

ABINBEV (ISIN BE0974293251 – 83,91 EUR)

Opbouwen

Vorige : Kopen (27.09.2018)



Koersdoel **95,0 EUR**
Potentieel **13,2%**
Risico **Gemiddeld**

Kerngegevens

Sector	Beverages
Symbol ISIN	ABI BE0974293251
Markt	Euronext Brussels
Hoog Laag 52w	92,71 EUR 57,35 EUR
Kapitalisatie	140.759 Mln EUR
Enterprise Value (EV)	236.814 Mln EUR
Free Float	53%
Dagelijks Volume	119 Mln EUR
Analisten	32
Koers/Winst	17,15
Koers/Boekwaarde	2,14
Dividendrendement	2,43%
EBITDA-marge	30,53%
Return On Equity	6,42%
Schuldenlast	159,32%
Bêta (vs CAC40)	0,98
Lange Termijn Groei	6,13%

Profiel

Anheuser-Busch InBev is wereldwijd een van de grootste bierbrouwers. De activiteit van het concern is rond 2 polen georganiseerd:

- bierproductie : merken Budweiser, Corona, Stella Artois, Beck's, Leffe, Hoegaarden, Castle, Castle Lite, Bud Light, Skol, Brahma, Quilmes, Michelob, Harbin, Sedrin, enz.;

- productie, botteling en verkoop van alcoholvrije dranken : koolzuurhoudende dranken, Malzgetränke, water in flessen en iced tea.

De geografische verdeling van de omzet is als volgt: Europa-Midden Oosten-Afrika (15,3%), Latijns-Amerika (40,0%), Noord-Amerika (28,4%), Azië-Pacific (15,5%) en andere (0,8%).

www.ab-inbev.com



Attractieve waardering – succesvolle IPO

Profiel

ABInbev is 's werelds grootste brouwer qua volume en bij de wereld top-5 bedrijven in consumentenproducten qua omzet. Het produceert, distribueert en verkoopt een gediversifieerde portefeuille van meer dan 500 merken bier en andere moutdranken, zoals Budweiser, Corona, Stella Artois, Beck's, Leffe, Hoegaarden, Castle Lager, Castle Lite en Redd's. De groep biedt werk aan bijna 175.000 mensen en is actief in 50 landen over de hele wereld. De omzet bedroeg in 2018 54,6 miljard USD voor een volume van 567,0 miljoen hectoliter (bier en andere dranken).

Resultaten eerste helft 2019

In de eerste zes maanden van 2019 (1H19), steeg het volume verkochte dranken met 0,4% (na een daling van 8,9% vorige jaar) tot 279.581 hectoliter. Gecorrigeerd voor wijzigingen in de consolidatiekring, bedroeg de organische groei 1,7% met een positief groeicijfer voor zowel de bieren (1,7%) als de niet-bieren (3,4%).

De omzet daalde met 2,0% tot 26,5 miljard USD, doch steeg organisch met 6,0%. De bruto winst daalde met 2,9% (+5,7% organisch) tot 16,4 miljard USD. De genormaliseerde EBITDA steeg 2,8% (+8,8% organisch) naar 10,8 miljard USD. De netto winst bedroeg 6,1 miljard USD. Het eigen vermogen bedroeg 70,2 miljard USD.

Cijfers (Mln USD)	1H18	1H19	Δ%
Volumes (hectoliter)	278.515	279.581	1,7%
Omzet	27.087	26.552	-2,0%
Bruto winst	16.903	16.414	-2,9%
EBITDA – genormaliseerd	10.557	10.849	2,8%
Netto financiële schuld – eind juni	108.800	104.200	-4,2%

AB Inbev heeft een hoge schuldgraad

ABInbev heeft een hoge financiële hefboom ("leverage"), met een netto schuld op 30 juni 2019, van 104,2 miljard USD. Dit resulteert in een netto schuld / EBITDA multiple van 4,58 keer. ABInbev blijft zich inspannen om de leverage tot ongeveer 2x te verminderen en ligt op schema om deze financiële hefboom af te bouwen. Gezien het belang dat ABInbev hecht aan schuldafbouw, zal de dividendgroei naar verwachting beperkt blijven.

Credit ratings zijn A- voor S&P's met een negatieve outlook en Baa1 voor Moody's met stabiele vooruitzichten.

IPO Budweiser Brewing Company

ABInbev heeft 1.262.350.000 aandelen van een minderheidsbelang in haar Aziatische dochteronderneming Budweiser Brewing Company APAC Limited naar de beurs gebracht aan een prijs van 27,0 HKD per aandeel. Er werden nog bijkomend 189.354.000 bijkomende aandelen geplaatst via de overtoewijzingsoptie.

De operatie leverde een bruto opbrengst op van 39,2 miljard HKD of c. 5,0 miljard USD. De volledige opbrengst zal gebruikt worden voor de afbouw van schulden. Op 30 september 2019, voegde ABInbev de daad bij het woord door de vervroegde volledige terugbetaling van 3 obligaties voor een totaal bedrag van 4,73 miljard USD. Op 11 oktober volgende nog een vierde obligatie van 725 miljoen USD.

Aanbeveling

ABInbev verwacht een "mooie groei" in opbrengsten en EBITDA in 2019 onde impuls van sterke resultaten van de merkenportefeuille en degelijke commerciële plannen. De dividenden zullen na verloop van tijd toenemen, al zal dit op korte termijn beperkt blijven gezien ABInbev's verbintenissen op het vlak van schuldafbouw.

Het gemiddeld consensus koersdoel bedraagt 95 EUR per aandeel, wat een opwaarts potentieel van 13,2% biedt. We bouwen bijgevolg het aandeel op met een koersdoel van 95 EUR.

Opgelet :

Dirk Peeters
Financieel analist



De informatie, interpretaties, schattingen en/of opinies in dit document zijn gebaseerd op zorgvuldig gekozen betrouwbaar geachte bronnen. In het onderhavige geval raadplegen de financiële analisten gebruikelijke en erkende professionele bronnen (Bloomberg, Thomson-Reuters, Sungard, Interactive Data-ICE, website van de uitgever, newsfeed in de pers, externe leveranciers van analyses en versleutelde gegevens).

Leleux Associated Brokers n.v. biedt echter geen garantie met betrekking tot de juistheid, betrouwbaarheid of de volledigheid van deze bronnen. De verspreiding van deze informatie geschiedt louter ter informatie en kan niet gelijkgesteld worden met een aanbod, een verzoek om te verkopen of te kopen, of een inschrijving op enig financieel instrument in welk rechtsgebied dan ook. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp bij het nemen van een beslissing om een transactie te verrichten of bij het nemen van een beleggingsbeslissing. Leleux Associated Brokers n.v. biedt geen enkele garantie wat betreft het actueel-zijn, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de geschiktheid van deze informatie en kan voor deze informatie niet aansprakelijk gesteld worden. Bovendien is deze publicatie bestemd voor verspreiding op ruime schaal, houdt zij geen rekening met de bijzondere financiële ervaring van de lezer, noch met zijn financiële situatie, zijn behoeften, zijn beleggingsdoelstellingen of zijn risicoaversie. De lezer wordt in ieder geval aangeraden ook andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met een relatiebeheerder voor bijkomende inlichtingen.

De aanbevelingsmethode die door Leleux Associated Brokers wordt gevolgd om een analytisch oordeel te vormen (waardering, onderliggende aannames, modellen, risico's) en de lijst met aanbevelingen van Leleux Associated Brokers voor de afgelopen 12 maanden kunnen worden geraadpleegd op de volgende locatie: <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

De beschouwde aanbeveling is uitsluitend ad hoc en Leleux Associated Brokers geeft geen garantie met betrekking tot de follow-up van de aanbeveling in de tijd, de frequentie ervan of een mogelijke actualisering ervan naar aanleiding van marktgebeurtenissen. Over het algemeen stemt het tijdstip van de koersen van de financiële instrumenten die in de aanbeveling worden vermeld, overeen met de sluitingstijd van de markt waarop het instrument wordt verhandeld (End Of Day), tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven bij de kruispuntbank van ondernemingen onder het nummer 0426 120 604, met maatschappelijke zetel te B-1000 Brussel, Wildewoudstraat, erkend als beursvennootschap, beleggingsmaatschappij naar Belgisch recht en onderworpen aan het prudentieel toezicht van de toezichthoudende autoriteit in België, de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), gevestigd te B-1000 Brussel, Congresstraat 12-14.

De algemene voorwaarden van Leleux Associated Brokers zijn te vinden op het volgende adres: [https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20Générales.pdf](https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20Générales.pdf), en in het bijzonder paragraaf 27 over het beheer van belangenconflicten. Analisten die aanbevelingen doen, mogen de gedekte instrumenten niet voor eigen rekening aanhouden. Evenzo houdt Leleux Associated Brokers op geen enkele manier financiële instrumenten aan waarvoor de aanbeveling wordt gedaan en verstrekt het geen diensten voor zijn emittenten.