

procent per jaar zal groeien. In diezelfde periode zullen er twee miljoen alcoholconsumenten verdwijnen.” Daarbij verwacht de analist dat de bierconsumptie harder geraakt wordt dan de inname van sterke dranken.

Doordat het scala aan keuzes voor consumenten is gegroeid, daalt het marktaandeel van bier in de Amerikaanse drankmarkt al jaren. In 2023 lagen de volumes zo'n 5 procent lager dan in het jaar ervoor, waarmee de verkopen nu op niveaus liggen van vóór de eeuwwisseling. Vooral jongere Amerikanen drinken minder bier.

KOERSDALING

AB InBev-ceo Michel Doukeris maakt zich daar geen zorgen over, zo liet hij recentelijk weten: “We zien veel opwaardering in de biermarkt”, verwees hij naar de neiging van consumenten om duurdere bieren te drinken. “We zien dat de bierverkoop, in dollars gezien, consistent groeit.”

Beleggers lijken echter hun twijfels te hebben over de tendensen op de biermarkt. Het aandeel AB InBev staat nu 35 procent onder de koers van vijf jaar geleden en is sinds begin 2021 eigenlijk niet meer van zijn plaats gekomen. Met de andere grote bierbrouwers gaat het niet veel beter: Heineken staat in de afgelopen vijf jaar op een min van 15 procent, Carlsberg koerst in diezelfde periode 22 procent lager. De prestaties van (op basis van de beurswaarde) kleinere concurrenten Molson Coors (+7 procent in vijf jaar) en Constellation Brands (+24 procent) zijn wat positiever.

Wat betreft omzet moet AB InBev het vooral hebben van de twee Amerikaanse continenten: de Verenigde Staten en Canada zijn goed voor 24 procent van de verkoop, Midden- en Zuid-Amerika dragen 49,8 procent bij. Europa, waar het concern merken als Jupiler, Leffe, Hertog Jan, Beck's en Stella Artois verkoopt,



is samen met het Midden-Oosten en Afrika goed voor minder dan 15 procent van de omzet.

ZUID-AMERIKA

Het grote belang van Latijns-Amerika voor de inkomsten van AB InBev is een van de redenen dat de koersdaling bij het Belgisch-Braziliaanse bedrijf groter is dan bij de concurrenten. Het bedrijf heeft relatief veel last van de zwakke valuta's van landen als Brazilië, Mexico en Colombia. Sinds 2019 hebben wisselkoerseffecten de ebitda-winst met 4,3 miljard dollar geraakt.

In Zuid-Amerika, waar AB InBev ook de meeste groei boekt, concurreert het concern voornamelijk met Heineken. “De biermarkt op het continent lijkt meer op een duopolie dan ooit tevoren”, zo schreef analist

**VOORAL
JONGERE
AMERIKANEN
DRINKEN
MINDER BIER**

Laurence Whyatt van zakenbank Barclays eerder dit jaar. In Brazilië hebben de twee bijvoorbeeld samen zo'n 88 procent van de markt in handen. Dat maakt dat het continent relatief hogere winstmarges kent dan feller concurrerende markten in Europa. Om een groter deel van de markt in handen te krijgen, heeft AB InBev een eigen bezorgdienst opgezet.

BELGISCH-BRAZILIAANS

Hoewel de bierbrouwer zijn inkomsten vooral uit de Amerika's haalt, is het geen Amerikaans bedrijf: het concern is een product van een fusie van het Belgische Interbrew en het Braziliaanse AmBev. Dat fusiebedrijf nam in 2008 het Amerikaanse Anheuser-Busch over. Het concern is statutair