

AB InBev muss Dämpfer verkraften

Leuven. Das ist ein Dämpfer für AB InBev-Chef Carlos Brito auf dem Weg zum weltgrößten Brauer. Dem 1. Quartalsbericht des Jahres 2016 zufolge sanken die Erlöse um 10 Prozent auf 9,4 Mrd. USD. Der um Sondereffekte bereinigte Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (Ebitda) brach um 13 Prozent auf 3,46 Mrd. USD ein. Erst vergangene Woche hatte Brito angekündigt, im Falle der Fusion mit SABMiller deren Marke Pilsener Urquell zu verkaufen. Dabei soll es um 4,4 Mrd. Euro Kaufpreis gehen. AB InBev hatte schon 2009 sein Osteuropageschäft für 3 Mrd. USD an CVC Capital Partners verkauft, die es 2012 an Molson Coors weiterreichten. *hkr/lz 18-16*

ANZEIGE

SAN BENEDETTO
Acqua Minerale Naturale
SALZMINERALE

SAN BENEDETTO, DIE NUMMER 1 AUS ITALIEN.
Die neue Serie "Elite" 1 Lt PET Flasche Still und Kohlensäurehaltig.

Zinsrallye geht kräftig weiter

Konzerne holen sich Geld für lau – Mittelständler hinken ein bis zwei Prozentpunkte hinterher – Herausforderung Negativzins

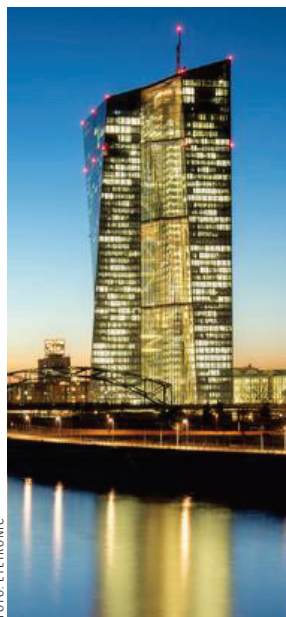
Frankfurt. Großkonzerne wie Unilever, Nestlé, AB InBev, Danone und McDonald's stocken aktuell ihre Anleiheprogramme auf und holen sich Milliardensummen zu Niedrigzinsen. Mittelständler können vom Nullzinsumfeld nicht in gleichem Maße profitieren. Sie hinken mit Konsortialkrediten oder Schuldtiteln immer Prozentpunkte hinterher.

Das Nullzinsumfeld kurbelt den Anleihemarkt ebenso an wie die Unternehmenskredite. Nach Angaben der Europäischen Zentralbank (EZB) hat das Volumen der Unternehmenskredite im März um 1,1 Prozent zugenommen. Der großer Run aber blieb bislang aus. Und an das Zinsniveau von Großkonzernen kommen Mittelständler ohnehin kaum heran. Die Tatsache, dass jetzt Unilever wie zuvor der Pharmakonzern Sanofi einen Nullzins-Kupon begeben konnte, demonstriert einmal mehr die tarifäre Kluft zwischen Groß und Klein.

„Für Mittelständler ist Fremdkapital derzeit um einen Faktor drei teurer als für Konzerne. Allein das kostet beim Ergebnis vor Steuern schnell mal einen Prozentpunkt“, sagt Meik Forell. Der Strategieberater und Managing Partner der gleichnamigen Unternehmensberatung kennt beide Seiten aus der Innenansicht. Mittelständler, für gewöhnlich nicht mit einem Investment-Grade-Rating wie Großkonzerne ausgestattet, blieben derlei Instrumente ohnehin versagt.

Corporate Bonds boomen, auch weil EZB-Chef Mario Draghi sie künftig wie Staatsanleihen ankaufen will.

EZB-POLITIK ENTWICKELT RISKANTE STRAHLKRAFT



Euro-Retter: Die EZB greift aktuell zu rigiden Mitteln.

Jüngst emittierte Eurobonds der Ernährungsbranche

Unternehmen	Zins	Betrag in Mio. Euro
AB InBev	1,55	13 200
Coca-Cola HBC*	-	24
Danone*	-	40
Mc Donalds**	0,46/1,0/1,61	750/1 000/750
Heineken	1,0	800
Unilever**	0,0/0,5/1,125	300/500/700

* bei Red Schluss noch nicht gefixt ** verschiedene Tranchen
QUELLE: EIGENE RECHERCHEN LZ GRAFIK

Zukauf von Euro-Firmenbonds: Das Volumen soll bei bis zu 800 Mrd. Euro liegen. Zugelassen sind Anleihen auch ausländischer Unternehmen der Investment-Klasse, einem Rating von BBB- oder höher. Ausgenommen sind die Papiere von Finanzunternehmen.

So ging McDonald's binnen weniger Tage mit drei Tranchen über 2,5 Mrd. Euro an den Markt. Gerade US-Unternehmen nutzen gern die gegenüber Dollar-Titeln günstigen Konditionen. Großbrauer Anheuser Busch InBev (ABI) etwa zapft für die Fusion mit SABMiller gezielt den hochliquiden Euro-Finanzmarkt an und lancierte im März einen Schuldtitel über 13,2 Mrd. Euro zum Zinssatz von 1,55 Prozent. Schon im Januar lancierte ABI Anleihen in verschiedenen Währungen in der Größenordnung von 32 Mrd. Euro, unterm Strich fast 46 Mrd. Euro. Gegenüber den Vorläu-

ferpapieren, platziert 2009 für im Schnitt 6,5 Prozent, spare ABI Milliarden, rechnet Forell vor. Angesichts dieses großen Rads wird es mittelständischen Brauern, die mit Beck's & Co im Wettbewerb stehen, schwindelig.

Banken wiederum sind ihrerseits um Margenerhalt bemüht. Der Wettbewerb ist immens und für viele der Hauptfaktor für weitere Zinssenkungen. Eine eklatante Wettbewerbsverzerrung auf Kundenseite durch die Niedrigzinspolitik sehen Banker

dennoch nicht. „Die Zinsen sind für alle Unternehmen historisch niedrig und davon profitieren Mittelständler gleichermaßen“, sagt Stephan Hackenberg. Der Managing Director der Rabobank konstatiert zudem einen schärferen Fokus der Unternehmen auf aktives Banken- und Treasury-Management, weil sie dies als Erfolgsfaktoren begreifen. Direkt von dem Kaufprogramm der EZB profitieren könnten nur wenige große Unternehmen der Ernährungs- und Agrarbranche, so Hackenberg.

Finanzinstitute zahlen längst Negativzinsen, wenn sie Barmittel bei der EZB parken und das steht auch Unternehmen ins Haus. Mathias Delor, Geschäftsführer von Cosnova, fürchtet, dass die Wirtschaft damit künftig vor

ANZEIGE

JAZZ Apple
KRACKIGE JAZZ™ ÄPFEL
www.enzafruit.be

ganz neuen Herausforderungen steht. Der Kosmetikanbieter selbst hat zuletzt für 40 Mio. Euro ein Logistikzentrum gebaut. Delor empfiehlt, geplante Investitionen derzeit zügig anzugehen, die Finanzierungsstruktur aber den aktuellen Gegebenheiten anzupassen. *H. Krost/lz-18-16*

Coca-Cola zieht sich aus Bremen zurück

Berlin. Der Restrukturierungsprozess der Coca-Cola Erfrischungsgetränke GmbH (CEG) schreitet voran. Zum 1. August zieht sich das Unternehmen ganz aus Bremen zurück, zugunsten eines neuen Vertriebsstandortes in Achim im Landkreis Verden, wo künftig 90 Mitarbeiter beschäftigt sein werden. Neben dem Werk in Bremen-Hemelingen schließt auch das in Oldenburg, beide in der Vertriebsregion Nord gelegen. Von den Schließungen sind Unternehmensangaben zufolge 360 Mitarbeiter betroffen. *hkr/lz 18-16*

„Die Leitzins-Absenkung kam uns entgegen“

Großkonzerne holen sich am Finanzmarkt derzeit viel Geld für lau, Mittelständler können davon nur träumen. Ist das ein Ungleichgewicht, das sich aktuell verschärft?
Auch Mittelständler können sich in der aktuellen Situation mit Fremdkapital zu günstigen Konditionen versorgen. Durch die langjährige Partnerschaft mit unseren Hausbanken und attraktive Angebote aus Förderprogrammen sehe ich uns hier aktuell nicht benachteiligt.

Welche Auswirkungen der Null-Zins-Politik der EZB sehen Sie?
Die EZB will Krisenländer mithilfe niedriger Leitzinsen und billigem Geld vor dem Totalabsturz schützen. Jedoch bedeutet eine Änderung des Leitzinses immer auch eine Zinsdifferenz im Vergleich zu anderen Ländern. Unabhängig davon, ob sie die Zinsschere größer oder kleiner werden lässt, hat eine solche Senkung immer Einfluss auf die Landeswährungen und beeinflusst

damit natürlich den Im- und Export.

Sie haben gerade ein Investitionsprogramm mit Fokus auf Auslandsexpansion gestartet. Finden Sie dafür am Finanzmarkt adäquate Konditionen?
Gerade in den Gesprächen mit unseren Hausbanken, sehen wir eine große Bereitschaft, uns weiter, hin zu einem internationalen Wachstum, zu unterstützen. Dabei hilft uns die gesunde und steigende



Henning Fastrich, CFO bei der Carl Kühne KG, Hamburg

Eigenkapitalquote. Sowohl im Bereich von konsortialen Unterstützungen, als auch in der Begleitung von Finanzierungen durch staatliche Förderprogramme stehen wir in engem Austausch. Die Leitzins-Absenkung durch die EZB

kam uns natürlich entgegen, denn wir konnten dadurch deutlich bessere Konditionen realisieren.

Ihnen stehen laut Geschäftsbericht ausreichend Kreditlinien zur Verfügung. Nutzen Sie dennoch alternative Finanzprodukte?
Optionsscheine sind zurzeit nicht das Mittel unserer Wahl. Wir konzentrieren uns auf konservative Finanzierungsmöglichkeiten mit attraktiven Zinssätzen. *hkr/lz 18-16*

Der Customer Centricity Index® (CCI) von dunnhumby misst die Wahrnehmung von Kunden in Bezug auf die Frage, wie gut Unternehmen im Lebensmitteleinzelhandel ihre besonderen jeweiligen Wünsche und Bedürfnisse erfüllen.

Finden Sie heraus, in welchen Bereichen es aus Sicht Ihrer Kunden noch Verbesserungspotenzial gibt und wie Sie Ihr Umsatzwachstum für einen noch höheren Gesamtumsatz steigern können.

WAS SIND DIE EFFEKTIVSTEN MITTEL ZUR LANGFRISTIGEN STEIGERUNG DER KUNDENTREUE?



Laden Sie hier die vollständige Studie kostenlos herunter:
www.dunnhumby.com/CCI_LZ

dunnhumby

Aldi	Esso Shop	Kaufland	nahkauf	Rewe
Aral Shop	Famila	Kaufpark	Netto	Rewe Center
Combi	Galeria Kaufhof	Lidl	Norma	Rewe City
EDEKA aktiv markt	Globus	Markant	Treff 3000	Sky
EDEKA center	Hit	Marktkauf	Penny	Spar
EDEKA neukauf	Kaiser's Tengelmann	nah & gut	Metro Group - Real	tegut...