



sche en geopolitieke onzekerheden zorgen voor een afwachtende houding bij klanten van ASML bij het bestellen van nieuwe machines. De ASML-top maakt zich er niet druk om. Zij spreken over een ‘verschuiving in tijd’, maar houden vast aan de eerder afgegeven verwachtingen voor heel 2019. Een forse opleving in de tweede helft van het jaar moet helpen om ASML volgend jaar naar een winstmarge van 50 procent te tillen. Voor beleggers valt te hopen dat de inschattingen van het bestuur uitkomen en niet nog een keer overschaduwd worden door kwesties die door de onderneming wat al te gemakkelijk tot randzaken zijn bestempeld.

## UNILEVER

### MEEST OPVALLENDE THEMA

Toekomst na de verhuizing die niet kwam

*De eerste aandeelhoudersvergadering van Unilever in tien jaar zonder Paul Polman achter de tafel werd er een van terugkijken op een mislukte verhuizing en vooruitzien naar nieuwe uitdagingen. Want Unilever moet harder groeien na jaren dat de omzet niet voldoende is opgehoogd.*

**E**en dag voor de aandeelhoudersvergadering kwam Unilever met het nieuws naar buiten dat aandeelhouders in de onderneming eindelijk tot volwaardige aandeelhouders maakt. Er komt een einde aan de certificering, waarbij beleggers in Unilever certificaten kregen met – in bepaalde situaties – beperkt stemrecht.

De VEB heeft de afgelopen jaren bij Unilever aangedrongen op afschaffing van certificering. Ook nu Unilever eind vorig jaar onder druk van Britse beleggers een streep zette door de verhuizing naar Nederland, en dus voorlopig de dubbele nationaliteit

behoudt, vroeg de VEB het bedrijf in ieder geval wel de zeggenschapspositie van beleggers te verbeteren. Met deze historische stap geeft Unilever daar nu gehoor aan.

### ACCENT

De aandeelhoudersvergadering zelf was de eerste ontmoeting van verzamelde aandeelhouders van Unilever met de nieuwe topman Alan Jope. De Schot zette hetzelfde accent als zijn voorganger in 2009 bij diens aantreden: “onze groei moet versnellen om waarde voor aandeelhouders te creëren”, zo liet Jope weten ten overstaan van beleggers in Rotterdam. Gelet op de matige groeicijfers van Unilever van de afgelopen jaren gaat dat een krachttoer worden.

Jope vertelde de aandeelhouders dat hij een omzetting die voor twee derde uit volumes en een derde uit prijsverhogingen bestaat “gezond” vindt.

Dat was ongeveer de verhouding die Unilever in 2018 noteerde. “Ik blijf erbij dat Unilever in staat moet zijn om een goede balans te vinden tussen prijs en volumes”, aldus Jope.

Nadat Unilever begin 2017 werd benaderd door het Amerikaanse Kraft Heinz kwam het concern in recordtijd met nieuwe financiële doelstellingen voor 2020 op de proppen. Onderdeel van dat plan was dat de onderliggende omzetgroei jaarlijks tussen de 3 en 5 procent moet uitkomen. De afgelopen twee jaar bleek de ondergrens echter het hoogst haalbare.

## DSM

### MEEST OPVALLENDE THEMA

Splitsing blijft sluimeren onder de oppervlakte

*Een en al compliment was er voor het bestuur van DSM vanwege de prestaties in afgelopen jaren. De onderneming heeft zichzelf succesvol veranderd van*

## CERTIFICERING VAN DE AANDELEN UNILEVER WORDT EINDELIJK OPGEHEVEN

