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

Sauf indication contraire, les analyses ci-dessous sont basées sur des chiffres internes et se rapportent au 2T17 sur la base d'une comparaison avec la même période de l'année dernière. Pour une description de la comparaison et les mentions légales importantes, veuillez vous référer aux pages 15 et 16.

Anheuser-Busch InBev publie les résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2017

|  |
| --- |
| **FAITS MARQUANTS** |

* **Produits :** Les produits ont augmenté de 5,0 % pendant le trimestre, avec une croissance des produits par hl de 3,2 %. Sur une base géographique constante, les produits par hl ont augmenté de 3,6 %, grâce aux initiatives de gestion des revenus et à la poursuite de la premiumisation. Au 1S17, les produits ont enregistré une hausse de 4,4 %, avec une croissance des produits par hl de 4,2 %. Les produits par hl ont augmenté de 4,1 % sur une base géographique constante.
* **Volumes :** Les volumes totaux ont progressé de 1,0 %, tandis que les volumes de nos propres bières ont augmenté de 2,1 %. Les volumes de nos propres bières affichent une bonne croissance en Afrique du Sud, au Mexique et en Australie, alors qu'ils sont en baisse aux Etats-Unis, au Brésil et en Colombie. Les volumes totaux ont augmenté de 0,3 % au cours du 1S17, avec une hausse de 1,0 % des volumes de nos propres bières.
* **Marques mondiales :** Les produits combinés de nos trois marques mondiales Budweiser, Stella Artois et Corona ont augmenté de 8,9 % au 2T17. Les produits de Budweiser ont progressé de 5,7 %, et de 11,7 % en dehors des Etats-Unis. Les produits de Stella Artois affichent une hausse de 6,6 %, grâce principalement à la croissance en Argentine et en Corée du sud. Corona a eu un très bon trimestre également, avec une hausse des produits de 16,6 %, et de 26,2 % en dehors du Mexique, profitant de la forte croissance au Royaume Uni, en Australie et en Chine. Au 1S17, les produits combinés de nos marques mondiales ont augmenté de 10,6 %.
* **Coûts des Ventes (CdV) :** Au 2T17, les CdV ont augmenté de 3,2 % et de 1,3 % par hl. Sur une base géographique constante, les CdV par hl ont augmenté de 2,2 %, avec des économies provenant des synergies partiellement atténuées par l’impact attendu des effets de change et des coûts des matières premières en Amérique latine Nord et en Amérique latine Sud. Au 1S17, les CdV ont augmenté de 4,3 % et de 4,2 % par hl. Sur une base géographique constante, les CdV par hl ont augmenté de 4,3 % au 1S17.
* **EBITDA :** L’EBITDA affiche une hausse de 11,8 % grâce à la croissance saine des produits, renforcée par la réalisation des synergies, et partiellement atténuée par la pression sur les CdV, comme prévu. Les marges EBITDA ont progressé de 238 points de base pour atteindre 37,7 %. L’EBITDA a augmenté de 9,0 % au 1S17 avec un accroissement de la marge de 161 points de base à 37,5 %.
* **Résultats financiers nets :** Les coûts financiers nets (hors coûts financiers nets non-récurrents) sont passés de 726 millions d’USD au 2T16 à 1 628 millions d’USD au 2T17, cette hausse étant principalement due à des pertes à la valeur de marché de 265 millions d’USD au 2T17 liées à la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions, par rapport à un gain de 444 millions d’USD au 2T16, correspondant à un écart de 709 millions d’USD. Les coûts financiers nets s’élèvent à 3 120 millions d’USD au 1S17, alors qu’ils étaient de 1 945 millions d’USD au 1S16.
* **Impôt sur le résultat :** L’impôt sur le résultat du 2T17 s’élève à 575 millions d’USD, avec un taux d’imposition effectif (TIE) normalisé de 21,3 %, alors qu’il était de 497 millions d’USD au 2T16, avec un TIE normalisé de 20,5 %. Le TIE normalisé était de 20,9 % au 1S17, par rapport à 21,5 % au 1S16.
* **Bénéfice :** Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs des capitaux propres d’AB InBev est passé de 1 727 millions d’USD au 2T16 à 1 872 millions d’USD au 2T17, avec une croissance interne de l’EBITDA partiellement atténuée par une hausse des coûts financiers nets. Le bénéfice normalisé attribuable aux porteurs de capitaux propres d’AB InBev a augmenté, passant de 2 571 millions d’USD au 1S16 à 3 331 millions d’USD au 1S17.
* **Bénéfice par action :** Le bénéfice par action (BPA) normalisé a diminué, passant de 1,06 USD au 2T16 à 0,95 USD au 2T17, la hausse des bénéfices étant plus qu’atténuée par l’impact négatif des ajustements à la valeur de marché lié à la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions et par l’augmentation du nombre d’actions en circulation. Le Bénéfice par action (BPA) normalisé a progressé, passant de 1,57 USD au 1S16 à 1,69 USD au 1S17.
* **Rapprochement avec SAB :** L'intégration avance bien, et a généré 335 millions d'USD de synergies et d’économies de coûts au 2T17.
* **Rapport financier semestriel 2017 :** Ce rapport est disponible sur notre site web www.ab-inbev.com.









|  |
| --- |
| **COMMENTAIRES DE LA DIRECTION** |

Notre croissance s’est accélérée au deuxième trimestre. Les produits ont enregistré une hausse de 5,0%, grâce à la gestion des revenus et à la premiumisation sur des marchés comme l’Europe occidentale et la Chine ainsi qu’à la croissance des volumes. Nos efforts continus de premiumisation nous permettent de générer une croissance produits sur les marchés émergents et développés. Nos marques mondiales ont continué à afficher une forte croissance des produits, qui atteint 8,9 % durant ce trimestre. Corona a montré la voie à suivre avec une croissance de 16,6 % au niveau mondial et une croissance de 26,2 % en dehors du Mexique.

Nous avons enregistré une croissance des volumes de 1,0 %, les volumes de nos propres bières affichant une hausse de 2,1 %. Ce résultat a été obtenu grâce à une croissance à deux chiffres des volumes de bière en Afrique du Sud, et aux bons résultats enregistrés au Mexique et en Argentine.

Notre EBITDA a enregistré une croissance de 11,8 % au 2T17 et de 9,0 % au 1S17. Celle-ci s’explique par la croissance saine des produits, renforcée par la réalisation des synergies, même si elle a été partiellement atténuée par la pression attendue sur les CdV. Sans tenir compte du Brésil, nos produits ont augmenté de 6,2 % au 2T17, avec une croissance de 2,6 % pour les volumes de nos propres bières et de 16,5 % pour l’EBITDA.

Le rapprochement avec SAB se poursuit comme prévu, avec de nouvelles synergies de 335 millions d’USD ce trimestre, provenant essentiellement de tous nos nouveaux marchés. Le partage des meilleures pratiques est également engagé, avec des synergies intellectuelles donnant lieu à une nouvelle approche en matière de croissance de catégorie.

2017 a bien démarré et nous poursuivrons nos efforts afin d’assurer de bons résultats tout au long de l’année. Alors que le deuxième semestre de l’année s’annonce prometteur, notre priorité reste de développer la catégorie ‘bière’ au niveau mondial et de générer une croissance produits durable assurant le succès à long terme.

|  |
| --- |
| **PERSPECTIVES 2017** |

1. **Volumes et produits :** Bien que nous constations une volatilité accrue sur certains de nos marchés clés, nous prévoyons d’accélérer la hausse des produits totaux au cours de l’EX17, stimulée par la solide croissance de nos marques mondiales et des programmes commerciaux efficaces, incluant notamment des initiatives de gestion des revenus.
2. **Coûts des Ventes :** Nous prévoyons une augmentation des CdV par hl d’un chiffre dans le bas de la fourchette sur une base géographique constante, malgré des effets de change défavorables, et une croissance de nos marques premium.
3. **Frais commerciaux, généraux et administratifs :** Nous prévoyons que les frais CGA resteront stables dans l’ensemble puisque nous continuerons d’économiser sur les frais généraux pour investir dans nos marques.
4. **Synergies :** Lors de l'annonce de nos résultats de l'EX16, nous avons actualisé les synergies et économies de coûts attendues, qui passent de 2,45 milliards d’USD à 2,8 milliards d’USD, les synergies étant calculées sur une base monétaire constante depuis août 2016.
5. **Coûts financiers nets :** Nous prévoyons que pour l’EX17, le taux d’intérêt moyen sur la dette nette se situera entre 3,5 % et 4,0 %. Les charges nettes d’intérêts liées aux retraites et les charges de désactualisation devraient avoisiner respectivement 30 et 150 millions d’USD par trimestre. Les autres résultats financiers continueront de subir l’impact des gains et pertes éventuels liés à la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions.
6. **Taux d’imposition effectif :** Nous revoyons nos prévisions pour l’EX17 qui étaient de 24 % à 26 % et qui passent à 22 % à 24 %, hors gains et pertes futurs liés à la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions. Cette indication tient compte de l’impact du changement du mix pays suite au rapprochement avec SAB et des conséquences fiscales attendues du financement du rapprochement.
7. **Dépenses nettes d’investissement :** Nous prévoyons des dépenses nettes d’investissement d’environ 3,7 milliards d’USD pour l’EX17.
8. **Endettement :** Près d’un tiers de la dette brute d’AB InBev est exprimé en devises autres que le dollar américain, principalement en euros. Notre structure de capital optimale demeure un ratio endettement net / EBITDA aux alentours de 2x.
9. **Dividendes :** Nous continuons de nous attendre à une hausse des dividendes au fil du temps, mais cette croissance devrait toutefois être modeste compte tenu de l’importance du désendettement.

|  |
| --- |
| **RAPPORT D’ACTIVITÉS** |

**États-Unis**

Nos activités aux Etats-Unis ont continué à afficher une croissance de l’EBITDA durant le premier semestre dans la foulée d’une solide performance financière en 2016. Nos marques Above Premium ont poursuivi leurs excellents résultats durant le trimestre, ce qui a aidé à relever les défis que nous rencontrons avec nos marques premium.

Les produits affichent une baisse de 0,2 % au 2T17 et reculent de 1,3 % au cours du 1S17. Les produits par hl ont augmenté de 0,9 % au 2T17, impactés négativement par le portefeuille de marques et de 1,5 % au 1S17. Notre stratégie de prix reste l’alignement des prix en ligne avec l’inflation.

Aux États-Unis, nous estimons que les VAD du secteur ont diminué de 0,7 % au 2T17 et de 1,1 % au cours du 1S17, ce qui correspond aux résultats du secteur en 2016. Les VAD de nos propres produits ont diminué de 3,0 % durant le trimestre et le semestre, tandis que nos VAG ont reculé de 1,1 % au 2T17 et de 2,7 % au cours du 1S17. Les VAD et VAG ont dès lors convergé au premier semestre, avec des niveaux de stock qui devraient permettre de répondre à la demande estivale.

Nous estimons une baisse de la part de marché totale d’environ 105 points de base au 2T17 due à une comparaison difficile par rapport au 2T16. Nous estimons une baisse d’environ 85 points de base au 1S17. Nous ne sommes pas satisfaits par notre performance en termes de part de marché et nous continuerons de travailler vers un équilibre entre part de marché et rentabilité tout en affinant notre stratégie régionale au niveau du prix des packs, en nous appuyant sur notre solide réseau de grossistes.

Notre portefeuille de marques Above Premium a maintenu de bons résultats, gagnant pendant le trimestre environ 35 points de base de part de marché totale (30 points de base au 1S17). Michelob Ultra affiche pour le neuvième trimestre consécutif le plus important gain de part de marché aux Etats-Unis, et ses volumes continuent d’enregistrer une croissance à deux chiffres grâce à son positionnement associé au « mode de vie actif » et au soutien accru dont bénéficie la marque. Stella Artois a de nouveau réalisé un excellent trimestre, et a été la bière européenne importée connaissant la croissance la plus rapide, selon les données IRI. Notre portefeuille de marques artisanales a également continué à progresser en termes de parts de marché.

Nos marques bon marché ont continué à évoluer positivement pendant le trimestre, notamment au sein de la famille de marques Busch. Ces marques gardent une clientèle fidèle et demandent peu d’investissements.

Le segment premium aux Etats-Unis demeure sous pression, car les consommateurs continuent à se tourner vers les marques haut de gamme. Ceci entraîne une évolution positive pour de nombreuses marques de notre portefeuille, mais met sous pression Budweiser et Bud Light, qui ont perdu respectivement 40 et 90 points de base au 2T17.

Dans l’ensemble, notre campagne « America » pour Budweiser est fructueuse, et la nouvelle plateforme « Friendship » de Bud Light est prometteuse. Ces résultats offrent de belles perspectives pour la santé de la marque, ce qui nous positionne favorablement en vue d’un succès à long terme. Nous avons également porté la campagne « America » de Budweiser au niveau national, en lançant un emballage spécial pour mettre à l’honneur les villes de nos 12 brasseries principales. De plus, nous avons créé pour Bud Light un programme local pour les principaux marchés hispaniques en élargissant la plateforme Friendship à davantage d’américains.

Malgré de faibles volumes, la gestion disciplinée des coûts a entraîné une croissance interne de l’EBITDA de 3,9 % au 2T17, avec un accroissement de la marge EBITDA de 168 points de base pour atteindre 42,2 %. Nous continuons également à accroître notre marge bénéficiaire brute, qui a gagné 45 points de base et qui s’élève à 62,2 % au 2T17. Au 1S17, l’EBITDA a augmenté de 1,4 % avec un accroissement de la marge EBITDA de 110 points de base pour atteindre 41,3 %.

**Mexique**

Nos activités au Mexique ont poursuivi leurs bons résultats durant le trimestre, les produits augmentant de deux chiffres dans le bas de la fourchette et les volumes d’un chiffre dans la moyenne de la fourchette, grâce entre autres à la date tardive de Pâques. Au 1S17, les produits ont augmenté d'un chiffre dans le haut de la fourchette et les volumes affichent une hausse d'un chiffre dans la moyenne de la fourchette.

La croissance des volumes est surtout due à Victoria, qui a augmenté de deux chiffres durant le trimestre, sa plateforme dédiée au patrimoine mexicain continuant à booster la santé de la marque et les ventes. Les volumes Corona ont progressé d’un chiffre dans le bas de la fourchette, les indicateurs de santé de la marque restant positifs. Le portefeuille américain se porte bien également, avec une belle hausse à deux chiffres pour Bud Light et Michelob Ultra, de même que pour nos marques mondiales Budweiser et Stella Artois.

L’EBITDA a augmenté de 4,6 % au Mexique durant le 2T17, avec une compression de la marge de 242 points de base à 43,2 %. La croissance des produits a été partiellement atténuée par les effets combinés de la dévaluation monétaire sur nos CdV et la hausse des prix de l’énergie en début d’année. Le niveau des investissements commerciaux et de marketing durant le 2T17 était inhabituel, et pour cette raison nous estimons que l’EBITDA au 1S17 est plus représentatif de la performance de nos activités. L’EBITDA a augmenté de 9,9 % au 1S17 avec un accroissement de la marge de 30 points de base à 42,7 %.

**Colombie**

En Colombie, nos produits ont progressé de 3,1 % pendant le trimestre, grâce à une hausse d’un chiffre dans la moyenne de la fourchette des produits par hl, partiellement atténuée par le recul des volumes de 1,4 %. Les volumes de bières, impactés par un premier semestre exceptionnellement sec l’an dernier en raison des impacts causés par El Niño, sont restés faibles, et reflètent la confiance amoindrie des consommateurs et la baisse des revenus disponibles suite à l'augmentation de la TVA dans le pays en début d’année. Au 1S17, nos produits totaux ont baissé de 0,8 % et les volumes affichent un recul de 4,6 %. Nous continuons à développer notre stratégie haut de gamme pour stimuler encore davantage la croissance de nos marques mondiales, lesquelles ont progressé d’environ 100 % au cours du trimestre.

Notre EBITDA en Colombie a augmenté de 19,4 % au 2T17, avec un accroissement de la marge de 715 points de base. Ceci s’explique par la réalisation de synergies, notre discipline de coûts et la croissance de notre portefeuille de marques premium. Au 1S17, l’EBITDA a augmenté de 4,6 %, avec un accroissement de la marge de 260 points de base.

**Brésil**

Les produits totaux ont diminué de 3,8 % au 2T17 et de 1,6 % au 1S17, les produits par hl affichant une hausse de 0,9 % durant le trimestre mais un recul de 0,7 % au 1S17.

Les volumes de bières au Brésil ont baissé de 1,3 % pendant le trimestre. Nous avons de nouveau surpassé les résultats du secteur, qui affichent un recul de 2,7 % et qui restent affectés par le contexte politique et macroéconomique turbulent entraînant un taux de chômage élevé et sapant la confiance des consommateurs. Les produits nets de bières ont bénéficié de la belle progression de nos marques mondiales, qui a cependant été plus qu’atténuée par le mix d’emballage négatif dû à l’augmentation du nombre de bouteilles en verre consignées, qui impactent négativement les produits nets par hl mais qui influencent positivement l'EBITDA et la marge.

Les produits par hl de nos activités non-bières ont progressé de 6,6 %, favorisés par les initiatives de gestion des revenus mises en œuvre durant le trimestre. La baisse des volumes du trimestre de 14,1 % est supérieure à la baisse du secteur, mais le recul de 6,8 % enregistré au 1S17 est inférieur à celui du secteur, qui a été durement touché par la pression sur le revenu disponible et les dépenses discrétionnaires.

L'économie brésilienne se redresse à un rythme lent, représentant toujours un défi pour l'industrie de la bière à court terme. Nous admettons la difficile réalité, mais nous croyons en notre stratégie, tout en restant prudemment optimistes pour l'année. En outre, alors que nous allons à présent démarrer un cycle comparable plus favorable en termes de produits par hl, et que les CdV par hl devraient se stabiliser ou augmenter d’un chiffre dans le bas de la fourchette, nous anticipons un retour à la croissance de l’EBITDA lors du second semestre 2017. Tout en gardant cela à l’esprit, nous continuerons à mettre nos efforts dans notre plan, en nous concentrant sur nos plateformes commerciales au Brésil et en poursuivant les économies de coûts et les gains de productivités afin d’impacter positivement notre rentabilité.

L’EBITDA a diminué de 15,4 % au 2T17 et la marge a perdu 535 points de base pour atteindre 39,2 %. Ce résultat s’explique par la baisse des revenus et par la hausse à deux chiffres des CdV par hl attendue en raison de l'impact de l'effet de change transactionnel. L’EBITDA a baissé de 19,7 % au 1S17 avec une contraction de la marge de 877 points de base pour atteindre 39,0 %.

**Afrique du Sud**

Les produits de nos bières en Afrique du Sud ont gagné 13,4 % au 2T17, grâce à la hausse des produits par hl de 2,4 % et à la hausse de 10,8 % des volumes de bière, qui ont profité de la date de Pâques. Au 1S17, les produits ont progressé de 9,7 %, les produits par hl augmentant de 5,1 % et les volumes de bière augmentant de 4,4 %.

Cette solide croissance des produits a été possible grâce au portefeuille de marques au positionnement unique et à l’exécution des ventes « through-the-line ». La toute nouvelle unité haut de gamme a enregistré une croissance prometteuse pour Stella Artois et Corona. Castle Lite poursuit la forte progression observée depuis plusieurs années dans le segment core plus, tandis que Carling Black Label a bien réagi à la tarification core plus et au positionnement de marque des « champions » grâce à l’activation réussie sur de nombreuses plateformes multimédias autour du football. Le retour de Lion Lager dans le portefeuille du segment bon marché est en bonne voie de reconquérir des parts de marché aux vins et alcools abordables. Dans le segment des boissons apparentées à la bière, Flying Fish, une boisson maltée aromatisée à la pomme, a enregistré de très bons résultats pendant le trimestre et a permis de récupérer des parts de marché qui avaient été perdues précédemment en faveur des cidres.

En tenant compte des boissons non alcoolisées, les activités sud-africaines ont vu leurs produits augmenter de 8,8 % au 2T17 et de 6,1 % au 1S17. Cette solide croissance des produits associée à la réalisation des synergies a généré une hausse de l’EBITDA proche de 30 % au 2T17 et de presque 20 % au 1S17.

**Chine**

Nos activités en Chine ont continué à prospérer durant ce trimestre, avec une hausse des produits de 7,2 % favorisée par nos initiatives de gestion des revenus et par la croissance des volumes de 1,0 %. Au 1S17, les produits ont progressé de 9,1 %, les produits par hl augmentant de 6,2 % et les volumes de 2,7 %.

Budweiser poursuit ses bons résultats avec une croissance à deux chiffres des volumes au cours du trimestre. S’appuyant sur les ventes solides réalisées durant le Nouvel An chinois au 1T17, Budweiser s’impose avec un mix de canaux plus équilibré soutenu par une forte croissance dans les restaurants chinois et la consommation à domicile. Les marques super premium Corona, Stella Artois et Hoegaarden continuent à afficher une belle progression grâce au public féminin séduit par la tradition, le caractère unique et les rituels de service de ces marques. Les innovations ont aussi contribué à la croissance de Harbin Baipi, une bière de froment lancée récemment, qui plaît à un large public et enregistre une croissance rapide des ventes. Harbin Ice affiche également une belle progression dans le segment core plus.

L’EBITDA a augmenté de 20,9 % en Chine au 2T17, avec un accroissement de la marge de plus de 400 points de base à 35,7 %. Ceci s’explique par une forte croissance des produits associée à une réduction des CdV et des frais de vente, dépenses administratives et autres frais généraux. L’EBITDA a augmenté de 28,6 % au 1S17 avec un accroissement de la marge de plus de 500 points de base à 34,7 %.

**Faits marquants sur nos autres marchés**

Le **Canada** continue d’enregistrer de bons résultats, les gains de parts de marché et la croissance des produits nets par hl surmontant la faiblesse du secteur de la bière entraînant une croissance des produits durant le trimestre. Bud Light continue à gagner du terrain et le marché haut de gamme est performant, notre portefeuille de marques artisanales et Stella Artois gagnant des parts de marché.

Le **Pérou** affiche une forte croissance des produits de 10,0 % avec une hausse de 4,1 % des volumes grâce à nos efforts commerciaux durant le trimestre. **L’Equateur** a également enregistré une hausse des produits et des volumes de 8,9 % et 6,4 %, respectivement, pendant le trimestre, grâce à une stratégie commerciale améliorée et à des comparaisons favorables après le tremblement de terre en avril 2016.

**L’Argentine** affiche une croissance de plus de 20 % des volumes de bières, avec des stratégies commerciales améliorées donnant de bons résultats pour nos portefeuilles core et premium et nous permettant de gagner des parts de marché sur le marché de la bière et de la consommation totale d’alcool. Notre portefeuille de boissons non alcoolisées a également enregistré une croissance des volumes à un chiffre dans le haut de la fourchette.

Au sein d’**EMEA**, **l'Europe de l'Ouest** a de nouveau enregistré un excellent trimestre et une croissance à deux chiffres des produits, grâce à l'excellente performance de notre portefeuille premium, notamment de nos marques mondiales. Le Royaume Uni a enregistré des résultats particulièrement bons avec une croissance à deux chiffres des produits liée à une bonne performance commerciale. En **Europe de l’Est,** les produits ont diminué d’un chiffre dans le bas de la fourchette et les volumes ont baissé d’un chiffre dans le haut de la fourchette. Malgré le contexte macroéconomique qui reste difficile en Russie et en Ukraine et l’interdiction généralisée du large PET en Russie, notre portefeuille premium a bien progressé sur ces marchés. En **Afrique** hors Afrique du Sud, les volumes de bière ont augmenté de plus de 20 %, profitant de la forte croissance au **Nigéria**, en **Tanzanie** et en **Ouganda**. Nous avons également vu les volumes de bière en **Zambie** augmenter d’un chiffre dans le haut de la fourchette et progresser légèrement au **Mozambique**.

L’**Australie** a de nouveau réalisé un excellent trimestre, avec une croissance des produits à un chiffre dans le haut de la fourchette et une hausse des volumes d’un chiffre dans la moyenne de la fourchette. La forte progression des produits, et les gains de part de marché qui en découlent, ont été possibles grâce au succès continu du portefeuille Great Northern, la bière connaissant la croissance la plus rapide d’Australie, ainsi qu’à l'expansion accélérée du portefeuille de marques mondiales. En outre, la réalisation des synergies a permis une croissance à deux chiffres de l’EBITDA et un accroissement conséquent de la marge.

|  |
| --- |
| **COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE** |





**Produits**

Les produits consolidés ont augmenté de 5,0 % au 2T17, avec une croissance des produits par hl de 3,2 %, grâce à nos initiatives de gestion des revenus et de premiumisation. Les produits par hl ont augmenté de 3,6 % sur une base géographique constante. Au 1S17, les produits ont enregistré une hausse de 4,4 %, avec une croissance des produits par hl de 4,2 % et de 4,1 % sur une base géographique constante.

**Coûts des Ventes (CdV)**

Au cours du 2T17, les CdV totaux ont augmenté de 3,2 % et de 1,3 % par hl. Cette hausse était surtout due à l'impact attendu de l'effet de change transactionnel et des matières premières, compensé par des synergies, des économies d’approvisionnement et des mesures d’efficacité. Sur une base géographique constante, les CdV par hl ont augmenté de 2,2 %. Au 1S17, les CdV totaux ont augmenté de 4,3 %, de 4,2 % par hl, et de 4,3 % par hl sur une base géographique constante.

**Frais commerciaux, généraux et administratifs (CGA) :**

Les frais de vente, dépenses administratives et autres frais généraux ont baissé de 3,8 %, reflétant la réalisation de synergies associée à une bonne discipline ZBB en général. Au 1S17, les frais de vente, dépenses administratives et autres frais généraux affichent un recul de 1,2 %.

**Autres revenus d'exploitation**

Les autres revenus d’exploitation ont diminué de 40,1 % pour atteindre 151 millions d’USD au 2T17, les subventions publiques reçues l’année précédente en Chine et au Brésil n’ayant pas été renouvelées. Les autres revenus d'exploitation ont diminué de 7,3 % pour atteindre 408 millions d’USD au 1S17.

**Eléments non-récurrents au-dessus de l'EBIT**



Le bénéfice d’exploitation normalisé ne comprend pas les éléments négatifs non-récurrents de 66 millions d’USD au 2T17, principalement dus aux coûts non-récurrents de restructuration relatifs au rapprochement avec SAB.



**Les coûts financiers nets** (hors coûts financiers nets non-récurrents) ont totalisé 1 628 millions d'USD au 2T17, par rapport à 726 millions d'USD au 2T16. Les charges nettes d’intérêts ont augmenté de 866 millions d'USD à 973 millions d'USD. Les autres résultats financiers comprennent une perte à la valeur de marché de 265 millions d’USD au 2T17 liée à la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions, par rapport à un gain de 444 millions d’USD au 2T16, correspondant à un écart de 709 millions d’USD.

Les coûts financiers nets au 1S17 s’élevaient à 3 120 millions d’USD, contre 1 945 millions d’USD au 1S16. Cette hausse des coûts financiers est surtout due à un emprunt supplémentaire lié au rapprochement avec SAB et aux charges d’intérêts sur la dette héritée de SAB. Les autres résultats financiers du 1S17 comprennent un ajustement à la valeur de marché négatif de 135 millions d’USD lié à la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions, par rapport à un gain de 306 millions d’USD au 1S16.

Le nombre d’actions incluses dans la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions ainsi que les cours d'ouverture et de clôture des actions sont présentés au tableau 6 ci-dessous.



**Revenus/(coûts) financiers nets non-récurrents**

**Les coûts financiers nets non-récurrents** sont de 310 millions d’USD au 2T17, alors qu’ils s’élevaient à 1 484 millions d’USD au 2T16. Les coûts financiers nets non-récurrents du 2T16 comprenaient un ajustement à la valeur de marché négatif de 1 766 millions d’USD se rapportant à la partie de la couverture du risque de change du prix d’achat du rapprochement avec SAB qui n’a pas été qualifiée pour la comptabilité de couverture en vertu des règles IFRS.

Les résultats du 2T17 comprennent un ajustement à la valeur de marché négatif de nos instruments de fonds propres liés à l'émission d'actions différées dans le cadre du rapprochement avec Grupo Modelo et à l'émission d'actions restreintes dans le cadre du rapprochement avec SAB. Le nombre d’actions incluses dans la couverture du système d’action différé et les actions restreintes ainsi que les cours d’ouverture et de clôture des actions sont fournis au tableau 8.









**BPA normalisé et de base**



Le bénéfice par action (BPA) normalisé a diminué, passant de 1,06 USD au 2T16 à 0,95 USD au 2T17, la hausse de l’EBITDA étant plus qu’atténuée par l’impact négatif des ajustements à la valeur de marché lié à la couverture de nos programmes de paiements fondés sur des actions et par l’augmentation du nombre d’actions en circulation.



**Réconciliation entre le bénéfice attribuable aux porteurs de capitaux propres et l’EBITDA normalisé**



L’EBITDA normalisé et l’EBIT normalisé sont des indicateurs utilisés par AB InBev pour démontrer les performances sous-jacentes de l’entreprise.

L’EBITDA normalisé est calculé sans tenir compte des effets suivants du bénéfice attribuable aux porteurs des capitaux propres d’AB InBev : (i) intérêts minoritaires, (ii) résultats d’activités abandonnées, (iii) impôt sur le résultat, (iv) quote-part dans les résultats des entreprises associées, (v) coût financier net, (vi) coût financier net non-récurrent, (vii) éléments non-récurrents au-dessus de l’EBIT (dépréciations non-récurrentes incluses) et (viii) amortissements et dépréciation.

L’EBITDA normalisé et l’EBIT normalisé 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 normalisé et l’EBIT normalisé, et la définition de l’EBITDA normalisé et de l’EBIT normalisé selon AB InBev ne peut pas être comparée à celle d’autres sociétés.

|  |
| --- |
| **SITUATION FINANCIERE** |



Le 1S17 a enregistré une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 57 millions d’USD, par rapport à une baisse de 899 millions d’USD au 1S16, en tenant compte des mouvements suivants :

* Nos flux de trésorerie provenant des activités d’exploitation ont totalisé 4 018 millions d’USD au premier semestre de 2017, par rapport à 2 453 millions d’USD au premier semestre de 2016. L’évolution d’une année à l’autre s’explique surtout par la hausse des bénéfices suite au rapprochement avec SAB.
* Les flux de trésorerie entrants nets provenant des investissements s’élevaient à 6 114 millions d’USD au premier semestre de 2017, par rapport à 58 299 millions d’USD au premier semestre de 2016. Les flux de trésorerie provenant des investissements de 2017 reflètent principalement les produits des cessions annoncées et clôturées en 2017 nets d’impôts payés en 2017 sur des cessions d’années précédentes. Au cours du premier semestre 2016, nous avons émis une série d’obligations pour soutenir le rapprochement avec SAB. Les flux de trésorerie provenant des investissements de 2016 reflètent l'investissement de l'excédent de liquidités résultant de ces obligations, principalement dans des bons du Trésor américain en attendant la finalisation du rapprochement. Nos dépenses d’investissement nettes s’élèvent à 1 579 millions d’USD pour le premier semestre 2017 et à 1 419 millions d’USD pour le premier semestre 2016. Environ 49 % des dépenses d’investissements totales du 1S17 ont été utilisés pour améliorer les équipements de production de la société, environ 36 % ont été consacrés à des investissements logistiques et commerciaux et environ 15 % ont servi à l'amélioration des capacités administratives et à l'acquisition de matériel informatique et de logiciels.
* Les flux de trésorerie sortants provenant d’activités de financement s’élevaient à 10 075 millions d’USD au premier semestre de 2017, par rapport à un flux de trésorerie entrant de 54 947 millions d’USD au premier semestre de 2016. Au premier semestre 2017, nous avons remboursé 8 milliards d'USD du prêt à terme B. Ce prêt à terme était le dernier des crédits de la ligne de crédits senior de 75 milliards d'USD mobilisés en octobre 2015 pour financer le rapprochement avec SAB. Les flux de trésorerie entrants provenant d’activités de financement au premier semestre de 2016 reflétaient le préfinancement du rapprochement avec SAB.

Notre endettement net au 30 juin 2017 s’élevait à 109,1 milliards d’USD, enregistrant ainsi une hausse par rapport aux 108,0 milliards d’USD au 31 décembre 2016. Le ratio endettement net / EBITDA normalisé a baissé de 5,5x au 31 décembre 2016 à 5,3x au 30 juin 2017, sur une base modifiée, intégrant la base de référence de l’EBITDA du groupe combiné pour les périodes précédant la rapprochement avec SAB. Le calcul du ratio endettement net / EBITDA ne comprend pas l’EBITDA des activités de SAB en Europe centrale et de l'Est ni la participation dans Distell. Les résultats de CCBA sont inclus à partir de juillet 2016 et continueront d’être rapportés tant que nous détiendrons une participation dans CCBA.

 EBITDA normalisé du 3T16 (Base de référence) 5 039 millions USD

 EBITDA normalisé du 4T16 5 248 millions USD

 EBITDA normalisé du 1S17 10 157 millions USD

 EBITDA normalisé des 12 derniers mois 20 444 millions USD

Au 30 juin 2017, nous disposions d’une liquidité totale de 19,1 milliards d’USD, dont 9,0 milliards d’USD disponibles sous la forme de lignes de crédit à long terme et 10,1 milliards d’USD de trésorerie, d’équivalents de trésorerie et de placements à court terme dans des titres d’emprunt, moins les découverts bancaires. Bien que nous puissions emprunter ces montants pour combler nos besoins en liquidité, nous comptons essentiellement sur les flux de trésorerie provenant d’activités d’exploitation pour financer nos activités permanentes.



|  |
| --- |
| **NOTES** |

Afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente d'AB 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 et des chiffres normalisés. En d'autres termes, les chiffres financiers sont analysés de manière à éliminer l'impact des écarts de conversion des activités à l'étranger 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 ou le transfert d'activités entre segments, les pertes et profits enregistrés au titre de réduction et les modifications apportées aux estimations comptables d’une année à l’autre ainsi que d’autres hypothèses que la direction ne considère pas comme faisant partie de la performance sous-jacente de l’entreprise.

Les références données par hectolitre (par hl) ne comprennent pas les activités non-bières américaines. Afin d’éliminer l’effet mix géographique, c’est-à-dire l’impact d’une croissance des volumes plus forte dans les pays à plus faibles produits par hl et à plus faibles coûts des ventes par hl, nous présentons également, aux endroits spécifiés, les chiffres par hectolitre internes sur une base géographique constante. Lorsque nous faisons des estimations sur une base géographique constante, nous supposons que chaque pays dans lequel nous opérons représente le même pourcentage de notre volume mondial que pour la même période de l’année précédente.

Chaque fois qu’ils sont mentionnés dans le présent document, les indicateurs de performance (EBITDA, EBIT, bénéfice, taux d’imposition, BPA) sont rapportés sur une base « normalisée », ce qui signifie qu'ils sont présentés avant les éléments non-récurrents et les activités abandonnées. Les éléments non-récurrents sont des produits ou charges qui surviennent de manière irrégulière et ne font pas partie des activités normales de la société. Ils sont présentés séparément en raison de leur importance pour comprendre la performance sous-jacente durable de la société de par 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 résultats de l’activité CEE sont présentés en tant que « résultat d’activités abandonnées » jusqu'à leur vente le 31 mars 2017. Les valeurs indiquées dans les tableaux et les annexes peuvent ne pas concorder à cause d'arrondis.

Vu la nature transformative du rapprochement avec SAB finalisé le 10 octobre 2016 et afin de faciliter la compréhension de la performance sous-jacente d’AB InBev, AB InBev a modifié son information sectorielle du 1T16 aux fins de la publication des résultats et du contrôle interne effectué par la direction. Cette présentation (appelée la « Base de référence  ») inclut, à des fins comparatives, les résultats de l'activité de SAB comme si le rapprochement avait eu lieu au début du 4T15, mais exclut les résultats (i) des activités vendues depuis la finalisation du rapprochement, y compris les participations dans les joint ventures MillerCoors et CR Snow, et la vente des marques Peroni, Grolsch et Meantime et de leurs activités connexes en Italie, aux Pays-Bas, au Royaume-Uni et à l’international et (ii) l'activité en Europe centrale et de l'Est ainsi que la participation dans Distell. Ces changements, appliqués à partir du 1er octobre 2016, incluent les anciennes zones de SAB. La Colombie, le Pérou, l’Equateur, le Honduras et le Salvador sont présentés avec le Mexique en tant qu’Amérique latine Ouest ; le Panama est présenté au sein de l’Amérique latine Nord ; l’Afrique est présentée avec l’Europe en tant qu’EMEA ; et l’Australie, l’Inde et le Vietnam sont présentés au sein de l’APAC.

Les BPA du 2T17 et du 1S17 sont basés sur la moyenne pondérée de 1 970 millions d'actions, comparé à une moyenne pondérée de 1 641 millions d’actions au 2T16 et au 1S16.

***Mentions légales***

Le présent communiqué de presse contient des « déclarations prévisionnelles ». Ces déclarations reposent sur les attentes et points de vue actuels du management d’AB InBev quant aux événements et évolutions futurs et sont soumises à des incertitudes et des changements au gré des circonstances. Les déclarations prévisionnelles contenues dans le présent communiqué incluent, entre autres, des déclarations liées au rapprochement d’AB InBev et de SAB et d’autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques. Les déclarations prévisionnelles sont généralement rédigées au futur ou comprennent des mots ou expressions tels que « pourrait », « devrait », « croire », « avoir l’intention », « s’attendre à », « anticiper », « viser », « estimer », « probable », « prévoir » ou d’autres mots ou expressions ayant une portée similaire.  Toutes les déclarations qui ne sont pas relatives à des données historiques sont des déclarations prévisionnelles. Vous ne devriez pas accorder une confiance excessive à ces déclarations prévisionnelles, qui reflètent le point de vue actuel du management d’AB InBev, sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes au sujet d’AB InBev et sont dépendantes de nombreux facteurs, qui pour certains sont en dehors du contrôle d’AB InBev. Des facteurs, risques et incertitudes importants peuvent entraîner des différences sensibles entre les résultats réels et les résultats escomptés. Ceci inclut, entre autres, la capacité à réaliser des synergies à partir du rapprochement avec SAB, les risques et incertitudes relatifs à AB InBev décrits au point 3.D du rapport annuel d’AB InBev inclus dans le formulaire 20-F (« Form 20-F ») déposé auprès de la US Securities and Exchange Commission (« SEC ») le 22 mars 2017. D’autres facteurs inconnus ou imprévisibles peuvent entraîner des différences sensibles entre les résultats réels et les résultats énoncés dans les déclarations prévisionnelles.

Les déclarations prévisionnelles doivent être lues conjointement avec les autres avertissements et mises en garde contenus dans d’autres documents, y compris le formulaire 20-F le plus récent d’AB InBev et d'autres rapports inclus dans le formulaire 6-K, ou tout autre document qu’AB InBev ou SAB a rendu public. Toute déclaration prévisionnelle contenue dans le présent communiqué doit être lue dans son intégralité à la lumière de ces avertissements et mises en garde, et il ne peut être garanti que les résultats effectifs ou les évolutions attendues par AB InBev se réaliseront ou, dans l’hypothèse où ceux-ci se réaliseraient de manière substantielle, qu’ils auront les conséquences ou effets attendus sur AB InBev, ses affaires ou ses opérations. Sauf lorsque cela est requis par la loi, AB InBev ne s’engage pas à publier des mises à jour ou à réviser ces déclarations prévisionnelles, à la lumière de nouvelles informations, événements futurs ou autre.

Les données de la base de référence 2016 reposent en partie sur certaines hypothèses qu’AB InBev estime raisonnables dans les circonstances actuelles.  Les données de la base de référence 2016 sont présentées à titre d’information uniquement ; elles ne reflètent pas nécessairement les résultats d’opérations ni la position financière des anciens groupes AB InBev et SAB combinés qui en auraient résulté si le rapprochement avait eu lieu le 8 octobre 2015, et ne prévoit pas les résultats d’opérations ni la position financière du groupe combiné à toute date ou période future. Les données de la base de référence 2016 ne sont pas des données financières *pro forma* et n’ont pas été établies conformément à l’Article 11 de la réglementation S-X promulguée par la U.S. Securities and Exchange Commission. Par conséquent, elles ne concordent pas en termes de contenu et de présentation avec les informations financières pro forma qui ont été ou seront incluses dans les rapports déposés conformément aux Sections 13(a) ou 15(d) du U.S. Securities Exchange Act de 1934, tel qu’amendé.

|  |
| --- |
| **NOTES** |

Les données financières relatives au deuxième trimestre de 2017 (2T17) et au premier semestre (1S17) présentées aux tableaux 1 (excepté les informations relatives aux volumes), 3 à 5, 7, 9 à 11 et 13 du présent communiqué de presse sont extraites des états financiers intermédiaires consolidés condensés non-audités du groupe arrêtés au 30 juin 2017 et pour la période de six mois close à cette date, qui ont fait l’objet d’un examen par notre commissaire Deloitte Réviseurs d’entreprises SCCRL conformément à l’International Standard on Review Engagements 2410, à la « Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity » et aux normes du ‘Public Company Accounting Oversight Board’ (Etats-Unis). Les commissaires ont conclu que, sur la base de leur examen, aucun fait n’a été porté à leur connaissance, qui tendrait à indiquer que ces états financiers intermédiaires n’ont pas été établis équitablement, sous tous égards significativement importants, conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle que publiée par l'IASB et adoptée par l'Union européenne. Les données financières présentées aux tableaux 6, 8 et 12 sont extraites des documents comptables sous-jacents arrêtés au 30 juin 2017 et pour la période de six mois close à cette date (excepté les informations relatives aux volumes)

|  |
| --- |
| **CONFERENCE TELEPHONIQUE ET WEBDIFFUSION** |

**Conférence téléphonique et webdiffusion pour les investisseurs le jeudi 27 juillet 2017 :**

15h00 Bruxelles / 14h00 Londres / 9h00 New York

**Détails concernant l’inscription**

Webdiffusion (mode écoute uniquement)
<http://bit.ly/webcastq2>

Conférence téléphonique (avec Q&R interactives)

http://bit.ly/confcallq2

|  |
| --- |
| **CONTACTS ANHEUSER-BUSCH INBEV** |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Médias** |    | **Investisseurs** |
|  |  |
| **Marianne Amssoms**Tél. : +1-212-573-9281E-mail : marianne.amssoms@ab-inbev.com |    | **Henry Rudd**Tél. : +1-212-503-2890E-mail : henry.rudd@ab-inbev.com |
|  |  |
| **Aimee Baxter**Tél. : +1-718-650-4003E-mail : aimee.baxter@ab-inbev.com**Peter Dercon**Tél. : +32-16-27-68-23E-mail : peter.dercon@ab-inbev.com  |    | **Mariusz Jamka**Tél. : +32-16-27-68-88E-mail : mariusz.jamka@ab-inbev.com**Lauren Abbott**Tél. : +1-212-573-9287E-mail : lauren.abbott@ab-inbev.com |
|  |  |
|  |  |  |

**A propos d’Anheuser-Busch InBev**

Anheuser-Bush InBev est une société cotée en bourse (Euronext : ABI) basée à Leuven, en Belgique, avec des cotations secondaires à la Bourse du Mexique (MEXBOL : ANB) et à la Bourse d’Afrique du Sud (JSE : ANH) et une cotation d’American Depositary Receipts à la Bourse de New York (NYSE : BUD). Notre Rêve est de rassembler les gens pour un monde meilleur. La bière, premier réseau social, rassemble les gens depuis des milliers d’années. Nous avons à cœur de développer de grandes marques qui résistent à l’épreuve du temps et de brasser les meilleures bières en utilisant les ingrédients naturels de la plus haute qualité. Notre portefeuille diversifié de plus de 500 marques de bières comprend les marques mondiales Budweiser®, Corona® et Stella Artois® ; les marques multi-pays Beck’s®, Castle®, Castle Lite®, Hoegaarden® et Leffe® ; et des championnes locales telles que Aguila®, Antarctica®, Bud Light®, Brahma®, Cass®, Chernigivske®, Cristal®, Harbin®, Jupiler®, Klinskoye®, Michelob Ultra®, Modelo Especial®, Quilmes®, Victoria®, Sedrin®, Sibirskaya Korona® et Skol®. Notre héritage brassicole remonte à plus de 600 ans, traversant les continents et les générations. De nos racines européennes ancrées dans la brasserie Den Hoorn à Leuven en Belgique, à l’esprit innovateur de la brasserie Anheuser & Co à St. Louis aux, Etats-Unis. à la création de la brasserie Castle en Afrique du Sud lors de la ruée vers l’or à Johannesburg, ou encore à Bohemia, la première brasserie au Brésil. Géographiquement diversifiés avec une exposition équilibrée sur les marchés émergents et développés, nous misons sur les forces collectives d’environ 200 000 collaborateurs basés dans plus de 50 pays de par le monde. En 2016, les produits rapportés d’AB InBev s’élevaient à 45,5 milliards d’US dollar (hors joint-ventures et entités associées).







