

De grootste bierbrouwers wisten de afgelopen jaren hun winsten op te schroeven door slimme overnames en uitbreiding naar opkomende markten. Het is de vraag of dat de komende jaren blijft lukken. Een duel tussen twee Europese grootmachten op de wereldbiermarkt: Heineken en Carlsberg.

HEINEKEN vs. CARLSBERG

HEINEKEN WINT VAN CARLSBERG

Omzetting '15
€20,3
MILJARD



Behalve concurrenten zijn Heineken en Carlsberg ook partners. De derde en vierde brouwer ter wereld – na Anheuser-Busch Inbev en SABMiller – namen in 2008 samen de Schotse brouwer Scottish & Newcastle over voor 7,8 miljard Britse pond. Heineken kreeg de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk en India, terwijl Carlsberg het Russische deel van Scottish & Newcastle ontving.

Of de Denen nu nog gelukkig zijn met die verdeling valt te bezien. Door de overname werd de Rusland de grootste afzetmarkt voor Carlsberg na West-Europa. Het concern heeft 40 procent van de Russische

CARLSBERG HEEFT 40 PROCENT VAN DE RUSSISCHE BIERMARKT IN HANDEN



biermarkt in handen. Dat is meteen de achilleshiel van Carlsberg: de biermarkt in West-Europa groeit nauwelijks en die in Rusland staat sterk onder druk doordat de dalende olieprijs de economie veel schade berokkent. Voor groei moeten brouwers echt in de opkomende markten zijn.

De Denen hebben sinds juni in Cees 't Hart een Nederlandse topman. Die begon met een winstwaarschuwing: de biermarkt in Rusland kromp in de eerste helft van dit jaar maar liefst met 9 procent, die in Oekraïne zelfs met 17 procent. En dan regende het ook nog eens in West-Europa. 't Hart grijpt hard in: er vallen ontslagen op het hoofdkantoor en bij de brouwerijen in alle regio's.

Wat meer zorgen baarde, was dat er nauwelijks positieve effecten waren van eerder doorgevoerde kostenbesparingen. Carlsberg verwacht voor heel 2015 een daling van de winst. Analisten verwachten een tamelijk sterke groei van de winst per aandeel bij Carlsberg, wat ook blijkt uit de positie van het aandeel in de puntenwolk op (deze) pagina. Waarschijnlijk gaat dit stipje de komende weken zakken, als de taxaties van deze professionele bedrijfsvolgers neerwaarts worden aangepast.

Het aandeel Carlsberg (genoteerd in Kopenhagen, fondscode CARLB) staat nu nog op 14,5 keer de gemiddeld verwachte winst voor het komende jaar en heeft een dividendrendement van 1,8 procent. Gezien de balans is het niet nodig dit bescheiden dividend nog verder te verlagen, maar een sterke groei zal er de komende tijd ook niet inzitten. Carlsberg is een aangeslagen aandeel dat beleggers misschien liever even laten 'uitzielen'.

ONDERTUSSEN IN AMSTERDAM
Hoe anders is de stemming bij Heineken. Daar mocht de tap open toen onlangs bleek dat de Nederlandse

HOGE WAARDERINGEN VOOR BIERBROUWERS

