

Heineken		AB InBev
DERDE PLEK Met een omzet van ruim 17 miljard euro en 165 miljoen hectoliter bier uit de tap is Heineken nummer 3 van de wereld	WERELDRANGLIJST	NUMMER ÉÉN AB InBev uit Leuven verkoopt meer dan twee keer zo veel bier als Heineken: 399 miljoen hectoliter. SABMiller is de nummer 2.
Merkenonderzoeker Millward-Brown houdt bij welke biermerken het meeste waard zijn. Heineken bier staat op plek 3.	BEKEND VAN TV	De Belgen domineren de lijst: Bud Light [1], Budweiser [2], Skol [5], Stella Artois [6], Brahma [8] en Beck's [10].
Desperados, bier met tequila smaakje. Te koop in meer dan tien landen. Groeit sterk.	PAREL IN DE PORTEFEUILLE	Budweiser. 44 procent van de omzet van dit typisch Amerikaanse merk komt van buiten de VS, tegen 28 procent drie jaar geleden.
Heineken zit overal, maar is niet overal even groot. Azië is maar goed voor 4% van de concernomzet.	BLINDE VLEKKEN OP DE WERELDKAART	Afrika. De Belgen zijn hier totaal afwezig.
Licht stijgend. 2,1% [€0,83] in 2011 en 2,0% [€0,76] het jaar daarvoor.	DIVIDEND	Maakt een sprong. Van 1,5% [€0,80] in 2010 naar 2,2% [€1,20] in 2011.
Voldoende mogelijkheden om [kleinere] brouwers over te nemen. Groeien in Azië is geen overbodige luxe.	OVERNAMES	Geruchten over een grote overname zijn de kop ingedrukt. SABMiller zou zo'n 62 miljard euro moeten kosten, Pepsi 110 miljard.
Sterke posities in Europa en Afrika.	STERKE PUNTEN	De nummer 1 in de VS, maar ook [o.a.] in de snel groeiende markten Brazilië en Argentinië.
Relatief laag met 9,1%. Was in 2010 nog 9,8 %.	WINSTGEVENDHEID	Hoog. Steeg in 2011 naar 20,4% van 15,9 % in 2010.
Beleggers betalen 14 keer de getaxeerde winst van 2012 en 12,5 keer die van 2013.	WAARDERING	Voor AB InBev betalen beleggers wat meer, 15 keer de geprognosticeerde winst in 2012 en 14 keer die van 2013.
Volume is het sleutelwoord in bierland. Heineken is een stuk kleiner dan de nummers 1 en 2.	ACHILLESHIEL	De grote groeiemarkt Afrika laat AB InBev links liggen.
Om winstgevender te worden moet Heineken groeien, liefst in opkomende markten. Zelf is de brouwer geen overnameprooi, de familie zal dit tegenhouden.	CONCLUSIE	AB InBev is al de grootste. Voor de hoge winstgevendheid betalen beleggers een premie. Groeien op eigen kracht heeft de voorkeur boven grote overnames.

