

CONSOLIDATIE IN BIERMARKT GAAT DOOR

Heineken en InBev hebben nog wel even hun handen vol. De beurt is nu weer aan SABMiller om een substantiële overname te doen.

TEKST: JACQUES POTUIJT (FINANCIËEL CONSULTANT)



In het eerste decennium van deze eeuw heeft de consolidatie van de biersector zich krachtig doorgezet. In 2000 hadden de top-10-brouwers 30 procent van de mondiale biermarkt in handen. Anno 2010 houdt de kopgroep van vier – AB InBev, SABMiller, Heineken en Carlsberg – een gezamenlijk aandeel van 50 procent. In termen van winst is hun aandeel zelfs 75 procent.

Wie dacht dat de consolidatie daarmee voltooid was, komt bedrogen uit. Integendeel, door economische tegenspoed in de volgegroeide biermarkten in Europa en de Verenigde Staten is er weer een verhoogde urgentie de productmix verder te verleggen naar veelbelovende groeiemarkten in Zuid-Amerika, Azië en Afrika. Nieuwe acquisities zitten er weer aan te komen. AB InBev en Heineken zullen hun handen nog wel even vol hebben aan de integratie van respectievelijk Anheuser-Busch en het Mexicaanse Fems, maar SABMiller is nu weer aan zet met een substantiële overname.

In 2009 kromp ten gevolge van de recessie de mondiale bierconsumptie met 1 procent. Ondanks die tijdelijke dip groeide de wereldwijde biermarkt de afgelopen vijf jaar met gemiddeld een geruststellende 3,5 procent. De onderliggende ontwikkeling naar regio laat echter sterk uiteenlopende trends zien. In opkomende markten in Azië, Afrika en Zuid-Amerika steeg de markt gemiddeld met 6,8 procent, terwijl in de rest van de wereld, met name in de Verenigde Staten en Europa, de biermarkt gemiddeld met 3,4 procent kromp.

De belangrijkste groei wordt gemeten in China, dat zich de afgelopen vijf jaar tot 's

werelds grootste biermarkt heeft ontwikkeld. Dit land alleen al zal de komende vijf jaar naar verwachting goed zijn voor 45 procent van de groei van de mondiale biermarkt. Andere markten met bovengemiddelde groei zijn Brazilië, Mexico, Oekraïne, Rusland, India en Vietnam. Ook India, waar het bierversbruik nu nog nauwelijks noemenswaardig is, laat de harten van bierbeleggers sneller kloppen.

FRAAIE NETTOWINSTGROEI

Bij het van origine Zuid-Afrikaanse SABMiller is de internationalisatie eigenlijk pas in 2002 goed op gang gekomen toen het bedrijf fuseerde met het Amerikaanse Miller. Daarna volgde een lange reeks acquisities in Midden- en Oost-Europa,

Latijns-Amerika (het Colombiaanse Bavaria in 2005), Azië en Afrika. En passant werd in 2007 ook Grolsch nog ingelijfd. De brouwersgroep is nu met 70.000 werknemers actief in 75 landen, waar het een portefeuille voert van tweehonderd merken waarmee in het per 31 maart afgesloten boekjaar 2010 213 miljoen hectoliter werd afgezet.

Van de groepsomzet van 26,4 miljard dollar in 2009 kwam 23 procent uit Latijns-Amerika, 27 procent uit Europa, en verder uit Noord-Amerika (13%), Zuid-Afrika (15%), overig Afrika (8%) en Azië (5%). De gemiddelde operationele marge bedroeg vorig jaar 17,2 procent, waarbij Latijns-Amerika met een marge van 21,5 procent er in gunstige zin uit sprong.

In China is SAB goed gepositioneerd via de deelneming in CR Snow, de grootste brouwerij van dat land, en is in India, na Heineken, de op een na grootste speler. Voorts zit SAB met eigen brouwerijen in Vietnam, Zuid-Korea en Taiwan. Sinds juli 2008 worden de Amerikaanse activiteiten in een joint venture met Molson Coors gevoerd onder de naam MillerCoors, waarin SAB een belang heeft van 58 procent. MillerCoors heeft in de Verenigde Staten een marktaandeel van 30 procent. De concurrentie met InBev's Amerikaanse dochter Anheuser-Busch, dat met een aandeel van rond de 50 procent de Amerikaanse biermarkt domineert, is hevig en zette vorig jaar de winstmarges zwaar onder druk.

Per saldo is SABMiller het recessiejaar 2009 echter redelijk ongeschonden doorgekomen. Het afgezette biervolume bleef nagenoeg onveranderd op 213 miljoen hectoliter. De omzet kon toch nog met 4 procent groeien dankzij prijsverhogingen. De operationele (ebit) marge verbeterde daar-

