

Heineken NV

Heineken delivered mixed Q3 2022 beer volumes (vol.) organic growth and kept its cautious outlook for 2022 unchanged. Key concerns are a slow recovery in Europe and inflation. Furthermore, the business-to-business (B2B) digital platforms witnessed sustained growth, representing EUR4.3bn (more than 2.5x y/y) in digital sales in 9M 2022. Organic beer vol. increased 8.9% y/y (vs cons.: +12.0% y/y). On a reported basis, beer vol. rose 10.9% y/y to 66.8 million hectolitres (mhl). In Asia Pacific, beer vol. rose 68.4% y/y org. (vs cons.: +69.5% y/y; reported: +89.6% y/y to 11.2mhl), mainly driven by growth in Vietnam (more than doubled y/y in premium portfolio vol.), Malaysia (ca +70% y/y), Cambodia (ca +30% y/y), and Indonesia. Furthermore, Americas beer vol. grew 3.4% y/y (vs cons.: +6.3% y/y) in both organic and reported terms to 21.9mhl, aided by high-single-digit y/y growth in Brazil and high teens y/y growth in Premium beer in Mexico. Moreover, in Europe, beer vol. rose 1.3% y/y org. (cons.: +6.0% y/y, reported: +1.4% y/y to 23.8mhl), driven by increases in France, Spain, Poland, and the Netherlands, partly offset by decline in the UK and Italy. Org., beer vol. in Africa, the Middle East, and Eastern Europe increased 2.6% y/y (vs cons.: +3.5% y/y; reported: +2.1% y/y to 9.8mhl), led by growth in South Africa (up low-twenties y/y) and Ethiopia (ca +30% y/y), while Egypt fell mid-single digit y/y and Nigeria declined high-single digit y/y. The company reiterated its 2022 outlook of an organic stable-to-modest q/q improvement in the adj. EBIT margin.

Corporate Ratings	Periodicity	Fiscal Quarterly	Currency	Default	Parent/Consolidated	C	Data	Adjusted (If Available)
S&P	BBB+							
Outlook	Stable							
Moody's	A3							
Outlook	Stable							
Fitch	-							
Outlook	-							

CDS Data	5 YR CDS	% 3 Months	% 6 Months	% 1 Year	52 Week Low	52 Week High
	40.96	-8.99	-5.67	49.34	26.11	57.08

Profitability	EBIT	Operating Margin	Pretax Margin	Return on Assets	Return on Common Equity	Return on Capital	Asset turnover
	3,466	13.64	13.06	4.42	12.58	7.54	0.53

Structure	Current Ratio	Quick Ratio	Total Debt to Total Assets	Total Debt to Com Equity	Acct Receivable Turnover	Inventory Turnover	Gross Margin	EBIT / Total Inter
	0.82	0.55	31.68	86.62	7.53	3.12	--	7.70

Growth Potential	Sales 1yr Growth	Asset 1yr Growth	Capital 1yr Growth
	11.29	14.59	12.23

Income Statement Summary	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
Revenue	6,786.2	7,234.8	25,416.0	--	--	5,753.0	--	--	--	--	--
Operating Income	--	--	3,466.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Pretax Income	--	--	3,320.0	--	2,020.0	0.0	--	--	--	--	--
Income bef XO Items	--	--	3,821.0	744.0	--	--	--	1,880.0	--	168.0	--
Net Income	--	--	2,118.3	913.2	1,278.4	0.0	1,619.0	1,880.0	--	168.0	--
Basic EPS Before XO Items	--	--	3.68	1.59	1.50	0.72	2.82	3.26	--	0.29	--
Basic EPS	--	--	4.28	--	--	--	--	--	--	--	--
Diluted EPS Before XO Items	--	--	3.68	1.59	1.50	0.72	2.81	3.26	--	0.29	--
Diluted EPS	--	--	6.17	1.62	--	0.72	--	3.26	--	0.29	--
Dividends per Share	--	--	1.3	--	--	--	--	--	--	--	--
EBITDA	--	--	5,435.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Return on Common Equity	--	--	21.1	--	--	--	--	--	--	--	--

Balance Sheet Summary	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
Total Current Assets			11,765.0	--	--	--	9,578.0	--	--	--	--
Total Long-Term Assets			40,584.0	--	--	--	39,272.0	--	--	--	--
Total Assets			52,349.0	--	--	--	48,850.0	--	--	--	--
Total Current Liabilities			14,319.0	--	--	--	12,094.0	--	--	--	--
Total Long-Term Liabilities			16,474.0	0.0	0.0	--	17,056.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Liabilities			30,793.0	--	--	--	29,150.0	--	--	--	--
Total Shareholders' Equity			21,556.0	--	--	--	19,700.0	--	--	--	--
Shares Outstanding			575.7	--	--	--	575.6	--	--	--	--
Book Value per Share	--	--	33.3	--	--	--	30.2	--	--	--	--
Tangible Book Value / Sh	--	--	-3.8	--	--	--	-5.9	--	--	--	--
Shareholder Equity/Total Liab			41.2	--	--	--	40.3	--	--	--	--

Cash Flow Summary	03/23 E	12/22 E	LTM	09/22 Q	06/22 Q	03/22 Q	12/21 Q	09/21 Q	06/21 Q	03/21 Q	12/20 Q
Net Income	--	--	3,555.0	934.0	--	417.0	--	1,880.0	--	168.0	--
Depreciation and Amortization	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in Working Capital	--	--	466.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Cash - Operating Activities	--	--	4,919.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Capital Expenditures	--	--	-1,554.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Cash - Investing Activities	--	--	-1,778.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Cash - Financing Activities	--	--	-2,248.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Net Changes in Cash	--	--	893.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Free Cash Flow	--	--	3,365.0	--	--	--	--	--	--	--	--

Prevenções:

Este documento é confidencial, propriedade da Hawklaw Capital Advisors Lda ("a Hawklaw"), e apenas para seu uso interno. Este documento não constitui uma oferta para vender ou comprar nenhum tipo de ativo. Qualquer oferta feita no futuro será objecto de documentação contractual adequada. Qualquer decisão para a compra de qualquer produto mencionado apenas deverá ser tomada com base na informação contida nos documentos oficiais dos produtos. Os termos e condições contidos neste documento interno são meramente indicativos e sujeitas a alterações a todo o momento e sem aviso prévio. Numerosos pressupostos foram assumidos na preparação deste documento interno e não é dada qualquer garantia da sua exactidão. Nenhuma informação deverá ser considerada como projecção, antevisto ou garantia da performance, bem como constituir aconselhamento/conselho legal, fiscal, contabilístico, financeiro ou de outra índole. A Hawklaw não assume nenhuma obrigação de aconselhar a oportunidade ou inoportunidade das informações contidas neste documento. A Hawklaw age em exclusivo partindo do princípio que o Cliente tem um conhecimento mínimo, experiência pessoal e/ou profissional que permitam fazer uma correcta avaliação dos riscos envolvidos quer financeiros, legais, fiscais ou de outra índole.

Importante:

Todas as estimativas ou previsões são baseadas em dados retirados de bases de dados informativas diversas e não consubstanciam qualquer tipo de aconselhamento nem deverão estar na base de qualquer decisão de investimento.