

Hedgefonds wijst op eerdere successen

Vervolg van pagina 1

Het hedgefonds wijst op successen die het behaald heeft met zijn strategie, zoals met het Franse Boiron en de SIAS, een geprivatiseerde Italiaanse onderneming die een aantal snelwegen in Italië in beheer heeft.

Vorige week noteerde een aandeel PostNL € 1,78 tegen € 2,19 begin 2012, een daling van 25% in grofweg een jaar tijd. Lutetia Capital is al 60 jaar actief met private equity-investeringen.

PostNL is intern bezig om de vastgelopen reorganisatie opnieuw op te starten. Vorige week werd bekend dat PostNL een 29,8% aandeel in voormalig zusterbedrijf TNT Express niet op korte termijn kan verkopen aan het Amerikaanse UPS. dat TNT wilde

overnemen. Dat is een enorme tegenvaller voor het postbedrijf, omdat PostNL met het geld de schuldpositie wilde terugbrengen en het cashdividend aan aandeelhouders in ere wilde herstellen.

Op sommige momenten is PostNL als geheel minder waard dan het belang in TNT. Beleggers waarderen de kernactiviteiten van het postbedrijf, dat kampt met een gat in het pensioenfonds, dus negatief.

PostNL is bezig met een transitie van een traditioneel postbedrijf naar pakketbezorging, nadat deze activiteiten bij TNT Express ondergebracht werden. Het veranderingsproces zette PostNL tien jaar geleden al in, omdat het aantal poststukken jaarlijks met 10% daalt door de opkomst van digitale post. Onderdeel van het plan is om 10.000 werknemers in vaste dienst te ontslaan en deze te vervangen door flexibel personeel. Dit moet leiden tot een kostenbesparing van honderden miljoenen op jaarbasis. Het afgelopen jaar liep deze reorganisatie vast, waardoor PostNL juist extra geld kwijt was.

Beleggers waarderen kernactiviteit van PostNL negatief, de enige waarde zit in het aandeel TNT