

Den BierBrief



Nr 30



bijeengesnuffeld deur den Wacho

De bierbrieven zijn ook leesbaar op de site van Filip Geerts: <http://denbierbrief.belgianbeerboard.com/>

Nieuwe soap: Amerikanen niet in de ban van Inbev



Het Belgisch/Braziliaanse concern werd vorig jaar van de troon gestoten als 's werelds grootste bierbrouwer (gemeten naar volume) door het Brits/Zuid-Afrikaanse SABMiller, dat eerder dit jaar Grolsch overnam voor 816 miljoen euro. Als het concern er in slaagt de Amerikaanse branchegenoot Anheuser-Busch over te nemen, is het weer de absolute nummer 1 in de wereld van het bier.

Na de soap met de overdracht van onze Alken-Maes bieren naar Heineken heeft Inbev de bierwereld opnieuw op zijn kop weten te zetten door een doorgedrongen overnamebod (46 miljard dollar) op de grote biergigant Anheuser-Bush. Het zou dan het grootste brouwconcern ter wereld zijn (in liters uitgedrukt). De Amerikaanse bierjutters zijn niet erg 'happy' met deze verbroedering en roepen iedereen op tot verzet tegen deze hebberige Belgen.

De aandeelhouders van beide bedrijven zijn natuurlijk in hun nopjes (\$65/aandeel) maar de Amerikaanse middenstander en zelfs de VS-politici zijn niet zo happy. Gouverneur Matthew Blunt van Missouri liet woensdagavond al weten "zeer verontrust" te zijn over het bod.



Anheuser-Bush brouwt namelijk hun Budweiser. Budweiser is een icoon in de Amerikaanse zakenwereld (The way of live). De bierfirma heeft zelfs de Amerikaanse kleuren in haar logo verwerkt en de beroemde Clydesdale Budweiser paarden zijn zoals onze Vlaamse Palm boerepaarden echte mascottes geworden. De Braziliaanse baas van Inbev, Carlos Brito (zie foto) heeft toch laten weten, dat de zetel van de Amerikaanse afdeling in St Louis, Missouri kan blijven. Ze gaan de 'historische erfenis' in ere houden. Het familiebedrijf Anheuser-Busch, dat al ruim 130 jaar in St. Louis gevestigd is, zal zich naar verwachting niet zonder slag of stoot overgeven aan het Belgisch-Braziliaanse concern. Topman August A. Busch IV zou zich reeds tegen een overeenkomst hebben gekeerd. Het Amerikaanse concern liet officieel weten het bod te bestuderen.

In St Louis zijn ze er nog steeds niet gerust in en denken dat ze alle Amerikanen zullen ontslaan en er alleen maar Belgen zullen laten werken. Advocaat Martin van de Budweiserstad verwoordde de denkpiste van inwoners: "Ik ben van de vierde generatie die hier werkt. Ik zal de laatste zijn. Voor mijn kinderen zal hier geen job meer zijn."

"InBev belooft dat iedereen aan het werk kan blijven, maar dat kan niet", beaamt advocaat Martin die mening. "Er zal gesnoeid worden, gezien het onwaarschijnlijk hoge overnamebedrag: 40 miljard dollar. Vergeet ook niet dat InBev na de overname de controle verwerft over de helft van de Amerikaanse biermarkt." Daarop liet Inbev de Amerikaanse autoriteiten weten dat ze zich niet willen verzetten tegen het gelaagde distributiesysteem dat in de VS gangbaar is.

Toch is de gewone Sam niet gerust. Momenteel heerst een petitiewoede op de internetsites en er zijn al meer dan 70.000 fans die de noodkreet 'Save Budweiser' hebben ondertekend. Indien het bier niet meer 'made in USA' labelt dan hoeft het niet meer voor de chauvinistische Amerikaan, die deze opstoot van landbelang meekreeg na de aanslag van 11 september.

De vermoedens op een samensmelting tussen beide machthebbers zijn reeds jaren in omloop. Vele analisten beweren dat de twee bedrijven zeer complimentair zijn en bij een fusie een betere greep kunnen krijgen op Europa en Zuid-Amerika. De gezamenlijke omzet bedraagt 350 miljoen hecto's wat een omzet betekend van ongeveer 20 miljoen dollar.

Om de bod alsnog te kunnen afweren ging Anheuser-Busch op zoek naar samengaan bij de Mexicaanse brouwer 'Grupo Modelo' (Coronabeer).

Anheuser-Busch bezit nu al 50 % van de Modelo-aandelen en wanneer Anheuser-Busch de Mexicaanse groep volledig zou overnemen, zou die combinatie wellicht te groot worden voor een overname door InBev.

Topman Brito van Inbev liet schriftelijk weten dat Anheuser-Busch er goed aan doet het overnamebod van InBev voor \$ 65 per aandeel goed te onderzoeken vooraleer alternatieve paden te bewandelen.

In de brief liet hij uitschijnen dat op dat geen enkele alternatieve transactie meer waarde kan creëren voor de aandeelhouders van Anheuser dan het huidige bod van InBev.

Ik ben benieuwd hoe Inbev, als de overname doorgaat, met deze situatie zal omgaan. SABMiller vindt dan een zeer machtige partij tegenover zich en heeft alle reden zich zorgen te maken over haar positie in de Amerikaanse markt.

Het is moeilijk voorspelbaar hoe, zeker onder huidige marktomstandigheden van stijgende grondstofprijzen en rente, de omvangrijke acquisitie van zowel Heineken als die van Inbev zullen uitwerken. Er is zeker sprake van verhoogd risico.

Daarnaast moet goed gerealiseerd worden dat belegging in de biersector sinds eind 2006, op het dividend na, geen rendement heeft opgeleverd. Zowel de koers van Heineken, Inbev als die van SABMiller zijn ten opzichte van dat referentiepunt per saldo niet van hun plaats gekomen.

Het is tamelijk ironisch dat de matig presterende brouwer, Anheuser-Busch, dankzij de overnamepremie achteraf gezien nog de interessantste belegging is geweest.

Nu we toch het nieuws over de overnamesoap aan het volgen zijn gaan we eens kijken wie er eigenlijk de



baas is bij het wereldconcern Anheuser-Busch . het is August Anheuser (foto hiernaast).

Volgens zijn naaste omgeving was hij een bléetende baby en groeide op als een rebelse tiener. Als puber was hij al bekend voor het niet nakomen van afspraken (een gewone rijkeluiopvoeding dus).

Bij zijn univjaren kwam hij meer in het nieuws dan hem lief was en niet altijd in de goede zin. Een serveerster sterft wanneer Busch's wagen om 6 uur 30 's morgens in een verkeersongeluk betrokken raakt. Hij pleegt vluchtmisdrijf en wordt 8 uur later bebloed teruggevonden. Familieadvocaten worden ingeschakeld en Busch gaat vrijuit, nadat de politie de zaak seponereert omdat bewijsstukken verplaatst werden.

2 jaar later maakt de politie jacht op een Mercedes die aan overdreven snelheid op de snelweg raast. Aan het stuur zit August Anheuser Busch IV, die er later van wordt beschuldigd een politieman te hebben willen omver rijden. Opnieuw de familieadvocaten, opnieuw de vrijspraak.

Wanneer hij afstudeert, trekt hij naar de brouwerij, die eigendom is van zijn familie. 19 maanden geleden wordt hij daar tot CEO benoemd. Omdat hij die functie gekregen, eerder dan verdiend heeft, gaat het de Amerikaanse brouwerij niet voor de wind. Terwijl de concurrentie globaal gaat, trappelt Anheuser Busch ter plaatse.

De investeerders moeten niet op een overname rekenen, als 'The Fourth' en zijn vader August Anheuser Busch III hun zin krijgen. De familie Busch -die amper 4% van de aandelen in handen heeft- heeft al hulp gezocht bij zakenbanken die modellen hebben uitgetekend die de zakenwereld moeten doen geloven dat Anheuser Busch veel meer waard is dan het bod van InBev's spijkerharde CEO Carlos Brito.

Nochtans is de raad van bestuur van Anheuser Busch intern verdeeld. Die wordt vaak omschreven als 'een stelletje ruziemakers', die van de Amerikaanse Corporate Library, een onafhankelijk onderzoeksorgaan naar corporate governance, een 'D' krijgt, op een schaal van A tot F. Ondertussen



beginnen andere bestuursleden zich te verroeren en worden financiële experts geconsulteerd buiten de familie om.

Aandeelhouders vinden dat de raad van bestuur een povere prestatie heeft geleverd en dat ze daardoor schade hebben opgelopen. Toch rekenen ze op een happy end. 'We weten allemaal hoe dit verhaal zal aflopen,' zegt iemand die bij de onderhandelingen betrokken is. 'Maar het interessantse deel wordt ongetwijfeld hoe we daar zullen terechtkomen.'