

UNILEVER GAAT PREFS INKOPEN

De certificering van de aandelen Unilever is beleggers al jaren een doorn in het oog. Unilever zet nu de eerste stap die afschaffing mogelijk maakt: de preferente aandelen worden ingekocht.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Op de aandeelhoudersvergadering van 11 mei zal Unilever toestemming vragen om een openbaar bod uit te brengen op de 6%- en 7%-cumulatief preferente aandelen. De 4%-cumprefs die onder hun nominale waarde noteren, worden eenvoudigweg ingetrokken, houders van die stukken ontvangen de nominale waarde. Voor de 6%-cumprefs betaalt Unilever maximaal 575,50 euro en voor de 7%-cumprefs wordt tot 671,40 euro per aandeel betaald. Bij deze prijzen hebben de 6%- en 7%-stukken een couponrendement van 4,7 procent en dat is duidelijk meer dan wat Unilever met een A+-rating nu betaalt voor lenen op de obligatiemarkt.

De houders van de prefs incasseren bovendien een mooie premie op de recente beurskoersen, die voor deze zeer illiquide stukken ver waren weggezaakt. Bij uitgifte hadden de prefs een nominale waarde van 100 gulden (de 4%-pref) en 1.000 gulden (de 6 en 7%). ING, Aegon en ASR zijn de belangrijkste houders van de preferente aandelen, zij bezitten samen ruim 90 procent, en kunnen nu een boekwinst noteren en hun balans weer wat verkorten. Iedereen wint.

NU DOORPAKKEN

Na deze stap is het belangrijk dat Unilever doorpakt en ook een eind maakt aan de certificering. In totaal is maximaal 155 miljoen euro gemoeid met de terugkoop-



DE VEB RIEP UNILEVER IN OKTOBER 2009 OP TOT DEZE ACTIE

operatie, een bescheiden bedrag ten opzichte van de beurswaarde van Unilever, die rond 65 miljard euro ligt. Deze fractie (0,2%) van het kapitaal was echter wel goed voor 30 procent van het stemrecht in de aandeelhoudersvergadering en dat was de reden waarom de aandelen Unilever gecer-

tificeerd werden. Het administratiekantoor, dat stemt namens de thuisblijvers, vormt in de vergadering het tegenwicht voor de onevenredig machtige prefs.

De jaarlijkse rentelast op de prefs bedraagt ruim 6 miljoen euro, het administratiekantoor kost het concern nog eens enkele tonnen per jaar, vooral aan de vergoedingen voor de vier bestuurders. Op jaarbasis kan Unilever minimaal 1 miljoen euro uitsparen als het in plaats van de preferente aandelen tegen gangbare voorwaarden leent. Voor een concern als Unilever is dit echter weinig geld. In de winst per aandeel is het pas ver achter de komma zichtbaar. Maar het signaal naar de buitenwacht is zeer waardevol.

DISCOUNT WEGWERKEN

Unilever heeft zich de laatste jaren goed ontwikkeld. De strategische keuze voor een kleiner aantal sterke merken in het hogere segment van de 'fast moving consumer goods' pakt goed uit. Toch is het aandeel Unilever op veel vlakken goedkoop ten opzichte van de buitenlandse concurrenten. Zaken als certificering van de aandelen en een onevenwichtige verdeling van de stemgewichten doen een aandelenkoers nooit goed. Unilever lijkt er werk van te maken dit stukje 'Dutch discount' weg te werken, en dat is een goede zaak. ■