux États-Unis et à des améliorations dans la Zone APAC, alors que les Zones LAS et CEE ont continué de faire face à des hausses de CdV par hl par rapport à l'année dernière. En outre, les CdV ont bénéficié des impacts favorables des écarts de conversion, et dans une moindre mesure, de la chute des cours des matières premières non couvrables. Au 4T09, les CdV ont diminué de 0,3 % et les CdV par hl ont affiché une légère baisse de 1,2 %.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation totales ont diminué de 2,5 % au cours de l'EX09 et ont augmenté de 5,2 % au 4T09 :

- Les **frais de distribution** ont diminué de 14,9 % au cours de l'EX09 et de 18,0 % au 4T09, grâce à une baisse des coûts de carburant et de transport, aux économies provenant de synergies, à la réduction des coûts de transports pour des livraisons atypiques aux États-Unis et à la baisse des tarifs en CEE.
- Les **frais commerciaux et de marketing** ont augmenté de 2,1 % au cours de l'EX09, la hausse des investissements au second semestre ayant été partiellement compensée par une réduction des moyens financiers non productifs grâce au programme de synergies et à la déflation des médias sur certains marchés clés. Au 4T09, les frais commerciaux et de marketing ont augmenté de 20,2 % avec un investissement plus important dans toutes les Zones et des lancements de nouveaux produits aux États-Unis.
- Les **frais administratifs** ont augmenté de 8,2 % au cours de l'EX09 et de 14,8 % au 4T09 étant donné que les économies de ZBB ont été atténuées par une hausse des provisions pour les compensations variables par rapport à 2008, lorsque nos collaborateurs dans les GEHC et la plupart des Zones n'ont pas reçu de compensations variables, en raison des résultats de l'époque.
- Les **autres revenus/frais d'exploitation** ont augmenté de 9,7 % pour atteindre 661 millions d'USD au cours de l'EX09 et de 33,0 % pour atteindre 194 millions d'USD au 4T09. Un tableau récapitulatif reprenant tous les postes des autres revenus/frais d'exploitation de l'EX09 comparés à l'EX08 est disponible en Annexe 7 du Rapport annuel 2009.

Éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT

Le bénéfice d'exploitation normalisé ne comprend pas les éléments non-récurrents de 1 321 millions d'USD de l'EX09 qui reflètent les plus-values des cessions d'actifs de 1 541 millions d'USD, incluant des plus-values de 1 088 millions d'USD réalisées sur la

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 15 / 30

cession de nos activités d'Europe centrale et de 428 millions d'USD réalisées sur la cession de nos activités en Corée du Sud. Au 4T09, les éléments non-récurrents s'élevaient à 1 003 millions d'USD, ce qui correspondait principalement au bénéfice réalisé sur la cession de nos activités d'Europe centrale. Le détail des éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT est disponible à l'Annexe 8 du Rapport annuel 2009. Un résumé des éléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT est fourni ci-dessous, dans le Tableau 4 :

	FY09	FY08 Rapporté	4T09	4T08 Rapporté
Restructuration (incluant la dépréciation pour restructuration)	-153	-457	-19	-368
Ajustements de la juste valeur	-67	-43	-47	-43
Cession d'activités et vente d'actifs (incluant la dépréciation pour cession d'activités et vente d'actifs)	1 541	-38	1 069	45
Litiges	-	-20	-	-20
Impact sur bénéfice d'exploitation	1 321	- 558	1 003	- 386

Coûts financiers nets

- Les **coûts financiers nets** étaient de 3 790 millions d'USD au cours de l'EX09 par rapport à 1 413 millions d'USD au cours de l'EX08 sur une base rapportée, et de 827 millions d'USD au 4T09 par rapport à 657 millions d'USD au 4T08 sur une base rapportée. Cette augmentation reflète les intérêts dus sur la dette existante d'Anheuser-Busch et les dettes senior visant à financer l'acquisition. Les charges d'intérêt de 3 366 millions d'USD pour l'EX09 étaient basées sur un coupon moyen de 6,4 %. Les principaux coûts financiers nets sont illustrés ci-dessous, dans le Tableau 5. Veuillez vous référer à l'Annexe 11 du Rapport annuel 2009 pour obtenir des informations détaillées.
- Les **coûts financiers nets non-récurrents** qui s'élevaient à 629 millions d'USD au cours de l'EX09 comprenaient: 145 millions d'USD non-cash pour les charges de désactualisation accélérées et 484 millions d'USD d'ajustements à la valeur de marché pour des instruments de couverture qui ne sont plus qualifiés pour la comptabilisation de couverture. Ces charges résultent de remboursements anticipés d'une partie de la tranche « C » grâce aux fonds résultant de l'émission de 5,5 milliards d'USD d'obligations datant d'octobre 2009 et aux fonds de 3,7 milliards d'USD issus de cessions précédemment annoncées. Alors que les charges de désactualisation accélérées sont un élément non-cash, l'équivalent de trésorerie de l'ajustement à la valeur de marché négatif sera étalé sur 2010 et 2011. Au 4T09, les coûts financiers nets non-récurrents s'élevaient à 634 millions d'USD.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 16 / 30



Tableau 5. Coûts financiers nets (millions d'USD)

	FY09	FY08	4T09	4T08
		Rapporté		Rapporté
Charges nettes d'intérêts	-3 366	-1 192	- 820	- 493
Charges de désactualisation	-381	-127	-42	-117
Autres résultats financiers	-43	-94	35	-47
Coûts financiers nets	-3 790	-1 413	- 827	- 657
Coûts financiers nets non-récurrents	-484	-	-484	-
- Ajustement à la valeur de marché	-	-	-	-
Coûts financiers nets non-récurrents	-145	-	-145	-
- Charges de désactualisation accélérées	-	-	-	-
Coûts financiers nets non-récurrents - Autres	-	-187	-5	-149
Coûts financiers nets non-récurrents	-629	-187	-634	-149
	-4 419	1 600	-1 461	- 806

Quote-part dans le résultat des entreprises associées

La quote-part dans le résultat des entreprises associées était de 513 millions d'USD au cours de l'EX09, par rapport aux 60 millions d'USD au cours de l'EX08 sur une base rapportée, et de 128 millions d'USD au 4T09 par rapport aux 56 millions d'USD au 4T08 sur une base rapportée, imputable au résultat de Grupo Modelo au Mexique.

Impôt sur le résultat

Au cours de l'EX09, l'impôt sur le résultat s'élevait à 1 786 millions d'USD avec un taux d'imposition effectif de 25,0 %, par rapport à un montant d'impôt sur le résultat de 674 millions d'USD avec un taux d'imposition effectif de 17,8 % au cours de l'EX08. L'impôt sur le résultat durant l'EX09 a subi l'impact des résultats d'Anheuser-Busch aux Etats-Unis imposés à un taux nominal de 40 % et des bénéfices supérieurs réalisés au sein d'AmBev Brazil imposés à un taux nominal de 34 %. L'impôt sur le résultat était de 365 millions d'euros au 4T09, avec un taux d'imposition effectif de 18,9 %.

Bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires

Le bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires s'élevait au cours de l'EX09 à 1 264 millions d'USD, soit une hausse par rapport aux 1 199 millions d'USD de l'EX08 sur une base rapportée. Le bénéfice attribuable aux intérêts minoritaires s'élevait au 4T09 à 410 millions d'USD, soit une hausse par rapport aux 333 millions d'USD au 4T08 sur une base rapportée.

Bénéfice de l'EX09 et du 4T09

Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs de capitaux propres d'Anheuser-Busch InBev s'élevait à 3 927 millions d'USD au cours de l'EX09, par rapport aux 2 511 millions d'USD de l'EX08 sur une base rapportée, et à 877 millions d'USD au 4T09, par rapport aux 435 millions d'USD du 4T08 sur une base rapportée.

BPA de l'EX09 et du 4T09

Le BPA normalisé de l'EX09 était de 2,48 USD, par rapport à 2,51 USD au cours de l'EX08 sur une base rapportée. Le BPA normalisé au 4T09 était de 0,55 USD, par rapport à 0,44 USD au 4T08. Le Tableau 6 présente une réconciliation entre les chiffres du BPA normalisé et ceux du BPA de base.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 17 / 30



Tableau 6. Bénéfice par action

	FY09	FY08 Rapporté	4T09	4T08 Rapporté
Bénéfice normalisé par action (usd)	2,48	2,51	0,55	0,44
Eléments non-récurrents, après impôts, attribuables aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev, par action	0,81	-0,40	0,64	-0,25
Coûts financiers nets non-récurrents, après impôts, attribuables aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev, par action	-0,38	-0,19	-0,38	-0,15
Bénéfice de base par action (usd)	2,91	1,93	0,81	0,03

Réconciliation entre l'EBITDA normalisé et le bénéfice attribuable aux porteurs de capitaux propres :

L'EBITDA et l'EBIT normalisés sont des indicateurs utilisés par AB InBev pour démontrer les performances sous-jacentes de la société.

L'EBITDA normalisé est calculé sans tenir compte des effets suivants du bénéfice attribuable aux porteurs de capitaux propres d'AB InBev : (i) intérêts minoritaires, (ii) impôts sur le résultat, (iii) quote-part dans le résultat des entreprises associées, (iv) coût financier net, (v) coût financier net non-récurrent, (vi) éléments non-récurrents et (vii) dépréciation et amortissement.

L'EBITDA et l'EBIT normalisés ne sont pas des indicateurs de comptabilité conformes aux normes comptables IFRS et ne doivent pas être considérés comme une alternative au bénéfice attribuable aux porteurs de capitaux propres en tant qu'indicateur de performance opérationnelle ou comme une alternative au flux de trésorerie en tant qu'indicateur de liquidité. Il n'existe pas de méthode de calcul standard pour l'EBITDA et l'EBIT normalisés et la définition de l'EBITDA et de l'EBIT normalisés selon AB InBev ne peut pas être comparée à celle d'autres sociétés.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 18 / 30



Tableau 7 - Reconciliation de l'EBITDA normalisé et bénéfice attribuables aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev (millions d'USD)

	FY09	FY08 Rapporté	4T09	4T08 Rapporté
Bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d'AB InBev	4 613	1 927	1 280	29
Intérêts minoritaires	1 264	1 199	410	333
Bénéfice	5 877	3 126	1 690	362
Impôts sur le résultat	1 786	674	365	167
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	- 513	- 60	- 128	- 56
Coûts financiers nets non-récurrents	629	187	634	149
Coûts financiers nets	3 790	1 413	827	657
Éléments non-récurrents	-1 321	558	-1 003	386
Bénéfice d'exploitation (EBIT) avant éléments non-récurrents	10 248	5 898	2 384	1 665
Amortissements et dépréciations	2 789	1 913	721	611
EBITDA normalisé	13 037	7 811	3 105	2 276

SITUATION FINANCIERE

Tableau 8. Tableau des flux de trésorerie consolidé (en millions d'USD)

	EX09	Chiffres rapportés EX08
Activités opérationnelles		
Bénéfice.....	5 877	3 126
Intérêts, impôts et éléments non-cash inclus dans le bénéfice	7 353	4 809
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les changements du fonds de roulement et l'utilisation des provisions	13 230	7 935
.....		
Changement du fonds de roulement	787	177
Contributions aux pensions et utilisation des provisions.....	-548	-490
Intérêts et impôts (payés)/reçus	-4 345	-2 089
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	9 124	5 533
Activités d'investissement		
Dépenses nettes d'investissement	-1 386	-2 424
Acquisition et vente de filiales et d'entreprises associées, sous déduction de la trésorerie acquise/cédée, et achat d'intérêts minoritaires	4 586	-52 432
Produits relatifs à la vente des entreprises associées et actifs détenus en vue de la vente	1 813	89

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 19 / 30



Autres	256	-111
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	5 269	-54 878
Activités de financement		
Dividendes payés	-1 313	-2 922
Acquisition nette d'actions de trésorerie	-	-797
(Remboursement)/produits net(s) d'emprunts	-11 793	44 472
Produits nets d'émissions d'actions de capital	76	9 764
Autres	-66	-638
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-13 096	49 879
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	1 297	534

Au cours de l'EX09, le flux de trésorerie de 9 124 millions d'USD provenant d'activités d'exploitation, comparé aux 5 533 millions d'USD réalisés au cours de la période rapportée de l'année précédente, reflète une solide performance de l'EBITDA, un flux de trésorerie créé par l'activité d'Anheuser-Busch, et des améliorations de fonds de roulement, provenant en particulier des Etats-Unis. Les dépenses nettes d'investissement sont passées de 2 424 millions d'USD au cours de l'EX08 comparé à 1 386 millions d'USD au cours de l'EX09, ayant ainsi un impact positif de plus d'1 milliard d'USD sur les flux de trésorerie.

Les variations des besoins en fonds de roulement ont mené à une augmentation du flux de trésorerie provenant d'activités d'exploitation de 787 millions d'USD. Cette variation comprend un flux de trésorerie sortant de 578 millions d'USD provenant d'instruments dérivés. En ne tenant pas compte de l'impact de ces instruments dérivés, les changements apportés aux fonds de roulement auraient eu un impact de 1 365 millions d'USD sur les flux de trésorerie provenant d'activités d'exploitation.

Désendettement et échéances de dettes

L'endettement net au 31 décembre 2009 s'élevait à 45,2 milliards d'USD, soit une baisse de 11,4 milliards d'USD au cours de 2009, obtenue grâce à la finalisation de notre programme de cessions d'actifs et la création de flux de trésorerie. Le rapport endettement net/EBITDA au 31 décembre 2009 était de 3,7, en considérant dans le calcul de l'EBITDA toutes les cessions comme si elles avaient été clôturées au début de l'année, soit une baisse par rapport aux 4,7 enregistrés un an plus tôt.

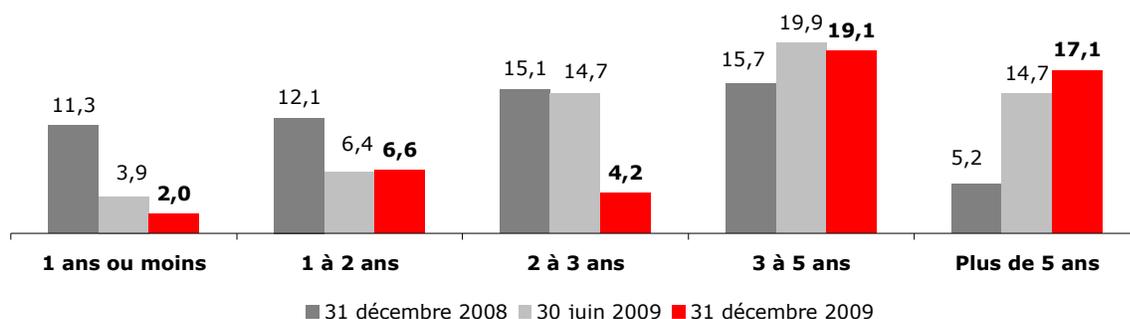
Outre le désendettement réalisé grâce aux produits en espèces de plus de 7 milliards d'USD provenant de cessions et de flux de trésorerie internes, nous avons également refinancé plus de 20 milliards d'USD de dettes sur les marchés financiers. Par conséquent, nous avons amélioré considérablement notre profil d'échéance, tel qu'illustré dans le Tableau 9 :

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 20 / 30



Tableau 9: Echancier de remboursement des dettes au 31 décembre 2009 (milliards d'usd)



ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 26 février 2010, Anheuser-Busch InBev annonçait l'obtention d'un financement bancaire à long terme de 17,2 milliards d'USD, permettant à la société de refinancer l'intégralité de ses dettes d'acquisition senior originales s'élevant à 54 milliards d'USD. Le nouveau financement consiste en une ligne de crédit de 13 milliards d'USD offrant un crédit renouvelable de 8 milliards d'USD pour 5 ans et un crédit de 5 milliards d'USD remboursable en 3 ans. La société a obtenu de surcroît des crédits bilatéraux à long terme pour un montant de 4,2 milliards d'USD. Les nouvelles facilités de crédit permettront à la société d'allonger la durée de crédit tout en dégageant des liquidités supplémentaires, et donc d'améliorer son profil de crédit, comme le confirment les meilleures conditions de crédit, qui ne sont pas assorties d'obligations contractuelles.

INFORMATION SECTORIELLE AJUSTÉE (ANNEXE 3)

A partir du 1^{er} janvier 2010, AB InBev a modifié son information sectorielle en ligne avec l'approche qui sera utilisée par la direction pour son contrôle interne à dater de ce jour. Les nouvelles informations sectorielles portent sur toutes les cessions en partant du principe qu'elles aient été clôturées le 1^{er} janvier 2009. Ce nouveau système fournira également, dans la section GEHC, des informations sur certaines opérations intragroupe enregistrées précédemment dans les zones. Ce changement n'aura aucune incidence au niveau consolidé.

L'Annexe 3 présente l'information sectorielle par zone pour l'année 2009 au format utilisé par la direction à partir de 2010 pour faire le suivi des résultats. Les écarts entre la Base de

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 21 / 30

référence 2009 et le tableau des résultats audités 2009 correspondants représentent l'impact des cessions.

PERSPECTIVE

La finalisation de notre programme de cessions, les importantes améliorations du bilan et l'intégration réussie d'Anheuser-Busch nous permettront désormais de concentrer toute notre attention sur le développement de notre activité principale.

Nous prévoyons d'afficher une solide performance opérationnelle en 2010, mais nous nous attendons à ce que les résultats d'un trimestre à l'autre montrent une tendance positive principalement à partir du second semestre, et ce pour deux raisons :

Premièrement, bien que nous prévoyions que les tendances sous-jacentes des volumes globaux en 2010 restent d'une manière générale au même niveau que les résultats enregistrés au 4T09, le premier semestre sera confronté à des comparaisons plus difficiles en termes de volumes par rapport au deuxième semestre dans la plupart des régions. Au niveau des volumes, les volumes au 1T10 sont les plus difficiles de l'année 2010, à cause de comparaisons élevées aux Etats-Unis exacerbées par des conditions météorologiques exceptionnellement mauvaises et un effet de stockage au 4T09 pour anticiper l'augmentation des accises en Russie.

Deuxièmement, en raison du calendrier des frais de vente et de marketing et des frais administratifs de 2009, nous sommes confrontés à des comparaisons de frais très difficiles au premier semestre 2010 et des comparaisons plus faciles au second semestre.

Nous prévoyons par conséquent une croissance interne progressive de l'EBITDA au cours de l'année, partant d'une croissance faible à un seul chiffre au 1T10.

Nous prévoyons une stagnation ou une croissance légère à un seul chiffre des coûts des ventes par hectolitre et nous nous attendons à ce que les synergies engendrent au moins 500 millions d'USD par rapport au 1,1 milliard d'USD réalisés en 2009.

Suite au refinancement de 17,2 milliards d'USD annoncé le 26 février 2010, les coûts financiers non-récurrents au 1T10 et au 2T10 engloberont des charges de désactualisation non-cash additionnelles de respectivement 29 millions d'USD et 157 millions d'USD, en plus d'un ajustement à la valeur de marché négatif unique estimé à quelque 150 millions d'USD pour chacun de ces deux trimestres, puisque les swaps sur taux d'intérêt couvrant 5,2 milliards d'USD de la dette d'acquisition originale ne seront plus qualifiés pour la comptabilité de couverture. L'ajustement à la valeur de marché négatif prévu est soumis à la volatilité des taux d'intérêt et sera défini au moment des transactions y afférentes. Alors que les charges

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 22 / 30

de désactualisation sont un élément non-cash, l'équivalent de trésorerie de l'ajustement à la valeur de marché négatif sera étalé sur 2010 et 2011.

Nous prévoyons en 2010 un coupon moyen en ligne avec celui de 6,4% en 2009, tandis que notre taux d'imposition devrait atteindre le haut de la tranche des 25-27 %.

Le remboursement de la dette reste l'une de nos priorités majeures et nous devrions générer d'importants flux de trésorerie provenant d'activités opérationnelles. Les dépenses d'investissement devraient atteindre 1.7 milliards d'USD et les fonds de roulement devraient rester générateurs de flux de trésorerie.

Le commissaire, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représenté par Jos Briers, a émis une attestation sans réserve sur les états financiers consolidés et a confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué de presse ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les états financiers consolidés.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 23 / 30

Annexes

- Annexe 1 : Information sectorielle pour l'exercice 2009 (EX09)
- Annexe 2 : Information sectorielle pour le quatrième trimestre 2009 (4T09)
- Annexe 3 : Information sectorielle ajustée pour l'exercice 2009 (EX09) par trimestre, hors activités cédées

Agenda pour le 4 mars 2010

- *Conférence de presse à 11h30 CET (Sheraton Airport Hotel – Bruxelles)*
- *Conférence téléphonique concernant les résultats du 4T09 destinés aux investisseurs*
14h00 CET / 13h00 BST / 8h00 EST - tous les détails concernant l'inscription sont disponibles sur http://www.ab-inbev.com/go/investors/events_calendar/4Q09_results.cfm;

Mentions légales :

Le présent communiqué de presse contient certaines indications de nature prévisionnelle qui reflètent l'opinion actuelle de la direction d'AB InBev à propos, notamment, des objectifs stratégiques d'AB InBev, de ses perspectives commerciales, de sa future situation financière, de ses budgets, de ses niveaux projetés de production, du montant projeté de ses coûts et des niveaux projetés de ses produits et bénéfices et des synergies qu'elle est capable de réaliser. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes. L'aptitude d'AB InBev à atteindre ces buts et objectifs dépend de nombreux facteurs qui sont extérieurs et échappent au contrôle de la direction. Dans certains cas, des termes comme « estimer », « envisager », « prévoir », « anticiper », « planifier », « cibler », l'indicatif futur et d'autres expressions similaires sont utilisés pour identifier des indications de nature prévisionnelle. Toutes déclarations et indications 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 de nature prévisionnelle. Par nature, des indications de nature prévisionnelle comportent des risques et des incertitudes, étant donné qu'elles sont le reflet des attentes et des hypothèses actuelles d'AB InBev à propos d'événements et circonstances futurs qui peuvent ne pas s'avérer exacts. Les résultats réels peuvent s'écarter substantiellement de ceux prévus dans de telles déclarations de nature prévisionnelle pour plusieurs raisons, notamment les risques décrits sous le point 3.D de la déclaration d'enregistrement d'AB InBev sur le formulaire 20-F déposée auprès de la Securities and Exchange Commission des Etats-Unis le 14 septembre 2009. AB InBev ne peut assurer que les résultats, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations futurs d'AB InBev seront conformes aux attentes reflétées dans les indications de nature prévisionnelle. En outre, ni AB InBev ni toute autre personne n'est tenue responsable de la précision ou de l'exhaustivité des indications de nature prévisionnelles. A moins que la loi exige d'AB InBev qu'elle mette à jour ces indications, AB InBev n'est pas tenue de le faire après la publication du présent communiqué de presse, soit pour confirmer les résultats actuels, soit pour faire par d'un changement dans ses prévisions.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 24 / 30



À propos d'Anheuser-Busch InBev

Anheuser-Busch InBev est une entreprise cotée en bourse (Euronext: ABI) basée à Leuven, en Belgique, avec une cotation secondaire au New York Stock Exchange (NYSE : BUD) à travers des American Depositary Receipts. La société est le brasseur leader au niveau mondial et l'une des cinq plus grandes sociétés de biens de consommation au monde. En tant qu'organisation réellement tournée vers les consommateurs et dynamisée par les ventes, Anheuser-Busch InBev s'appuie sur un portefeuille de bien plus de 200 marques de bière comprenant les marques phares mondiales Budweiser, Stella Artois et Beck's, des marques multi-pays à forte croissance, telles que Leffe et Hoegaarden, ainsi que des forts 'champions locaux', comme Bud Light, Skol, Brahma, Quilmes, Michelob, Harbin, Sedrin, Klinskoye, Sibirskaya Korona, Chernigivske et Jupiler, entre autres. La société possède également une participation de 50 pour cent dans la filiale en exploitation de Grupo Modelo, le brasseur leader au Mexique et le propriétaire de la marque mondiale Corona. Le dévouement à l'héritage et la qualité d'Anheuser-Busch InBev trouve ses origines dans des traditions brassicoles qui datent de 1366, du temps de la brasserie Den Hoorn à Louvain en Belgique, et dans l'esprit innovateur de la brasserie Anheuser-Busch, dont les origines datent de 1852, à St. Louis aux Etats-Unis. Géographiquement diversifiée avec une exposition équilibrée sur les marchés émergents et développés, Anheuser-Busch InBev emploie les forces collectives de ses environ 116 000 collaborateurs basés dans des opérations dans 23 pays dans le monde entier. La société aspire à être La Meilleure Entreprise Brassicole dans un Monde Meilleur. En 2009, la société a réalisé des produits de 36,8 milliards d'USD. Pour plus d'informations, consultez notre site internet: www.ab-inbev.com.

Contacts Anheuser-Busch InBev :

Media

Marianne Amssoms

Tél : +1-212-573-9281

E-mail : marianne.amssoms@ab-inbev.com

Karen Couck

Tel: +32-16-27-69-65

E-mail: karen.couck@ab-inbev.com

Investisseurs

Robert Ottenstein

Tél : +1-212-573-4365

E-mail : robert.ottenstein@ab-inbev.com

Thelke Gerdes

Tel: +32-16-27-68-88

E-mail: thelke.gerdes@ab-inbev.com

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 25 / 30



Annexe 1 Informations sectorielles FY09 (en millions d'usd)

AB InBev au niveau mondial	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	416 113	-4 739	-	-2 771	408 603	-0,7%
Dont volumes de nos bières	368 466	-6 620	-	-3 064	358 781	-0,8%
Produits	39 158	-675	-2 680	956	36 758	2,5%
Coûts des ventes	-19 443	501	1 106	638	-17 198	3,4%
Marge brute	19 715	-174	-1 575	1 594	19 560	8,2%
Frais de distribution	-3 454	-10	279	513	-2 671	14,9%
Frais commerciaux et de marketing	-5 364	85	398	-111	-4 992	-2,1%
Frais administratifs	-2 270	-31	180	-190	-2 310	-8,2%
Autres produits/charges d'exploitation	496	158	-40	47	661	9,7%
EBIT normalisé	9 122	29	-758	1 854	10 248	20,8%
EBITDA normalisé	12 067	-13	-977	1 960	13 037	16,6%
Marge EBITDA normalisé	30,8%				35,5%	415 bp
Amérique du Nord	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	140 558	-3 116	-	-2 798	134 644	-2,0%
Produits	15 571	0	-180	95	15 486	0,6%
Coûts des ventes	-7 948	57	49	317	-7 525	4,0%
Marge brute	7 623	57	-130	412	7 961	5,4%
Frais de distribution	-1 128	0	33	304	-792	26,9%
Frais commerciaux et de marketing	-1 794	0	20	80	-1 694	4,5%
Frais administratifs	-869	-43	11	265	-636	28,5%
Autres produits/charges d'exploitation	-62	158	0	-42	54	-61,8%
EBIT normalisé	3 769	172	-67	1 019	4 894	27,5%
EBITDA normalisé	4 697	172	-77	1 076	5 868	23,2%
Marge EBITDA normalisé	30,2%				37,9%	669 bp
Amérique latine Nord	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	101 519	-608	-	8 883	109 794	8,8%
Produits	7 664	-6	-982	972	7 649	12,7%
Coûts des ventes	-2 634	-1	309	-162	-2 487	-6,2%
Marge brute	5 031	-6	-673	810	5 161	16,1%
Frais de distribution	-916	3	96	35	-781	3,9%
Frais commerciaux et de marketing	-838	0	126	-305	-1 016	-36,7%
Frais administratifs	-418	0	69	-202	-551	-48,6%
Autres produits/charges d'exploitation	208	1	-32	66	243	32,0%
EBIT normalisé	3 067	-2	-414	404	3 056	13,1%
EBITDA normalisé	3 540	5	-468	415	3 492	11,7%
Marge EBITDA normalisé	46,2%				45,7%	-39 bp
Amérique latine Sud	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	33 698	920	-	-1 299	33 319	-3,8%
Produits	1 855	35	-277	286	1 899	15,3%
Coûts des ventes	-782	-21	112	-44	-735	-5,6%
Marge brute	1 073	14	-166	242	1 163	22,5%
Frais de distribution	-145	-5	27	-43	-166	-28,7%
Frais commerciaux et de marketing	-191	-2	28	-17	-182	-8,8%
Frais administratifs	-72	-1	9	-9	-73	-12,4%
Autres produits/charges d'exploitation	11	0	1	-24	-12	-212,7%
EBIT normalisé	676	6	-101	150	731	22,3%
EBITDA normalisé	808	6	-123	184	875	22,8%
Marge EBITDA normalisé	43,5%				46,1%	280 bp

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 26 / 30



Annexe 1 Informations sectorielles FY09 (en millions d'usd)

Europe de l'Ouest	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	34 969	54	-	-1 716	33 306	-4,9%
Dont volumes de nos bières	30 344	132	-	-731	29 745	-2,4%
Produits	4 967	-94	-479	-82	4 312	-1,7%
Coûts des ventes	-2 354	47	256	89	-1 962	3,9%
Marge brute	2 613	-46	-223	7	2 351	0,3%
Frais de distribution	-615	13	48	97	-457	16,1%
Frais commerciaux et de marketing	-1 001	5	82	116	-798	11,6%
Frais administratifs	-348	-2	37	-76	-389	-21,6%
Autres produits/charges d'exploitation	-143	24	-6	19	-107	15,0%
EBIT normalisé	505	-7	-61	162	599	32,7%
EBITDA normalisé	976	-9	-98	114	983	11,8%
Marge EBITDA normalisé	19,6%				22,8%	266 bp
Europe Centrale et de l'Est	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	46 142	-1 119	-	-4 845	40 178	-10,8%
Produits	3 267	-93	-707	24	2 492	0,8%
Coûts des ventes	-1 693	45	361	93	-1 194	5,7%
Marge brute	1 573	-47	-346	117	1 298	7,7%
Frais de distribution	-410	10	67	92	-241	23,0%
Frais commerciaux et de marketing	-660	26	131	18	-485	2,9%
Frais administratifs	-176	4	36	-34	-171	-20,1%
Autres produits/charges d'exploitation	-132	0	-3	14	-121	10,6%
EBIT normalisé	196	-8	-114	207	281	110,4%
EBITDA normalisé	571	-20	-207	255	599	46,3%
Marge EBITDA normalisé	17,5%				24,1%	763 bp
Asie-Pacifique	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	56 438	-2 911	-	-1 041	52 486	-2,0%
Produits	2 285	-308	-35	43	1 985	2,2%
Coûts des ventes	-1 258	186	8	12	-1 052	1,2%
Marge brute	1 027	-122	-27	56	933	6,2%
Frais de distribution	-105	-41	4	0	-142	-
Frais commerciaux et de marketing	-589	37	3	8	-542	1,6%
Frais administratifs	-116	1	1	-28	-142	-24,9%
Autres produits/charges d'exploitation	26	-5	1	14	36	78,3%
EBIT normalisé	243	-131	-17	49	144	40,4%
EBITDA normalisé	452	-148	-16	61	349	19,7%
Marge EBITDA normalisé	19,8%				17,6%	225 bp
Sociétés Holding et exportations globales	FY08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	FY09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	2 788	2 041	-	46	4 875	1,0%
Produits	3 548	-211	-20	-382	2 936	-11,5%
Coûts des ventes	-2 774	187	11	332	-2 243	12,9%
Marge brute	774	-23	-9	-49	692	-6,6%
Frais de distribution	-135	12	3	28	-93	22,5%
Frais commerciaux et de marketing	-289	19	7	-12	-275	-4,6%
Frais administratifs	-271	11	17	-105	-349	-40,1%
Autres produits/charges d'exploitation	589	-19	-1	0	568	-
EBIT normalisé	667	-1	16	-138	543	-20,7%
EBITDA normalisé	1 024	-20	12	-145	870	-14,5%

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 27 / 30



Annexe 2 Informations sectorielles 4T09 (en millions d' usd)

AB InBev au niveau mondial	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	102 934	-2 220	-	1 006	101 720	1,0%
Dont volumes de nos bières	89 110	-2 761	-	665	87 014	0,8%
Produits	8 963	-447	351	431	9 297	5,1%
Coûts des ventes	-4 527	298	-89	13	-4 304	0,3%
Marge brute	4 436	-149	262	444	4 993	10,4%
Frais de distribution	-818	13	-40	143	-702	18,0%
Frais commerciaux et de marketing	-1 189	48	-44	-224	-1 410	-20,2%
Frais administratifs	-520	-52	-35	-84	-692	-14,8%
Autres produits/charges d'exploitation	143	-3	10	43	194	33,0%
EBIT normalisé	2 051	-143	153	322	2 384	16,7%
EBITDA normalisé	2 805	-175	172	303	3 105	11,5%
Marge EBITDA normalisé	31,3%				33,4%	179 bp
Amérique du Nord	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	31 952	-903	-	-843	30 206	-2,7%
Produits	3 597	0	42	-113	3 525	-3,1%
Coûts des ventes	-1 860	0	-11	103	-1 768	5,5%
Marge brute	1 736	0	31	-10	1 758	-0,6%
Frais de distribution	-260	0	-8	86	-182	33,1%
Frais commerciaux et de marketing	-397	0	-3	-40	-440	-10,1%
Frais administratifs	-177	-62	-2	58	-184	24,2%
Autres produits/charges d'exploitation	-31	-9	0	74	33	182,3%
EBIT normalisé	872	-71	17	168	986	21,0%
EBITDA normalisé	1 111	-71	18	208	1 265	20,0%
Marge EBITDA normalisé	30,9%				35,9%	697 bp
Amérique latine Nord	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	30 498	0	-	3 533	34 032	11,6%
Produits	1 974	18	308	400	2 699	20,2%
Coûts des ventes	-659	-18	-91	-119	-887	-18,1%
Marge brute	1 315	0	217	281	1 812	21,3%
Frais de distribution	-245	-5	-29	15	-264	6,1%
Frais commerciaux et de marketing	-208	-7	-39	-108	-362	-51,8%
Frais administratifs	-94	-1	-22	-70	-188	-74,2%
Autres produits/charges d'exploitation	68	1	9	12	90	17,6%
EBIT normalisé	835	-13	136	130	1 088	15,5%
EBITDA normalisé	973	-7	158	97	1 221	10,0%
Marge EBITDA normalisé	49,3%				45,2%	-423 bp
Amérique latine Sud	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	10 565	395	-	-690	10 269	-6,5%
Produits	617	16	-100	64	597	10,3%
Coûts des ventes	-244	-10	35	3	-215	1,2%
Marge brute	374	6	-64	67	382	17,9%
Frais de distribution	-45	-1	9	-14	-51	-31,2%
Frais commerciaux et de marketing	-52	0	8	-9	-53	-18,1%
Frais administratifs	-24	0	2	3	-19	13,7%
Autres produits/charges d'exploitation	11	0	1	-16	-5	-148,8%
EBIT normalisé	264	5	-45	31	255	11,6%
EBITDA normalisé	299	5	-51	39	292	13,0%
Marge EBITDA normalisé	48,5%				48,9%	119 bp

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 28 / 30



Annexe 2 Informations sectorielles 4T09 (en millions d' usd)

Europe de l'Ouest	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	8 436	-409	-	-208	7 820	-2,6%
Dont volumes de nos bières	7 423	-330	-	-103	6 990	-1,5%
Produits	1 037	-95	86	27	1 054	2,9%
Coûts des ventes	-519	47	-27	-5	-505	-1,1%
Marge brute	518	-48	58	22	550	4,6%
Frais de distribution	-130	13	-11	21	-106	18,4%
Frais commerciaux et de marketing	-186	7	-14	-26	-219	-14,8%
Frais administratifs	-76	-1	-4	-46	-127	-60,7%
Autres produits/charges d'exploitation	-6	10	2	-30	-24	-
EBIT normalisé	120	-19	32	-60	73	-61,0%
EBITDA normalisé	216	-20	40	-63	173	-32,5%
Marge EBITDA normalisé	20,8%				16,4%	-641 bp
Europe Centrale et de l'Est	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	9 421	-1 119	-	-757	7 544	-9,1%
Produits	606	-93	-24	23	513	4,5%
Coûts des ventes	-362	45	23	22	-271	6,9%
Marge brute	245	-47	0	45	242	22,7%
Frais de distribution	-83	10	2	21	-50	29,1%
Frais commerciaux et de marketing	-143	26	12	-19	-124	-16,5%
Frais administratifs	-44	6	2	-8	-45	-22,1%
Autres produits/charges d'exploitation	-11	0	-1	-13	-25	-122,1%
EBIT normalisé	-36	-6	14	25	-2	59,8%
EBITDA normalisé	68	-18	4	27	81	54,1%
Marge EBITDA normalisé	11,2%				15,9%	388 bp
Asie-Pacifique	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	11 411	-708	-	-238	10 465	-2,5%
Produits	464	-102	33	1	395	0,3%
Coûts des ventes	-281	56	-15	18	-222	8,8%
Marge brute	183	-46	18	19	173	15,3%
Frais de distribution	-22	-10	-2	3	-31	10,0%
Frais commerciaux et de marketing	-131	4	-7	-18	-151	-16,9%
Frais administratifs	-30	1	-3	-2	-33	-6,8%
Autres produits/charges d'exploitation	14	2	0	7	24	59,1%
EBIT normalisé	13	-48	6	10	-19	39,2%
EBITDA normalisé	68	-52	8	10	34	52,6%
Marge EBITDA normalisé	14,6%				8,6%	218 bp
Sociétés Holding et exportations globales	4T08 Combiné	Scope	Variation des devises	Croissance interne	4T09	Croissance interne
Volumes totaux (en milliers d'hl)	652	522	-	210	1 384	17,9%
Produits	669	-191	6	29	513	6,0%
Coûts des ventes	-603	178	-3	-8	-437	-1,9%
Marge brute	66	-13	3	21	76	39,2%
Frais de distribution	-34	7	-1	11	-17	39,4%
Frais commerciaux et de marketing	-74	18	-1	-4	-61	-7,1%
Frais administratifs	-75	6	-8	-19	-96	-27,0%
Autres produits/charges d'exploitation	98	-7	-1	10	101	11,2%
EBIT normalisé	-18	10	-8	19	3	243,9%
EBITDA normalisé	71	-11	-6	-16	38	-26,8%

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Bruxelles, le 4 mars 2010 – 29 / 30

Annexe 3 Information sectorielle ajustée 2009 (en millions d'usd)

AB InBev au niveau mondial	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	90 625	98 278	102 044	100 123	391 070
Produits	7 568	8 459	8 808	9 026	33 862
Coûts des ventes	-3 559	-3 830	-4 013	-4 130	-15 532
Marge brute	4 009	4 629	4 795	4 896	18 330
Frais de distribution	-563	-626	-657	-687	-2 533
Frais commerciaux et de marketing	-963	-1 096	-1 200	-1 359	-4 618
Frais administratifs	-479	-559	-507	-682	-2 227
Autres produits/charges d'exploitation	74	269	115	191	649
EBIT normalisé	2 078	2 617	2 546	2 359	9 600
EBITDA normalisé	2 657	3 229	3 169	3 054	12 109
Marge EBITDA normalisé	35,1%	38,2%	36,0%	33,8%	35,8%

Amérique du Nord	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	32 750	35 641	35 275	29 927	133 593
Produits	3 724	4 101	4 058	3 497	15 380
Coûts des ventes	-1 780	-1 870	-1 897	-1 708	-7 254
Marge brute	1 944	2 231	2 162	1 789	8 125
Frais de distribution	-177	-215	-208	-178	-778
Frais commerciaux et de marketing	-381	-410	-461	-439	-1 691
Frais administratifs	-151	-144	-155	-182	-633
Autres produits/charges d'exploitation	5	183	16	27	232
EBIT normalisé	1 240	1 645	1 354	1 017	5 255
EBITDA normalisé	1 465	1 882	1 583	1 295	6 225
Marge EBITDA normalisé	39,3%	45,9%	39,0%	37,0%	40,5%

Amérique latine Nord	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	25 881	24 078	25 803	34 032	109 794
Produits	1 556	1 555	1 838	2 699	7 649
Coûts des ventes	-504	-482	-615	-887	-2 488
Marge brute	1 052	1 073	1 224	1 812	5 161
Frais de distribution	-161	-161	-194	-264	-781
Frais commerciaux et de marketing	-183	-231	-240	-362	-1 016
Frais administratifs	-100	-132	-132	-188	-551
Autres produits/charges d'exploitation	40	50	63	91	244
EBIT normalisé	647	599	721	1 089	3 056
EBITDA normalisé	742	698	831	1 222	3 493
Marge EBITDA normalisé	47,7%	44,9%	45,2%	45,3%	45,7%

Amérique latine Sud	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	9 215	6 627	7 208	10 269	33 319
Produits	507	376	419	597	1 899
Coûts des ventes	-193	-158	-170	-215	-736
Marge brute	315	218	249	382	1 163
Frais de distribution	-42	-36	-37	-51	-166
Frais commerciaux et de marketing	-39	-38	-52	-53	-182
Frais administratifs	-13	-21	-20	-19	-73
Autres produits/charges d'exploitation	-5	4	-4	-3	-7
EBIT normalisé	216	128	135	257	735
EBITDA normalisé	250	163	172	294	879
Marge EBITDA normalisé	49,3%	43,5%	41,0%	49,2%	46,3%

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 4 mars 2010 – 30 / 30



Annexe 3 Information sectorielle ajustée 2009 (en millions d'usd)

Europe de l'Ouest	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	6 549	8 902	8 784	8 098	32 333
Produits	821	1 153	1 171	1 076	4 221
Coûts des ventes	-416	-526	-548	-546	-2 037
Marge brute	405	627	623	530	2 184
Frais de distribution	-98	-107	-109	-103	-418
Frais commerciaux et de marketing	-192	-173	-192	-218	-775
Frais administratifs	-83	-98	-79	-128	-389
Autres produits/charges d'exploitation	15	25	21	27	87
EBIT normalisé	46	273	264	107	690
EBITDA normalisé	136	366	362	208	1 072
Marge EBITDA normalisé	16,6%	31,7%	30,9%	19,3%	25,4%
Europe Centrale et de l'Est	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	5 508	8 440	7 714	5 792	27 454
Produits	281	466	449	374	1 571
Coûts des ventes	-161	-226	-224	-209	-822
Marge brute	120	240	225	164	749
Frais de distribution	-34	-46	-41	-35	-157
Frais commerciaux et de marketing	-47	-85	-78	-87	-297
Frais administratifs	-22	-40	-26	-37	-126
Autres produits/charges d'exploitation	0	0	2	2	4
EBIT normalisé	17	68	82	7	174
EBITDA normalisé	62	121	137	66	385
Marge EBITDA normalisé	21,9%	26,0%	30,4%	17,5%	24,5%
Asie-Pacifique	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	9 285	13 095	16 068	10 465	48 914
Produits	369	440	515	395	1 720
Coûts des ventes	-223	-242	-260	-222	-947
Marge brute	145	199	256	173	773
Frais de distribution	-24	-30	-35	-30	-120
Frais commerciaux et de marketing	-93	-115	-135	-151	-493
Frais administratifs	-31	-36	-30	-35	-132
Autres produits/charges d'exploitation	6	2	6	24	37
EBIT normalisé	2	19	62	-19	65
EBITDA normalisé	46	69	110	34	259
Marge EBITDA normalisé	12,5%	15,6%	21,3%	8,5%	15,0%
Sociétés Holding et exportations globales	1T09	2T09	3T09	4T09	FY09
	Base de référence				
Volumes totaux (en milliers d'hl)	1 437	1 495	1 192	1 539	5 663
Produits	309	369	357	388	1 423
Coûts des ventes	-280	-327	-299	-343	-1 249
Marge brute	29	42	58	45	174
Frais de distribution	-26	-31	-33	-24	-114
Frais commerciaux et de marketing	-27	-45	-42	-50	-164
Frais administratifs	-78	-88	-66	-92	-324
Autres produits/charges d'exploitation	13	5	10	24	53
EBIT normalisé	-89	-116	-73	-98	-375
EBITDA normalisé	-44	-70	-25	-65	-204