

“AB Inbev zet grootste beursgang van het jaar klaar”

Uit het departement: “10 miljard”



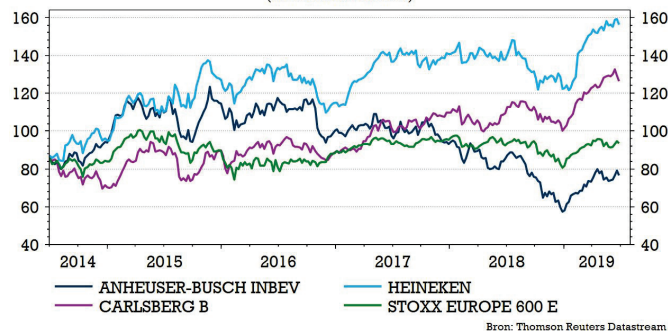
De beursgang van de Aziatische activiteiten van AB Inbev krijgt verder vorm. Volgens mediaberichten krijgen de aandelen een introductieprijs van 40 tot 47 Hong Kong dollar mee wat de waardering op 54 tot 64 miljard dollar brengt. Bij de operatie zou tot 9,8 miljard dollar worden opgehaald, waarmee het zich tot de grootste beursgang van het jaar kroont. Die eer ging tot dusver naar Uber met 8,1 miljard dollar.

Vanaf 11 juli start de verkoop van de 1,63 miljard aandelen van de APAC-activiteiten van AB Inbev. De eerste handelsdag wordt op 19 juli verwacht. AB Inbev zal dan een belang van 15% naar de beurs gebracht hebben. De operatie is ook een opsteker voor de beurs van Hong Kong waar de teller tot dusver op 8,9 miljard dollar staat, tegen 14,9 miljard voor de NYSE en 17,5 miljard voor de Nasdaq.

Geen commentaar

AB Inbev gaf geen commentaar op de mediaberichten. Begin mei bevestigde de brouwer wel de plannen voor een mogelijke beursgang van de activiteiten nadat in de marge van de kwartaalcijfers al een opening werd gelaten voor de notering van een minderheidsbelang. Destijds werd onderstreept dat het de bedoeling was om een lokale kampioen te creëren, te vergelijken met wat het gedaan heeft met de Latijns-Amerikaanse activiteiten via Ambev. Dat via de operatie ook de schulden kunnen worden afgebouwd is daarbij mooi meegenomen.

Europese bierbrouwers
(terreken naar AB InBev)

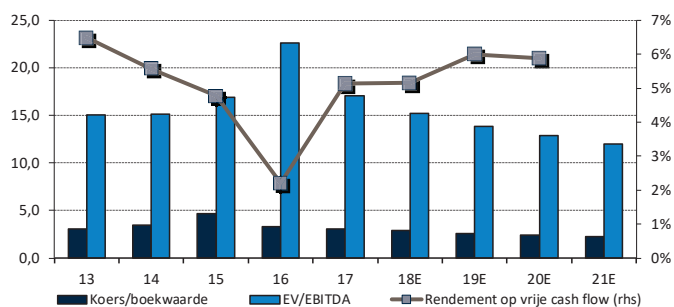


De mening van KBC

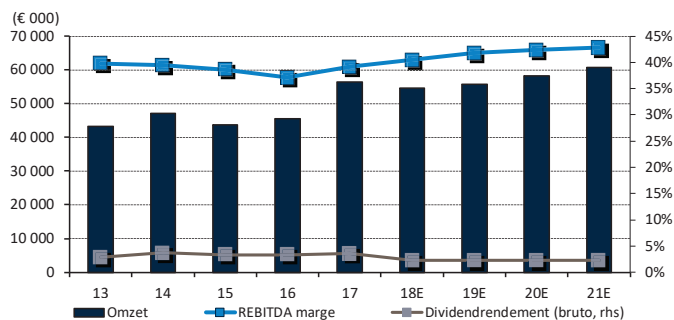
Op basis van bovenstaande cijfers wordt de APAC-divisie aan 20 tot 23x EV/EBITDA gewaardeerd. Dat is boven de verwachting van KBC Securities die op een prijs van zo'n 50 miljard had gerekend wat overeen zou komen met 18x EV/EBITDA. Indien AB Inbev er ook effectief in slaagt om de activiteiten aan deze waardering naar de beurs te brengen, zou dat positief zijn voor de groep die op die manier een lokaal M&A-platform kan opzitten en de schulden op groepsniveau verder kan afbouwen.

Het “Kopen”-advies voor de aandelen wordt bevestigd, gedragen door de sterke posities van de groep op de biermarkt en de sterke merken in portefeuille.

AB InBev	Advies	KOPEN	Huidige koers	77,34 EUR
	Naam analist	Wim Hoste	Koersdoel	105 EUR
	ISIN code	BE0974293251	Opwaarts potentieel	35,8%
Winst per aandeel (USD)	<u>2018A</u>	<u>2019E</u>	<u>2020E</u>	<u>2021E</u>
	2,21	5,32	4,90	5,39
% groei j/j	-46,3%	140,8%	-8,0%	9,9%
Koerswinst ratio	39,7x	16,5x	17,9x	16,3x
Bruto dividend (EUR)	1,80	1,80	1,80	1,80
% groei j/j	-50,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividendrendement (%)	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%

WAARDERINGSMULTIPLES AB InBev


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT AB InBev


Bron: KBC Securities

AB InBev	12	13	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	39 758	43 195	47 063	43 604	45 517,0	56 444,0	54 619,0	55 745,8	58 144,5
REBITDA (€m)	15 511	17 188	18 542	16 839	16 898,5	22 084,0	22 080,0	23 265,8	24 598,3
REBITDA marge	39,0%	39,8%	39,4%	38,6%	37,1%	39,1%	40,4%	41,7%	42,3%
Netto resultaat	7 243	14 394	9 216	8 273	1 193,0	7 968,0	4 368,0	10 516,6	9 676,1
								19E	20E
P/E	16,9x	19,7x	20,5x	23,5x	43,8x	28,1x	28,1x	21,1x	18,9x
EV/EBITDA	12,8x	15,0x	15,1x	16,9x	22,6x	17,0x	15,2x	13,9x	12,9x
Koers/boekwaarde	3,0x	3,1x	3,5x	4,7x	3,3x	3,0x	2,9x	2,6x	2,4x
Rendement op vrije cash flow	8,2%	6,5%	5,6%	4,8%	2,2%	5,1%	5,2%	6,0%	5,9%
Dividendrendement (bruto)	2,9%	2,8%	3,7%	3,3%	3,3%	3,6%	2,2%	2,3%	2,3%
								19E	20E
Nettoschuld (€m)	30463,0	38971,0	42346,0	43 172,0	109 043,0	106 534,0	108 678,0	103 066,7	97 742,1
Net debt/REBITDA	1,96x	2,27x	2,28x	2,56x	6,45x	4,82x	4,92x	4,43x	3,97x
								19E	20E
Omzet-groei	0,0%	8,6%	9,0%	-7,3%	4,4%	24,0%	-3,2%	2,1%	4,3%
REBITDA-groei	0,0%	10,8%	7,9%	-9,2%	0,4%	30,7%	0,0%	5,4%	5,7%
Netto winstgroei	0,0%	98,7%	-36,0%	-10,2%	-85,6%	567,9%	-45,2%	140,8%	-8,0%

Bron: KBC Securities

Auteurs: KBC Securities
Bijdrage door:
Gerelateerd: [Over waarschuwing Solvay en plannen AB Inbev](#)
[AB Inbev presteert in lijn en wil cashen in Azië](#)



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com