

HEINEKEN NU OOK GROOT IN ZUID-AMERIKA

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN
EN EELCO BENARD

De consolidatieslag in de wereldbiermarkt gaat onverminderd door. Met de overname van de bierdivisie van het Mexicaanse drankenconcern Femsa koopt Heineken een goede uitgangspositie in Zuid-Amerika.

De beurskoers van het aandeel reageerde positief op het nieuws van de overname en verschillende analisten verhoogden hun advies of koersdoel voor Heineken. Nog pikanter is dat het aandeel van het Mexicaanse Femsa juist flink onderuitging. Beleggers denken blijkbaar dat de deal beter is voor de koper dan de verkoper, en dat is meestal andersom.

Op de wereldbiermarkt maakt tegenwoordig een viertal brouwers de dienst uit. Deze 'big four' zijn AB InBev, SABMiller, Heineken en Carlsberg. Alle vier deden zij in 2008 al goede zaken in hun streven om hun aandeel op de wereldbiermarkt te vergroten. Heinekens belangrijkste concurrent

in Nederland, Grolsch, werd overgenomen door SABMiller, Heineken verdeelde met Carlsberg het Britse Scottish & Newcastle en Inbev kocht het Amerikaanse Anheuser-Busch. Daarna was het een jaartje stil, maar nu lijkt het spel weer op de wagon.

SCHAALVOORDELEN EN SYNERGIE

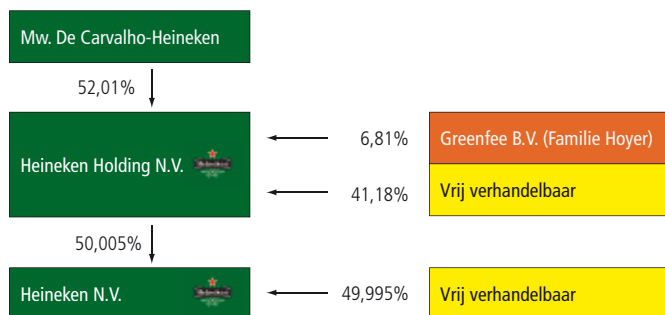
Met de biertak van Femsa koopt Heineken 100 procent van de aandelen in Femsa Cerveza, waarin de Mexicaanse bieractiviteiten van het drankenconcern zijn ondergebracht. Femsa blijft actief op de drankenmarkt, onder meer als een van de grootste bottelaars voor Coca Cola. Femsa Cerveza bezit ook 83 procent van Kaiser, de

Braziliaanse bierbrouwer waarin Heineken de overige 17 procent heeft. Dit belang stond in het jaarverslag 2008 nog als 'beschikbaar voor verkoop', nu zal het geconsolideerd worden.

Het zijn dit soort defensieve overnames waar Heineken groot mee is geworden. Eerst een positie nummer een of twee op een deelmarkt kopen, vervolgens hard werken om de kostenbesparingen te verwezenlijken. De gestaag oplopende kosten voor de grondstoffen mout (bier) en aluminium (blikjes) worden gecompenseerd. Naast de schaalvoordelen in de productie zal er echter ook verkoopsynergie te behalen zijn in een land als Mexico door het eigen (premi-

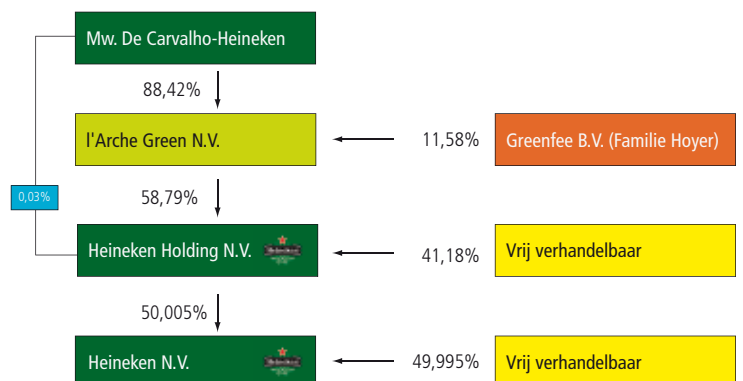
In het belang van de familie

1 Voor oprichting l'Arche Green



Tot 2007: Met inbreng van slechts een kwart van het kapitaal een meerderheid van de stemmen in een onderneming bemachtigen: het kan als je Heineken heet. Door de aandelen niet rechtstreeks maar via de eveneens beursgenoteerde Heineken Holding aan te houden, bezat zijn erfgename De Carvalho-Heineken een controlerend belang in de onderneming.

2 Na oprichting l'Arche Green



2007: Grote overnames kunnen niet eenvoudigweg, zoals bij de concurrentie, worden gefinancierd met het emitteren van nieuwe aandelen, omdat het belang van de familie dan te sterk verwaterd. Tijd voor toevoeging van een derde trap. De belangen van De Carvalho-Heineken en de familie Hoyer worden gebundeld in een nieuwe houdstermaatschappij: l'Arche Green NV.