

hobbelig zal blijven, is zeker dat op de langere termijn de volumegroei uit dit soort landen moet komen. "Bier staat nog steeds onder druk in de VS, maar als je naar Mexico, Colombia, Ecuador of Argentinië kijkt dan groeit de biermarkt er sterk", aldus Brito bij de jaarcijfers.

AB InBev is goed gepositioneerd om te profiteren van de verwachte groei van de biervolumes in de opkomende landen. In de laatste jaren werd volop geïnvesteerd in de bouw van nieuwe (mega) brouwerijen in bijvoorbeeld Mexico (ook voor de export van het populaire Corona), China en verschillende Afrikaanse landen. Alleen al in Brazilië zal de bierconsumptie in de komende tien jaar naar verwachting met meer dan 35 miljoen hectoliter groeien.

LOKALE DOMINANTIE = HOOG RENDEMENT

In de bierindustrie bestaat een sterke correlatie tussen enerzijds lokale dominantie en anderzijds



Ultimo 2018 bedroeg de schuldratio van AB InBev 4,6, ruim boven het eigen doel van 2 van de onderneming. De ratio is ook significant hoger dan die van de concurrentie. Doordat de schuld voornamelijk in dollars en euro's is uitgegeven, maar de verkopen in valuta's van opkomende landen worden omgerekend is de balans kwetsbaar voor valutaschommelingen. Door de val van de peso en de reaal kon de afgelopen jaren nauwelijks schuld worden afgebouwd. De hoge schuldgraad maakt de brouwer kwetsbaar.

winstgevendheid en rendement op geïnvesteerd kapitaal.

De toetredingsdrempels in veel opkomende landen lijken torenhoog, aangezien AB InBev feitelijk de enige brouwer is met sterke lokale marktposities en distributiekanaalen die veelal in het bezit van de Belgische brouwer zijn.

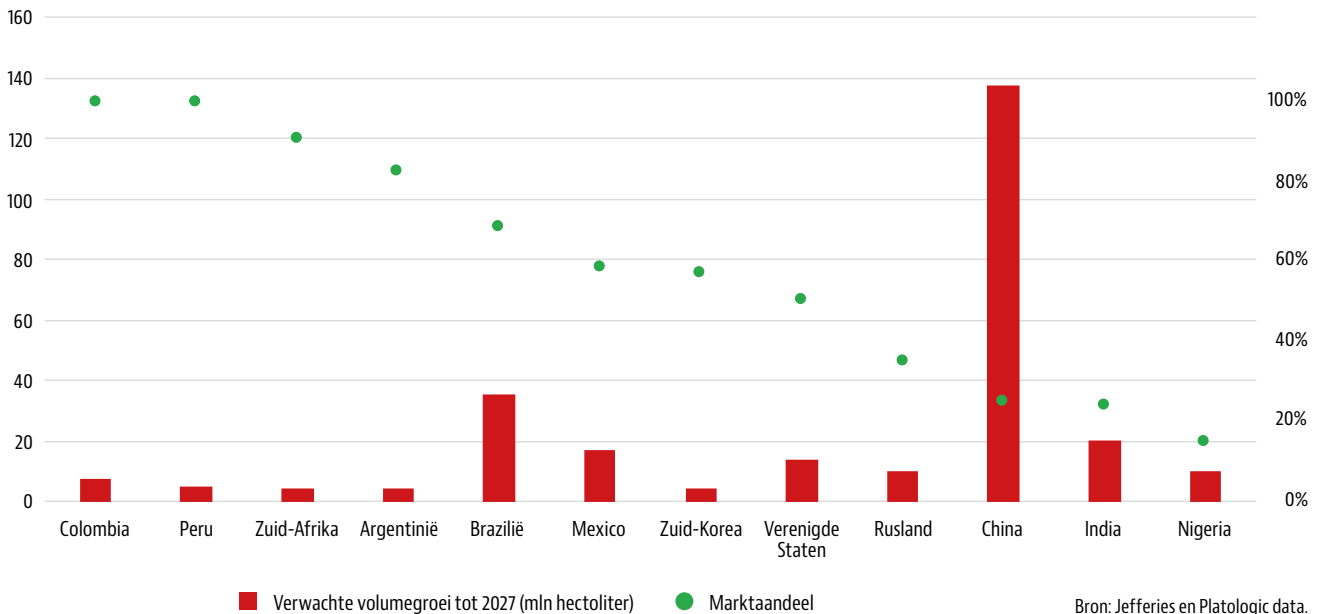
AB InBev is hierdoor in staat de hoge vaste kosten – denk aan investeringen in brouwerijen, distributie, marketing en innovatie – over veel meer verkochte vaten, flessen en blikjes uit te smeren dan de marginale tweede of derde speler.

Doordat er nauwelijks concurrentie is, heeft AB InBev bovendien alle ruimte om ieder jaar de prijzen op te schroeven. AB InBev slaagt erin om in sommige Zuid-Amerikaanse landen operationele marges te behalen halen die boven de 45 procent liggen.

Zelfs de topmannen van technologiegiganten als Alphabet, Microsoft en Facebook zullen hier jaloers naar kijken.



AB INBEV HEEFT STERKE POSITIES IN SNELGROEIENDE MARKTEN



Bron: Jefferies en Platologic data.