



SCHOMMELINGEN OPVANGEN

Mocht de prijs van palmolie oplopen dan kan Unilever die niet meteen doorvoeren in zijn producten en dus aan de consument. En dat drukt de winstgevendheid. Om

mogelijke tegenwind enigszins voor te zijn, hanteert Unilever hedging- of beschermingstrategieën die de impact van de prijschommelingen op de grondstoffenmarkten beperkt.

Unilever gebruikt derivaten om schommelingen in de grondstoffenprijzen af te dekken, zo vertelt het jaarverslag. Er wordt niet gespecificeerd welke derivaten dit zijn en op welke grondstoffen deze betrekking hebben. De waarde van deze hedge was op 31 december 2012 504 miljoen euro tegenover 368 miljoen euro een jaar eerder.

Unilever geeft een indicatie voor de prijsgevoeligheid van deze grondstoffenderivaten: een stijging van de grondstoffenprijzen van 10 procent leidt tot een waardevermeerdering van de derivaten met 49 miljoen euro. Een prijsdaling heeft het omgekeerde effect.

AkzoNobel: de helft aan grondstoffen



Bij AkzoNobel, de grootste verfproducent wereldwijd, zijn energie en grondstoffen goed voor de helft van de totale kosten bij de productie van verven, coatings en chemicaliën. Akzo maakt net als Unilever gebruik van een hedgingstrategie om zich in te dekken tegen prijschommelingen. Op basis van



verschillende parameters werden modellen ontwikkeld die het gedrag van de grondstoffenprijzen moeten voorspellen. Die modellen gebruikt Akzo om derivatenposities in te nemen.

Energie is veruit de belangrijkste kostenpost voor Akzo. Deze omvat de kosten van elektriciteit en gas maar ook uitstootrechten. Een van Akzo's grootste divisies 'Specialty Chemicals', dat chemicaliën produceert voor gebruik in plastic en papier maar ook ijs, soap en zeep, is energie-intensief. Een groot deel van de activiteiten van deze divisie speelt in Europa. Daardoor heeft AkzoNobel een nadeel ten opzichte van concurrenten in de Verenigde Staten. Gas is in Europa immers een stuk duurder dan in de Verenigde Staten.

Op het gebied van emissierechten (co₂-uitstoot) heeft Akzo te maken met strengere regels dan concurrenten in bijvoorbeeld China. De verfproducent probeert dit nadeel te beperken door zuinig te produceren en te investeren in energie op basis van biomassa.

Uit het jaarverslag valt af te leiden dat de groep actief in termijncontracten op elektriciteit handelt om zich in te dekken tegen verwachte prijswijzigingen. Voor de Specialty Chemicals-activiteiten in Zweden en Finland gaat het bijvoorbeeld om termijncontracten op de gespecialiseerde Nord Pool

VOORUITZICHTEN

AkzoNobel

Akzo Nobel verwacht na een somber 2012 weinig beterschap voor het lopende boekjaar. De nieuwe topman Ton Büchner wil eerst de organisatie eenvoudiger maken. De overnames van afgelopen jaren hebben het concern naar zijn mening "complex" gemaakt. AkzoNobel hoeft voorlopig niet meer zo nodig groter te worden, maar wel winstgeverder. Flink snijden in de kosten moet daarbij helpen.

Spot-derivatenbeurs voor energiecontracten.

Akzo staat ook bloot aan de prijschommelingen van andere grondstoffen. Het gaat onder andere om diverse chemicaliën, harsen, additieven, titaniumdioxide en solventen. Een deel van de hogere grondstoffenkosten kan worden doorgerekend aan de eindklanten maar dit is sterk afhankelijk van de marktomstandigheden.

VOORUITZICHTEN UNILEVER

Unilever kan op een erg goed 2012 terugkijken. De omzet steeg met meer dan 10 procent tot 51,3 miljard euro, deels te danken aan overnames en wisselkoerseffecten. Er was ook een indrukwekkende volumegroei van bijna 5 procent. In Europa is de rek er al een tijd uit, maar in de opkomende markten presteert Unilever uitstekend. Het belang van deze markten in de groepsomzet klonk vorig



jaar naar 55 procent. Daarmee houdt Unilever concurrenten als Procter&Gamble, de grootse producent van consumentengoederen ter wereld, en Danone ver achter zich. Over de toekomst zegt het bedrijf niet veel. Er zijn nog altijd de 'uitdagende markten', door felle concurrentie, het zwakke consumentenvertrouwen in Europa en de onzekerheid over de grondstofprijzen. Het concern zegt "waakzaam" te blijven voor beweeglijkheid in grondstofprijzen.

OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Lauwers heeft geen belangen in genoemde producten en bedrijven