

SABMILLER – WARE WERELDSPELER

Bierbrouwer SABMiller heeft zich sinds de afschaffing van het apartheidsregime en de daaropvolgende dreigende ontmanteling van zijn monopoliepositie op de Zuid-Afrikaanse thuismarkt via overnames ontwikkeld tot een ware wereldspeler op de internationale biermarkt. De koopdrang leverde SABMiller, opgericht in 1895, een merkenpalet op van meer dan tweehonderd namen, waaronder premiummerken als Peroni, Miller en Grolsch.

In het gebroken boekjaar 2009/2010 (april tot maart) heeft SABMiller een totale omzetgroei van 4 procent gerealiseerd tot 26,4 miljard dollar en een winst voor belastingen van 2,9 miljard dollar (2008/2009: 3,0 miljard dollar). Interessant is dat de omzetgroei voornamelijk is toe te schrijven aan doorgevoerde prijsstijgingen. Het totale biervolume bleef met 213 miljoen hectoliter stabiel.

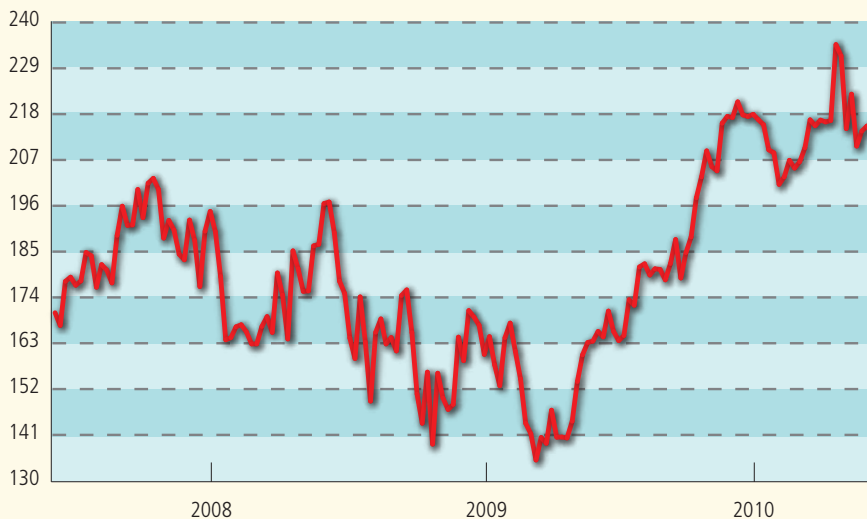
Gezien de huidige koers-winstverhouding is de bierbrouwer zeker niet goedkoop.

SABMiller wordt tegen de huidige koers op 23 keer de winst van het laatste boekjaar verhandeld, terwijl AB-InBev (16x), Heineken (17x) en Carlsberg (16x) een lagere koers-winstverhouding hebben. Het aandeel SABMiller heeft een notering op de Londense beurs (LSE:SAB) en op de Zuid-Afrikaanse beurs (JSE:SAB). Daarnaast wordt het als ADR verhandeld op de New Yorkse OTC-beurs (SBMRY:US).

2009/2010	SABMiller
Omzet (US\$m)	26.350
Nettowinst (US\$m)	2.081
Dividend (US\$)	0,68
Koers-winstverhouding	23
Personeel	70.000
Ceo	Graham Mackay
Leeftijd	60
Basissalaris (US\$)* / **	1.569.260
Totaalvergoeding (US\$)* / **	8.678.179

*omgerekend aan de hand van geldende wisselkoers
**bedragen op basis van boekjaar 2008/2009

SABMiller (ZAR)



OMVANGRIJKE FINANCIËLE SECTOR

Wat opvalt is dat Zuid-Afrika een omvangrijke financiële sector heeft. Onder de negen grootste ondernemingen bevinden zich vier financiële instellingen, te weten de bank- en verzekeringsgroep Old Mutual South Africa, banken FirstRand Group en de Standard Bank Group en dienstverlener Sanlam. De belangrijkste exportsector is de

mijnbouwindustrie met als vlaggendrager Anglo American dat tien jaar geleden het lokale diamantbedrijf De Beers overnam.

En dan is er natuurlijk biergigant SABMiller. Samen met Heineken is het in een aanhoudend gevecht verwickeld om de nummer 2-positie op de wereldwijde biermarkt. Het Belgische AB-InBev is na de overname van het Amerikaanse Anheuser-Busch

met een jaarlijks biervolume van ongeveer 450 miljoen hectoliter haast onaantastbaar. De dorst van SABMiller is na de overname van Grolsch en het Zuid-Amerikaanse Bavaria mogelijk nog niet gestild. Volgens recente geruchten heeft de brouwer het vizier gericht op de bieractiviteiten van de Australische Foster's Group. Daarmee zou een overnamesom van 7 miljard Britse ponden zijn gemoeid. SABMiller heeft al Foster's India in bezit en ook de brouwersrechten voor het merk in de Verenigde Staten en zou door een volledige overname de controle krijgen over het grootste biermerk in Australië.

MANDJE VOLGEN

Wie een gespreid mandje met Zuid-Afrikaanse aandelen wil, hoeft niet meerdere aandelen los aan te kopen. Ook hier biedt een tracker uitkomst. Zowel iShares, Lyxor als BNP Paribas bieden de mogelijkheid om met één transactie zo dicht mogelijk de beweging van de Zuid-Afrikaanse aandelenmarkt te volgen. De iShares-tracker heeft als onderliggende waarde de MSCI Zuid-Afrika Index met 46 ondernemingen, terwijl de Lyxor-tracker en de BNP EasyETF de veertig grootste bedrijven aan de beurs van Johannesburg volgen.

De trackers kunnen worden verhandeld via vrijwel alle reguliere brokers en bankinstellingen. De handel in de Lyxor- en BNP-tracker loopt via Euronext Parijs. De iShares-tracker is genoteerd aan de NYSE. De Total Expense Ratio (TER), het totaal van de beheervergoeding en de operationele kosten exclusief de transactiekosten die het fonds maakt met het kopen en verkopen van effecten, bedraagt voor alle drie de trackers ongeveer 0,65 procent. ■