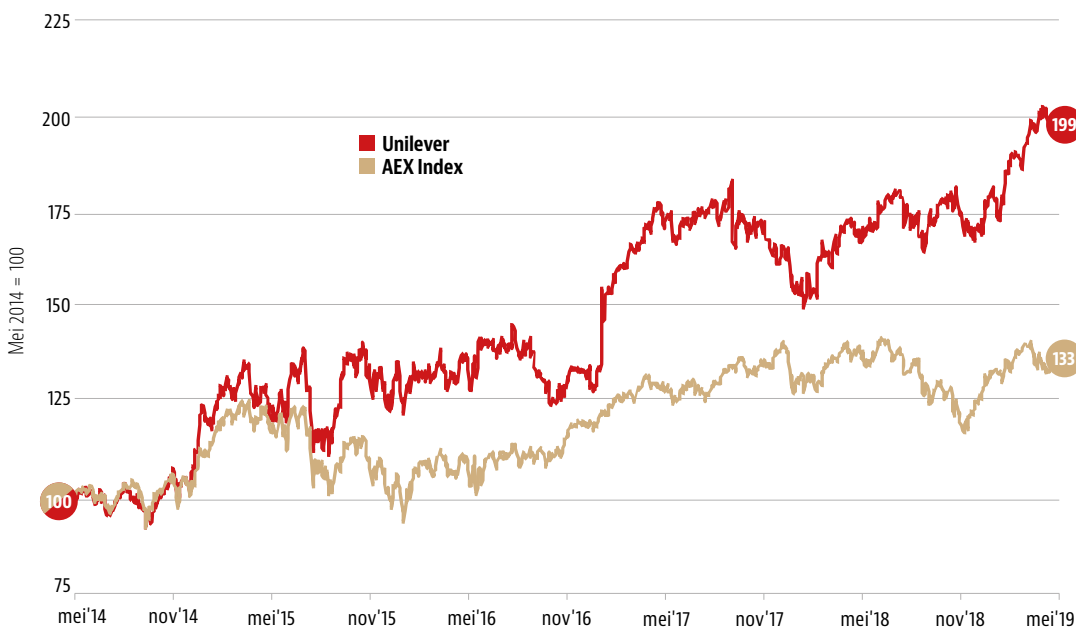


UNILEVER DOET HET DE LAATSTE VIJF JAAR BETER DAN DE AEX



Een andere kans vormt e-commerce. Afgelopen jaar nam de online gerealiseerde omzet van Unilever met maar liefst 47 procent toe tot 2,5 miljard euro (4,9 procent van het totaal). In China realiseert Unilever zelfs al 20 procent van de omzet via online kanalen en dan met name via Taobao. Dat is een online marktplaats die enigszins vergelijkbaar is met eBay en die onderdeel is van internetgigant Alibaba.

Een punt van aandacht vormt de ontwikkeling van de prijzen van grondstoffen. Lagere prijzen van grondstoffen en ook de lagere energieprijzen heeft Unilever grotendeels doorberekend aan de klant. Dit is nu als een punt van aandacht te zien, aangezien de prijzen in supermarkten nog steeds onder druk staan terwijl de prijzen van grondstoffen alweer aan het oplopen zijn. Heel veel zorgen hoeft dit overigens nu

ook weer niet te baren: in het verleden is Unilever stevast in staat gebleken hogere prijzen aan de consument door te berekenen. Ik verwacht dat dit ook nu weer het geval zal zijn.

WAKKER GESCHUD

Over het management van Unilever ben ik redelijk te spreken. De mislukte overname van het bedrijf door Kraft Heinz in 2017 heeft het management van Unilever wakker geschud. Zo is sindsdien het dividend verhoogd, is een miljardenbedrag aan de inkoop van eigen aandelen besteed en zijn kostenbesparingen versneld doorgezet. Kennelijk was voor het management van Unilever bemoeienis van buitenaf nodig om deze aandeelhoudersvriendelijke stappen te zetten.

Al met al beoordeel ik Unilever als een mooie belegging. De structureel hoge winstgevendheid maakt dat er voortdurend waarde gecreëerd wordt. Dat vertaalt zich in een beurskoers die gestaag verder opwaarts tendeeft. Met een *earnings yield* van 7,7 procent is Unilever momenteel vrij aantrekkelijk gewaardeerd.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

