

AB INBEV: geruststellende resultaten

Door Frédéric Buzaré, Beheerder Echiquier Agressor, La Financière de l'Echiquier

De actualiteit. De grootste bierbrouwer ter wereld, die onder druk stond sinds het fiasco van het Amerikaanse levensmiddelenconcern KRAFT HEINZ, heeft over het vierde kwartaal van 2018 geruststellende cijfers gepubliceerd.

Onze analyse. Na de ellende bij de Amerikaanse reus heerste een zekere hysterie bij de Belgische bierbrouwer AB INBEV. De cijfers over het vierde kwartaal lieten zien dat deze vrees ongegrond was. Met name de EBITDA overtrof de verwachtingen met 4%. Het naar ons idee meest bemoedigende aspect is het commentaar over de Verenigde Staten en de gedurende het kwartaal geboekte prestaties in deze regio. Beleggers wijzen regelmatig op het teruglopende marktaandeel van AB INBEV aan weerszijden van de Atlantische Oceaan, waar de merken Bud en Bud Light vanwege hun ultradominante positie alleen maar terrein kunnen verliezen. De uitdaging is dan ook om deze merken te beschermen en tegelijkertijd de premium-merken te ontwikkelen. Laatstgenoemden (met name Michelob Ultra) vertegenwoordigen momenteel ruim 15% van het afzetvolume en groeien met dubbele cijfers. Volgens de directie is hun marktaandeel sinds 2012 niet meer zo sterk toegenomen. De prestaties in Mexico, Colombia en Azië zijn nog altijd uitstekend, en de enige negatieve uitschieter is het frisdrankensegment in Brazilië. Voor 2019 verwacht het bedrijf een "*krachtige groei van de inkomsten en van de EBITDA*". De consensus ging uit van een omzetstijging van +4,6% voor 2019 en een EBITDA-groei van +5,6%. Deze cijfers lijken nu aan de lage kant gezien de groeiversnelling van de Braziliaanse markt. Ander positief gegeven is het streefcijfer voor de schuldenlast: het bedrijf stelt zich namelijk tot doel de nettoschuld eind 2019 terug te brengen tot minder dan vier maal de EBITDA.