

“AB Inbev zet APAC-IPO opnieuw op de rails”

Uit het departement: “Twee keer is scheepsrecht”



AB Inbev zet vandaag de beursgang van de Aziatische activiteiten in Hong Kong opnieuw op de rails. In een toelichting bij de operatie maakte de groep gisteren meer details bekend. Er worden zo'n 1,3 miljard aandelen van de divisie verkocht aan omgerekend 3,45 en 3,83 dollar. Aan die prijsvork worden de activiteiten aan 45 tot 50,1 miljard dollar gewaardeerd.

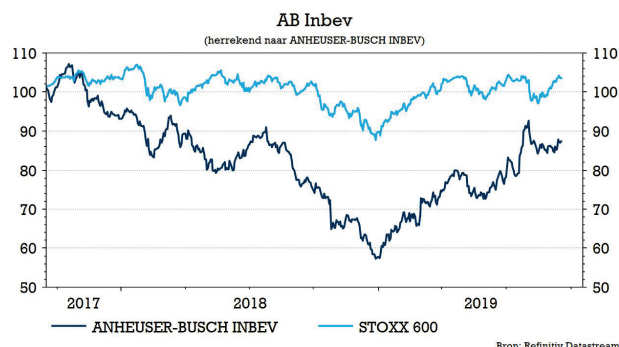
Tot 6,6 miljard

In de zomer wou de groep tot 9,8 miljard dollar ophalen, maar ondertussen werden de Australische activiteiten verkocht, waardoor de lat vandaag op 4,8 miljard dollar komt te liggen. In de operatie is echter een optie ingeschreven die de groep in staat stelt om tot 36,8% extra aandelen aan te bieden en daarmee tot 6,6 miljard dollar kan ophalen. Indien succesvol zou het de op één na grootste operatie van het jaar zijn en moet enkel Uber voor zich laten die 8,1 miljard dollar ophaalde.

De definitieve prijs voor de aandelen Budweiser APAC wordt op 23 september bekendgemaakt, met een eerste notering op 30 september. De groep weet zich bij de operatie al verzekerd van 1 miljard dollar, afkomstig van het investeringsfonds GIC uit Singapore.

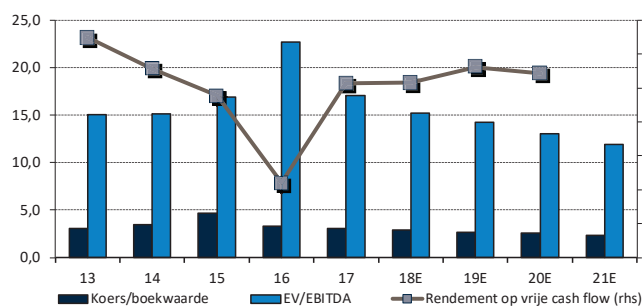
Waardering

Dat de beursgang deze zomer werd afgeblazen werd toegeschreven aan marktomstandigheden. ‘Je zou kunnen zeggen dat de omstandigheden uitdagender zijn, maar als we luisteren naar potentiële investeerders voelen we duidelijke opwinding voor de activiteiten en hun beursgang’, aldus CEO van Budweiser APAC. Mogelijk stak de stevige waardering enkele maanden geleden stokken in de wielen, maar gezuiverd voor de Australische activiteiten lijkt er vandaag meer appetijt te zijn voor het dossier. Met landen als China, India en Vietnam heeft Budweiser APAC een grotere focus op groeilanden wat meteen ook een hogere waardering valideert.

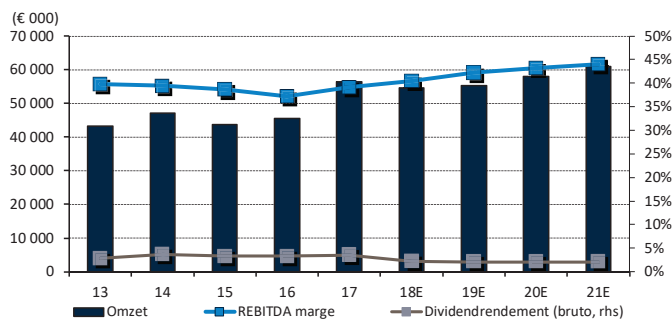


De mening van KBC

KBC Securities schat de verhouding netto schuld/EBITDA na de verkoop van de Australische activa (voor 11,3 miljard dollar) en deze APAC IPO eind volgend jaar op ongeveer 3,5x zal landen (vergeleken met 4,6x midden 2019). Sectoranalist Wim Hoste blijft AB Inbev appreciëren voor haar sterke en zeer winstgevende positie op de wereldwijde biermarkt en houden vast aan hun ‘Kopen’-aanbeveling en koersdoel van 105 euro.

WAARDERINGSMULTIPLES AB InBev


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT AB InBev


Bron: KBC Securities

AB InBev	13	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	43 195	47 063	43 604	45 517,0	56 444,0	54 619,0	55 226,5	58 053,8
REBITDA (€m)	17 188	18 542	16 839	16 898,5	22 084,0	22 080,0	23 303,3	25 042,0
REBITDA marge	39,8%	39,4%	38,6%	37,1%	39,1%	40,4%	42,2%	43,1%
Netto resultaat	14 394	9 216	8 273	1 193,0	7 968,0	4 368,0	10 452,8	9 559,4
							19E	20E
P/E	19,7x	20,5x	23,5x	43,8x	28,7x	28,1x	20,6x	20,2x
EV/EBITDA	15,0x	15,1x	16,9x	22,7x	17,0x	15,2x	14,3x	13,1x
Koers/boekwaarde	3,1x	3,5x	4,7x	3,3x	3,0x	2,9x	2,7x	2,5x
Rendement op vrije cash flow	6,5%	5,6%	4,8%	2,2%	5,1%	5,2%	5,6%	5,4%
Dividendrendement (bruto)	2,8%	3,7%	3,3%	3,3%	3,6%	2,2%	2,1%	2,1%
							19E	20E
Nettoschuld (€m)	38971,0	42346,0	43 172,0	108 423,0	104 623,0	102 645,0	97 102,3	91 961,5
Net debt/REBITDA	2,27x	2,28x	2,56x	6,42x	4,74x	4,65x	4,17x	3,67x
							19E	20E
Omzet-groei	8,6%	9,0%	-7,3%	4,4%	24,0%	-3,2%	1,1%	5,1%
REBITDA-groei	10,8%	7,9%	-9,2%	0,4%	30,7%	0,0%	5,5%	7,5%
Netto winstgroei	98,7%	-36,0%	-10,2%	-85,6%	567,9%	-45,2%	139,3%	-8,5%

Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

Bijdrage door: KBC Securities

Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+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 accurateheid, 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