

26 Septiembre, 2019

FOCO

AB InBev

Abre de nuevo el grifo de su filial asiática y espera captar 4.850 millones

Tras el fracaso de esta misma operación en julio, la mayor cervecera del mundo ha diseñado una OPV de menor tamaño y con más posibilidades de éxito

La belga Anheuser-Busch Inbev (AB InBev), que cuenta en su catálogo con marcas como Budweiser, Corona, Stella Artois o Hoegaarden, sacará a cotizar a su filial asiática en la Bolsa de Hong Kong a finales de septiembre, tan solo dos meses después de haber fracasado con esta misma operación. Se trata de Budweiser Brewing Company APAC, la comercializadora de más de 50 marcas en la región.

Para asegurarse ahora el éxito de la OPV, la mayor cervecera del mundo hizo una operación táctica tras la intentona de julio. Vendió su filial australiana, que formaba parte de la unidad asiática, a Asahi Group Holdings por 11.300 millones de dólares. Ahora le ha quedado una OPV más pequeña, más manejable y a un precio más atractivo que, según los expertos, «puede garantizar el éxito».

Las acciones de Budweiser Brewing Company APAC se venderán a un precio de entre 3,5 y 3,8 dólares por título, según ha confirmado la compañía, con lo que espera captar hasta 4.850 millones de dólares, la mitad del objetivo que se había marcado en el mes de julio. Dos son los motivos que han llevado a AB InBev a mantener esta apuesta por la salida a bolsa de su filial asiática. Por un lado, la nece-

Hong Kong como nuevo argumento

Uno de los argumentos que también esgrime Ab InBev para la OPV es el parque elegido, la Bolsa de Hong Kong. La cervecera considera que esta plaza no hace más que trabajar para mejorar su entorno regulatorio y financiero, y como ejemplo se utiliza la Opa lanzada por el gestor bursátil hongkonés, junto con Clearing, sobre la bolsa londinense. Pese al rechazo de la oferta por parte de Londres no se puede descartar aún la operación. Además, la entrada de Budweiser al parque hongkonés lo convertiría en el tercer centro bursátil mundial

por volumen de venta de acciones. Tampoco hay que olvidar lo importante que es esta salida a bolsa tras las continuas protestas en las calles que han sacudido al mercado. «Si se estrena con éxito, será un beneficio para la Bolsa de Hong Kong porque demostrará que hay apetito inversor sobre grandes compañías», comenta Edward Au, de Deloitte. «Hong Kong tiene un futuro brillante como centro financiero. Estamos aquí a largo plazo», anunció el director general de Budweiser, Jan Craps, en la presentación.

Sigue en página 16



La compañía cervecera pretende ser la referencia para los ciudadanos de la región Asia-Pacífico. Foto: Getty Images

Viene de la página 15

sidad de reducir la deuda de 100.000 millones de dólares que acumula tras la compra en 2016 de su principal rival, la británica SABMiller. Por otro, el objetivo de crear un «gigante» en la región de Asia-Pacífico, dado que, como explica la compañía, las ventas en esta zona crecen a buen ritmo, ya que el poder adquisitivo de sus ciudadanos aumenta y hace que cada vez estén más interesados en las cervezas premium.

Adquisiciones

AB InBev tampoco descarta realizar adquisiciones en la región dentro de esta estrategia de crecimiento que tan buenos rendimientos ha dado históricamente en bolsa a la compañía. «Esta OPV nos dará más flexibilidad para buscar acuerdos y nos llevará a centrarnos en áreas como el sureste de Asia donde todavía no somos líderes», dijo en conferencia de prensa Jan Craps, director general de Budweiser Brewing. Craps apuntó como principales objetivos a Tailandia, Vietnam, Filipinas y Laos, «unos mercados con margen para crecer en productos premium y donde las marcas internacionales todavía no están presentes». Una buena señal de que la OPV va por el camino correcto es que el fondo soberano de Singapur GIG (Government of Singapore Investment Corporation) se ha comprometido a invertir 1.000 millones de dólares en acciones

de la filial asiática de AB InBev y a mantenerlas durante al menos seis meses. En julio, ningún fondo de estas características se había sentido atraído por la oferta de venta de acciones. La empresa, no obstante, ha vuelto a dejar la puerta abierta a frenar la operación en caso de que el nuevo precio no despertara el interés de los inversores o que las condiciones del mercado no fueran las adecuadas. «Es algo que puede suceder», apuntó Craps, «pero creemos que la valoración es la correcta y que el interés del mercado estará ahí, en el rango de precios que hemos fijado».

La segunda mayor del mundo

A la espera de Aramco y a pesar de la rebaja a la mitad de la oferta, la OPV asiática de AB InBev será la segunda mayor del mundo este año después de la de Uber del pasado mayo. El equipo de análisis de Bankinter cree que la colocación podría llegar sin problema a esos 4.850 millones de dólares y que el ratio de deuda/beneficio bruto de explotación (ebitda) mejoraría hasta 4,2 veces desde las 4,8 veces actuales.

Bloomberg va más allá y cree que la contracción de la deuda sería de 3,5 veces su ebitda del próximo ejercicio, «lo que le daría a la compañía más margen para plantearse otras operaciones». También, como apuntó Craps, el pago mínimo de dividendos será del 25 por ciento. Raúl Poza Martín

Reducir deuda de la matriz y crear un «gigante» en Asia son los dos objetivos de la OPV



26 Septiembre, 2019

Inversión

26 de septiembre de 2019

Las cifras clave de la OPV

Fecha

30 sep.

debut en la Bolsa de Hong Kong

Precio de las acciones

3,5-3,8

dólares

Colocación

4.850

millones de dólares

Dividendo mínimo

25%

Compromiso del máximo inversor, GIG

1.000

millones de dólares

Previsión ebitda

2.500

millones de dólares

Año perfecto

El día del anuncio de la reanudación de la OPV los títulos de la matriz subieron un 3 por ciento. A nivel anual avanzan un 50 por ciento. Pese a esta revalorización, la acción cotiza unos 9 euros por debajo del precio objetivo, 95,88 euros, y tiene un potencial alcista del 9,7 por ciento. El 62,9 por ciento de los analistas recomienda comprar, por un 28,6 por ciento que opta por mantener y solo un 8,6 por ciento vendería.

COTIZACIÓN DE ANHEUSER-BUSCH INBEV LOS ÚLTIMOS 12 MESES

DATOS: EN EUROS. FUENTE: BLOOMBERG.

