

# UNILEVER MOET PREFS SNEL INKOPEN

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Unilever maakt geen haast met de inkoop van de preferente aandelen die het afschaffen van de certificering blokkeren. Dat moet nu afgelopen zijn.



CHAIRMAN MICHAEL TRESCHOW:  
VORDERINGEN? WELKE VORDERINGEN?

**V**an de vijftig aandelen in de AEX en AMX zijn er nog maar vier gecertificeerd. Deze beschermingsconstructie was enkele decennia geleden nog wijdverbreid in Nederland en werd als een van de belangrijkste redenen gezien voor de 'Dutch discount', de lagere waardering van Nederlandse aandelen. Unilever claimt een goede reden te hebben: er staan preferente aandelen uit die een onevenredig groot stemrecht hebben. Het is volgens de VEB belangrijk daar nu snel wat aan te doen.

Op de aandeelhoudersvergadering in mei zei Unilever dat er druk wordt gezocht naar oplossingen om de certificering te kunnen opheffen. Op de jaarlijkse vergadering van certificaathouders eerder deze maand bleek echter dat het administratiekantoor in het afgelopen jaar geen inzicht heeft verkregen in hoeverre Unilever vorderingen maakt met het scheppen van de voorwaarden om te komen tot afschaffing van de certificering van de aandelen.

## ZONDER PREFS GOEDKOPER UIT

Er staat nominaal voor 124 miljoen euro aan preferente aandelen uit, die bij de huidige beurskoersen circa 111 miljoen euro waard zijn. De jaarlijkse rentelast op de prefs komt op circa 6,3 miljoen, wat neerkomt op 5,7 procent van de beurswaarde. In de huidige markt kan een bedrijf als Unilever aanzienlijk voordeliger aan geld komen. In mei werd op de aandeelhoudersvergadering vastgesteld dat Unilever gemiddeld tegen 4,8 procent kan lenen. Dat zal nu vermoedelijk minder zijn.

Het administratiekantoor kost het concern in het afgelopen jaar 263.000 euro, voor bijna de helft bestaande uit de vergoedingen voor de vier bestuurders. Deze kosten komen ieder jaar terug en kunnen worden geschrapt zodra de prefs of het verhoogde stemrecht daarop uit de wereld zijn. Voor een concern als Unilever is dit weinig geld, maar op de uitstaande preferente aandelen is het circa 0,2 procent per jaar.

Op jaarbasis bespaart Unilever minimaal 1 miljoen euro als het in plaats van de preferente aandelen tegen gangbare voorwaar-

## GROOTAANDEELHOUDERS UNILEVER PREFS

	ASR	Aegon	ING	samen	uitstaand	% vh totaal	beurswaarde
7% pref	–	4.995	18.907	23.902	29.000	82,4%	€ 11.998.804
6% pref	46.000	29.540	74.088	149.628	161.060	92,9%	€ 68.828.880
4% pref	–	157.106	504.440	661.546	750.000	88,2%	€ 19.846.380
Totaal						90,6%	€ 100.674.064