

HEINEKEN COMPRA EL 40% DE CHINA RESOURCES ENTERPRISE

HEINEKEN pagará 2.675 Millones de euros (3.100 M US\$) por el 40% de la mayor cervecera china: CHINA RESOURCES BEER. Con esta operación HEINEKEN pretende aprovechar la creciente demanda existente por cervezas premium, un mercado – China- en el que ha sufrido en los últimos meses.

HEINEKEN apenas creció un 1% en China durante el primer semestre de 2.018 según su última información. China es el mayor mercado mundial de cerveza, por volumen y el segundo en la categoría premium, gracias al crecimiento de su clase media. Esto permitirá mejorar la rentabilidad de los cerveceros. Por otra parte, la fortaleza de la marca HEINEKEN, junto con su estrategia de marketing, combinadas con el profundo conocimiento del mercado local por China Resources Beer, su escala y su red de distribución, la mejor del país, crearán una combinación ganadora en el creciente segmento de cervezas Premium en China. Todo esto fue expuesto por el presidente de Heineken, Jean Francois Van Boxmeer, el pasado 3 de agosto.

Por otra parte, CHINA RESOURCES BEER ha adquirido a su vez 5,2 Millones de acciones de la Cervecería Holandesa por un total de 464 M€, el equivalente del capital de Heineken y planea utilizar esta asociación para introducirse en la órbita internacional. Para ello, CR BEER podrá utilizar los canales de distribución global de Heineken para acelerar el crecimiento internacional de su marca SNOW, y podrá hacer uso de otras marcas Premium de Heineken,

SNOW es la marca de cerveza más grande del mundo, en volumen. CRE controla el 26% del mercado chino (según Redburn). Anteriormente, en 2.016, SAB vendió su 49% de participación en CRE, consecuencia de la fusión con AB-INBEV. Esta operación se realizó por 1.600 M US\$.

CRE tiene una gran red comercial y está interesado en desarrollar marcas premium, en China, Otra cuestión será cómo controlar el desarrollo de la marca BUDWEISER y su armonización con el de la marca Heineken.

DATOS DE CHINA RESOURCES BEER: Ejercicio 2017

Volumen de ventas en 2.017: 118 Millones HI >>> Ingreso medio 0,32 €/litro

Plantilla 52.000 operarios

Ingresos/Facturación: 29.732 RMB million (3.750 M€): crecimiento 3,6% sobre 2017

Capital / Equity: 18.401 RMB million (2.326 M€)

DATOS GRUPO HEINEKEN en 2.017

Volumen Ventas:..... 218 M HI

Ingresos/Facturación: 21.999 M€

Beneficio Neto: 1.935

Ebitda: 4.949 M€

Deuda Financiera: 12.879 M€

Situación Mercado y Competencia:

HEINEKEN compite con AB-INBEV sobre todo en los mercados de México y Nigeria. Los mercados más rentables son: Vietnam y México, junto con Brasil, Camboya, Sudafrica, Etiopia y Rusia (El Financiero).

Esta operación está asesorada por J.P. Morgan en el caso de Heineken, y CRE trabaja con Nomura y UBS.

Las acciones de CRB han subido un 10%. A nivel interno se beneficia frente a su rival TsingTao Brewery.

Comentario final: Nos parece una operación estratégica muy importante, dentro del Sector Cerveceros mundial. Heineken aprovecha esta circunstancia para reorientar su desarrollo en Asia, entrando en el gran mercado de China, de la mano del principal grupo. En consecuencia, esta complementariedad esperamos que sea positiva y fructífera para el Sector Cerveceros en su conjunto.

Fuentes: Informe Heineken Group; Informe CNBC/Reuters; Informe Bloomberg.

Oscar Fernández de Pinedo
Madrid, 6 de Agosto de 2018