

UNILEVER: BEREKENING RETURN ON NEW INVESTED CAPITAL (RONIC)

	2016	2022	Toename
Aangepaste winst	8.624	9.683	1.059
Belastingen	-2.255	-2.331	
1.) Aangepaste winst na belasting	6.369	7.352	983
2.) Geïnvesteed kapitaal	34.820	46.247	11.427
ROIC	18,3%	15,9%	
a.) Totale aangepaste winst na belasting (cumulatief)			43.422
b.) Toename geïnvesteed kapitaal			11.427
Investeringen als percentage van de winst (b/a)			26,3%
RONIC (1/2)			8,6%

Bron: jaarverslagen Unilever, berekeningen VEB, geïnvesteed kapitaal per ultimo jaar. Bedragen in miljoenen euro's.

Iets meer buiten het zicht van veel beleggers, maar misschien nog wel zorgwekkender, is het feit dat de rendementen op vele kleinere overnames in het door Unilever als *beauty* bestempelde segment van persoonlijke verzorgingsproducten (huidcrèmes en gezichtsreinigers) teleurstellen. En dat terwijl Unilever juist die markt als strategische prioriteit beschouwt. Daar zijn volgens het bedrijf betere

DE RENDEMENTEN OP VELE KLEINERE OVERNAMEN IN HET BEAUTY- SEGMENT STELLEN TELEUR

groei kansen en hogere winsten te behalen.

“Na de eenwording van Unilever heeft het bestuur een uitgebreid proces doorlopen om de strategie te herzien. Hieruit werd geconcludeerd dat de toekomstige strategische richting van Unilever ligt in het substantieel uitbreiden van de aanwezigheid op het gebied van gezondheid, schoonheid en hygiëne”,

aldus Jope in januari 2022. Een analyse van de VEB laat zien dat de rendementen op acquisities als Carver Korea en Paula's Choice net onder het niveau liggen waarbij aandeelhouderswaarde wordt gecreëerd.

WATER ONDER DE BRUG

Het rendement op geïnvesteede middelen (*return on invested capital*, ROIC) van 16 procent krijgt een prominente plek in het jaarverslag van Unilever. Het concern verdiende vorig jaar 7,4 miljard euro met de verkoop van alom bekende merken als Axe-deodorant, Unox-rookworst en Robijn-wasmiddel. Daarvoor