Die Aktien-Analyse

Anheuser-Busch InBev 3407

Branche: Getränke
Kategorie: nom $
Stammaktien 0.00

Kurs aktuell 94,19 Eur
Beta-Faktor 0,27
Korrelation 0,58

KGV 2018 21,5 **PEG** 2018 3,1
KCV 2018 13,3 **KBV** 2018 2,5
KUV 2018 3,6

Timing ** Kurseinschätzung: unterdurchschnittlich
Sicherheit B
Zyklik mittel

Börsenkapitalisierung 212.218 Mio $
Enterprise Value 309.440 Mio $ **

WKN A2ASUV; ISIN BE0974293251
Symbol Reuters: ABI
Geschäftsjahr per 31.12.

Dividenden-Rendite 2018 3,6%

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		20-22
17,03	20,12	23,51	23,07	22,53	24,19	24,42	26,18	28,27	26,14	25,94	*28,93*	*29,70*	Umsatz/Aktie $	*34,00*
4,21	5,66	5,53	5,73	6,15	7,74	8,15	8,40	8,49	8,47	5,76	*7,36*	*8,12*	Cashflow/Aktie $ *	*9,40*
1,81	3,06	1,93	2,90	2,50	3,63	4,40	8,72	5,54	4,96	0,71	*3,96*	*5,00*	Gewinn/Aktie $	*6,10*
0,95	3,67	0,35	0,55	1,07	1,55	2,24	2,83	3,52	3,95	3,85	*3,90*	*4,00*	Dividende/Aktie $	*4,80*
1,77	2,20	2,65	1,08	1,46	2,09	2,00	2,34	2,64	2,85	2,84	*2,13*	*2,03*	Investitionen/Aktie $	*2,40*
17,66	22,37	24,43	20,82	24,08	25,43	27,92	33,52	32,59	27,41	46,40	*42,72*	*42,89*	Buchwert/Aktie $	*47,00*
980,00	981,00	1.000,00	1.593,00	1.611,00	1.614,00	1.628,00	1.650,00	1.665,00	1.668,00	1.755,00	*1.970,00*	*1.970,00*	Anzahl Aktien Mio	*1.970,00*
31,7	25,8	37,0	14,5	21,2	14,9	18,5	10,4	19,6	28,6	n.a.	*31,8*	*fette Zahlen sind Schätzungen*	KGV Höchstkurs	*23,4*
21,5	17,8	5,9	6,3	15,3	10,7	12,0	8,3	14,3	20,2	n.a.	*26,8*		KGV Tiefstkurs	*20,7*
1,7	4,7	0,5	1,3	2,0	2,9	2,8	3,1	3,2	2,8	2,8	*3,1*		Div. Rend. Höchstkurs %	*3,4*
2,4	6,7	3,1	3,0	2,8	4,0	4,2	3,9	4,5	3,9	3,7	*3,7*		Div. Rend. Tiefstkurs %	*3,8*
16.692	19.735	23.507	36.758	36.297	39.046	39.758	43.195	47.063	43.604	45.517	*57.000*	*58.500*	Umsatz Mio $	*67.000*
1.770	3.005	1.927	4.613	4.026	5.855	7.160	14.394	9.216	8.273	1.241	*7.800*	*9.850*	Gewinn Mio $	*12.050*
4.122	5.557	5.533	9.124	9.905	12.486	13.268	13.864	14.144	14.121	10.110	*14.500*	*16.000*	Cashflow Mio $	*18.500*
14,5	18,2	19,1	56,4	-1,3	7,6	1,8	8,6	9,0	-7,3	4,4	*25,2*	*2,6*	Wachstum Umsatz %	*8,0*
56,5	69,8	-35,9	139,4	-12,7	45,4	22,3	101,0	-36,0	-10,2	-85,0	*n.a.*	*26,3*	Wachstum Gewinn %	*7,0*
37,0	34,8	-0,4	64,9	8,6	26,1	6,3	4,5	2,0	-0,2	-28,4	*43,4*	*10,3*	Wachstum Cashflow %	*12,8*
1.731	2.162	2.652	1.713	2.344	3.376	3.264	3.869	4.395	4.749	4.979	*4.200*	*4.000*	Sachinvestitionen Mio $	*4.700*
34.566	42.247	113.160	112.525	114.342	112.427	122.621	141.666	142.550	134.635	258.381	*255.000*	*253.000*	Bilanzsumme Mio $	*265.000*
17.308	21.949	24.431	33.171	38.799	41.044	45.453	55.308	54.257	45.719	81.425	*84.150*	*84.500*	Eigenkapital Mio $	*92.500*
10,6	15,2	8,2	12,5	11,1	15,0	18,0	33,3	19,6	19,0	2,7	*13,7*	*16,8*	Umsatzrendite %	*18,0*
10,2	13,7	7,9	13,9	10,4	14,3	15,8	26,0	17,0	18,1	1,5	*9,3*	*11,7*	Eigenkapitalrendite %	*13,0*
24,7	28,2	23,5	24,8	27,3	32,0	33,4	32,1	30,1	32,4	22,2	*25,4*	*27,4*	Cashflow-Marge %	*27,6*
50,1	52,0	21,6	29,5	33,9	36,5	37,1	39,0	38,1	34,0	31,5	*33,0*	*33,4*	EK in % Bilanzsumme	*34,9*
42,0	38,9	47,9	18,8	23,7	27,0	24,6	27,9	31,1	33,6	49,2	*29,0*	*25,0*	Invest. in % Cashflow	*25,4*

Porträt: Die belgische Anheuser-Busch InBev ist mit einem jährlichen Bierausstoß von rund 600 Mio hl der weltweit größte Brauereikonzern. Das Portfolio umfasst mehr als 500 Marken, darunter Beck's, Stella Artois, Jupiler, Leffe, Staropramen, Budweiser, Michelob, Bud Light, Diebels, Spaten und Löwenbräu. Der Konzern verkauft seine Produkte weltweit in rund 150 Ländern und ist in vielen Schlüsselmärkten die Nummer 1 oder 2 der Branche. HV: April 2018

Die Zahlen für die ersten 9 Monate brachten keine großen Überraschungen. Aufgrund der SABMiller-Übernahme steigerte InBev den Umsatz um 33,9% und den Bierabsatz um 37% auf 466,6 Mio hl. Wegen deutlich geringerer Finanzierungskosten hat sich der Gewinn sogar nahezu verfünffacht. Organisch ist der Umsatz um 4,1% gewachsen. Der Bierabsatz lag dagegen leicht unter Vorjahresniveau. Während es in Brasilien nach langer Zeit wieder nach oben ging, behinderten die Wirbelstürme in Florida und Texas die Belieferung des Großhandels. Entsprechend gingen Umsatz, Absatz und operatives Ergebnis auf dem wichtigen US-Markt zurück.

Die Integration von SABMiller verläuft offensichtlich besser als erwartet. Denn InBev rechnet jetzt mit Synergien und Einsparungen von 3,2 Mrd $ bis Ende 2020. Davon wurden bereits 1,75 Mrd $ realisiert. Nach dem 1. Quartal wurde noch ein Sparziel von 2,8 Mrd $ ausgegeben. Zudem werden sich die Investitionen in energiesparende Produktionsanlagen, neue Verpackungslösungen und einen effizienteren Vertrieb auszahlen. Die Konzentration auf wachstums- und margenstarke Premium-Marken wird die Ergebnisentwicklung ebenfalls positiv beeinflussen. Weniger profitable Marken werden verkauft. Mit dem Erlös kann InBev seine Nettoschulden von gut 100 Mrd $ abbauen. Schließlich muss der Konzern noch stärker als bisher auf die neuen Trends reagieren: auf den Vormarsch der Craft-Biere und die wachsende Nachfrage nach alkoholfreien und -reduzierten Bieren.

Die insgesamt hohe Bewertung sowie die immer noch hohen Schulden bremsen die Kursentwicklung. Das Timing belassen wir bei 2 Sternen.

Analyse: J. Marquardt, im Januar 2018

wichtigste Börsennotierungen
Brüssel
BEL-20, EuroStoxx 50

Vorteile
unangefochtener Marktführer
breite regionale Aufstellung
attraktive Dividendenrendite

Nachteile
hohe Bewertung
hohe Verschuldung

Absatzmärkte '16	**Mio $**	**%**
EMEA	6.010	13,2
Lateinamerika	16.499	36,2
Nordamerika	15.698	34,5
Asien-Pazifik	7.310	16,1

Sparten '16	**Umsatz Mio $**	**%**
Bier	41.421	91,0
andere Getränke	4.096	9,0

Zwischenbericht	**Umsatz Mio $**	**Gewinn/ Aktie**
9 Monate 2017	41.944	2,52
Vorjahresperiode	31.315	0,51

Bilanzanalyse per 31.12.2016	**Mio $**	**%**
AKTIVA		
Anlagevermögen	215.320	83,3
Umlaufvermögen	43.061	16,7
PASSIVA		
Fremdkapital	176.956	68,5
Eigenkapital	81.425	31,5
BILANZSUMME	258.381	
Zinsergebnis	-5.208	

Verschuldungsgrad 2,17

Liquidität	**Mio $**	**%**
Liquide Mittel	8.579	19,9
Forderungen	7.503	17,4
Vorräte	3.913	9,1
andere Posten	23.066	53,6
Umlaufvermögen	**43.061**	
kurzfristige Verbindlichkeiten	**40.116**	
Netto-UV	2.945	

Besitzverhältnisse
Stichting InBev 34,3%, Altria 9,6%, EPS Participations Sàrl 6,7%, BEVCO Lux 5%, Rest im Streubesitz

Börsenkapitalisierung
in % vom Umsatz 363%
in % vom Eigenkapital 251%

Belegschaft	**2016**
Mitarbeiter	206.633

pro Mitarbeiter	**$**	**%**
Umsatz	220.279	
Pers. Kosten	29.666	13,5
Gewinn	6.006	2,7

Bezüge AR-Vors. 181.500
Bezüge Vorst.-Vors. 4.930.000

AR-Beziehungen (Auswahl)
Stichting InBev, Altria, BEVCO Lux

durchschnittliches Wachstum in %	**07-17 10 J.**	**12-17 5 J.**
Umsatz	11,2%	7,5%
Gewinn	10,0%	1,7%
Cashflow	10,1%	1,8%

Adresse: Brouwerijplein 1, B-3000 Leuven
Tel.: 0032 1627 6111; Fax: 0032 1650 6111; www.ab-inbev.com
CEO: Carlos Brito (seit 2006); Chairman: Olivier Goudet

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.
Analysen: Gelfarth Research. Copyright 2018 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

* Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit
** Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Aktiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)

n.a. = nicht aussagekräftig
p.a. = per annum bzw. pro Jahr
k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar