

# UNILEVER MOET PREFHOUDERS EEN NIEUW AANBOD DOEN

Unilever moet iets doen aan de scheve verdeling van het stemrecht bij de onderneming, waarvan de aandelen nog altijd gecertificeerd zijn.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

**H**et gaat goed met Unilever. De vierdekwartaalcijfers waren een meevaller voor beleggers. De winst van ruim 1 miljard euro was aanzienlijk boven de verwachting. Ook de omzet viel met ruim 10,8 miljard euro hoger uit dan voorzien. De brutowinstmarge staat echter onder druk door de gestegen grondstofkosten. Maar de groei is met name in de opkomende landen aanhoudend sterk. De winstgevendheid en het dividend zijn de laatste jaren gestaag verhoogd.

Het gaat dus goed met Unilever. En je moet het dak repareren als de zon schijnt. Daarom is het nu zaak dat Unilever iets doet aan de scheve verdeling van het stemrecht bij de onderneming, waarvan de aandelen nog altijd gecertificeerd zijn. De meeste beleggers bezitten geen aandelen, maar certificaten. Hierdoor kan het Administratiekantoor, dat stemt op alle certificaten van beleggers die hebben aangegeven niet zelf

te zullen stemmen, de stemuitslag in de aandeelhoudersvergadering bepalen. Certificaathouders wordt zodoende de mogelijkheid ontnomen om effectief invloed uit te oefenen op belangrijke kwesties.

## ONBEGRIJPelijke MISSTAND

Deze misstand kan worden weggenomen door het terugkopen, tegen een redelijke prijs uiteraard, van de nog uitstaande cumulatief preferente aandelen. Deze prefs hebben namelijk een stemrecht dat een veelvoud is van dat van gewone aandelen en

juist dat is voor Unilever de reden de certificering in stand te houden.

Unilever wil zelf ook graag van deze situatie af en het terugkopen van de prefs was al een belangrijk onderwerp op de aandeelhoudersvergadering in mei 2010. Bij de stemming bleek zo ongeveer iedereen voor, behalve de bezitters van de omstreden preferente aandelen zelf: de verzekeraars ING, Aegon en ASR.

Unilever kon vorig jaar slechts een deel

dan 0,2 procent van de beurswaarde van Unilever als geheel.

## BEREID TE PRATEN

Uit correspondentie in het bezit van de VEB blijkt dat zowel ING, Aegon als ASR bereid zijn met Unilever te praten over de verkoop van hun preferente aandelen. Het lijkt erop dat de prijs het enige struikelblok vormt. Herstructurering van het aandelenkapitaal zal de kapitaalkosten verlagen bij een van

Nederlands meest succesvolle ondernemingen en dat heeft voor alle partijen voordelen. De VEB roept de verzekeraars daarom op prijzen te noemen die misschien hoger zijn dan de prijzen die vorig jaar werden geboden, maar zonder dat deze als voor Unilever en haar aandeelhouders als onredelijk kunnen worden bestempeld.

De VEB waardeert de inspanningen die Unilever vorig jaar deed om de preferente aandelen terug te kopen. Wij roepen Uni-

lever echter nadrukkelijk op dit jaar een nieuwe poging te doen. Dat kan door ervoor te zorgen dat er al voor de aandeelhoudersvergadering in mei overeenstemming is met ING, Aegon en ASR over de prijs, waarna deze nieuwe prijs kan worden voorgelegd aan de vergadering. Daarvoor zal Unilever voorafgaand aan de jaarvergadering wel met hen om de tafel moeten. De jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van Unilever zal plaatsvinden op 12 mei aanstaande in Rotterdam. Er is dus nog genoeg tijd, maar dit is wel het moment voor actie. ■



van de preferente aandelen terugkopen. De verzekeraars houden Unilever feitelijk in gijzeling. Een onwenselijke constructie, die zorgt voor onnodige kosten en die zeker in het buitenland door beleggers niet begrepen wordt, blijft daardoor in stand. Het gebrek aan zeggenschap van de werkelijke kapitaalverschaffers zorgt voor een blijvend drukkend effect op de koers.

Er staan nog twee soorten preferente aandelen Unilever uit: de 6%- en 7%-prefs. De preferente aandelen zijn op de beurs samen ongeveer 115 miljoen euro waard, minder