

InBev deed het een stuk beter dan de Belgische hoofdindex: plus 20 procent tegenover plus 0,2 procent.

Afgelopen boekjaar behaalde de brouwer een bedrijfsresultaat (ebitda) van 19,1 miljard euro (omgerekend vanuit dollars, waarin het bedrijf rapporteert), goed voor een marge van 35,1 procent. AB InBev heeft een lopend aandeleninkoopprogramma van 2 miljard dollar, waarvan ongeveer de helft is gerealiseerd. Het bedrijf heeft aangekondigd het dividend te verhogen naar 1 euro per aandeel over 2024, een stijging van 22 procent ten opzichte van 2023.

#### WAARDEVOL LOKAAL

Morningstar-analist Verushka Shetty kent de Belgische brouwer een *wide moat* toe: een bedrijf met aanzienlijke concurrentievoordelen. Corona en Budweiser behoren tot de waardevolste biermerken ter wereld en AB InBev is de wereldleider in de *premium-* en *superpremium-*categorie. Door de gigantische volumes – AB InBev verkocht in totaal 575,7 miljoen hectoliter dranken in 2024, meer dan twee keer zoveel als Heineken – kan het bedrijf profiteren van

**DE AFGELOPEN  
TWEE JAAR IS  
HET AANTAL  
PRODUCT-  
VARIANTEN  
MET 25  
PROCENT  
VERLAAGD,  
WAT ZORGT  
VOOR EEN  
STERKERE  
FOCUS OP DE  
MEGAMERKEN**

fikse schaalvoordelen bij inkoop en distributie.

Een cruciale strategie die AB InBev minder kwetsbaar maakt voor handelsbarrières is de focus op lokale productie. In plaats van te vertrouwen op export naar alle markten waar het actief is, heeft de brouwer strategisch geïnvesteerd in lokale brouwerijen.

Het concern wordt beperkt geraakt door invoertarieven, zo geeft analist Celine Pannuti van JPMorgan aan. In de VS is 90 procent van de verkoop lokaal geproduceerd. AB InBev richt zich volgens de Amerikaanse zakenbank primair op organische groei en waardecreatie. De afgelopen twee jaar is het aantal productvarianten met 25 procent verlaagd, wat zorgt voor een sterkere focus op de megamerken die sinds 2021 circa 40 procent zijn gegroeid.

Deutsche Bank verwacht een sterke toename van de vrije kasstroom in de komende vijf jaar, terwijl het kasstroombrendement (vrije kasstroom per aandeel gedeeld door de koers) van AB InBev nu al hoog is in vergelijking met *peers* uit de niet-cyclische consumentengoederensector.



### 3Vinci

ISIN:

FR0000125486

Vinci is een grote Europese speler op het terrein van tolwegen en infrastructuur. Het Franse bedrijf is opgericht in 1899 onder de naam *Société Générale d'Entreprises* (SGE). In 2000 veranderde het officieel zijn naam in Vinci, een verwijzing naar Leonardo da Vinci als symbool voor innovatie en technische excellentie.

Vanaf dat moment ontwikkelde het bouwbedrijf zich tot een geïntegreerde speler in concessies (rechten voor tolwegen en vliegvelden), energie en infrastructuurbeheer. De omzet steeg vorig jaar met 4 procent, van 68,8 miljard euro naar 71,6 miljard euro, net boven de analistenverwachting. De nettowinst kwam uit op 4,9 miljard euro, de vrije kasstroom op een recordbedrag van 6,8 miljard euro. Dit werd bereikt ondanks een nieuwe belasting op het exploiteren van vervoersinfrastructuur, zo geeft Vinci aan. Het orderboek is gestegen tot 69,1 miljard euro, waarbij opdrachten buiten Frank-

