

voor de volgende generatie

dersmodel hoog in het vaandel heeft staan en deels wordt geleid door de machtige Duitse vakbonden, moet Kaeser op een koord balanceren.

Beleggers zijn duidelijk nog niet overtuigd door de wervende taal van Kaeser. Een belegging in de DAX-index leverde in 2017 veel meer op dan in aandelen Siemens. Maar in het jaar dat de topman van aartsrivaal General Electric opstapt en de beurskoers van de Amerikanen dramatisch inklapt, versterkt Kaeser zijn positie bij Siemens. General Electric is altijd een voorbeeld geweest voor de Duitsers. Nu lijken de rollen omgekeerd.

Siemens lijkt als conglomeraat van bedrijven continu in verbouwing. Volgens *Wirtschaftswoche* is Siemens nooit zo radicaal omgegooid als onder Kaeser. Harde bewijzen zijn er niet, maar Kaeser zou daarmee activistische beleggers uit de Verenigde Staten uit de buurt van Siemens weten te houden. Het bedrijf dat zijn oorsprong heeft in Berlijn maar verhuisde naar München in de Koude Oorlog is voor Duitse begrippen kwetsbaar. In tegenstelling tot Volkswagen of BMW heeft het bedrijf geen stabiele grootaandeelhouder. De grootste

aandeelhouder van Siemens is de Amerikaanse vermogensbeheerder Blackrock met grofweg 6 procent van de uitstaande aandelen. Kaeser heeft beleggers beloofd het bord spaghetti aan activiteiten te vereenvoudigen. Maar dat heeft tijd nodig.

AGILE

"Siemens is een supertanker die niet in twee minuten kan worden omgedraaid", zei James Stettler, een analist bij zakenbank Barclays die in december ook aanwezig was in München ooit. Kaeser presenteert zich als een moderne ceo die een flexibele organisatie kan bouwen die zich snel kan aanpassen. *Agile* is zelfs het modewoord dat de Duitse pers opvallend genoeg nu ook voor Siemens gebruikt. Het idee is dat bestuurders pas na opsplitsing van hun bedrijf in kleinere eenheden flexibel kunnen reageren op digitale veranderingen en globalisering.

'König Joe' gaat met straffe hand aan het werk. De joint venture met Bosch voor de huishoudelijke apparaten is afgestoten. Lampenproducent Osram is naar de beurs gebracht. Met de nodige horten en stoten weliswaar, maar in 2017

verkochte Siemens het laatste plukje aandelen.

Kaeser liet het windenergiebedrijf fuseren met de windenergietak van het Spaanse Gamesa. De beursgenoteerde entiteit waarin Siemens 59 procent van de aandelen houdt, rendeert alleen nog niet. De koers halveerde in de tweede helft van 2017, dus daar lijken kansen te liggen voor beleggers, want Kaeser creëerde hier een van 's werelds grootste spelers in windenergie. De sector wordt momenteel volwassen, maar de concurrentie is er moordend. In Duitsland is wind na bruinkool de belangrijkste bron van energie. Aan de potentie van deze nieuwe energiebronnen twijfelt niemand. Kaeser zeker niet, al geeft hij inmiddels toe dat het bedrijf een 'hobbellige start' heeft.

Een ongelukkige hand heeft Kaeser ook al met de overname van de Texaans olie- en gasleverancier Dresser-Rand voor 7,8 miljard dollar. De Beier zegt dat met de onderliggende strategie niets mis was. Maar de timing was 'niet ideaal'. "Vanuit het perspectief van vandaag zou je Dresser-Rand op dat moment waarschijnlijk niet kopen", erkent de arbeiderszoon die nooit ergens anders werkte dan bij

GENERAL ELECTRIC IS ALTIJD EEN VOORBEELD GEWEEST VOOR DE DUITSERS. NU LIJKEN DE ROLLEN OMGEKEERD

Deze ultra-efficiënte gasturbine van Siemens levert energie voor 400.000 huishoudens



CT-scanner van Siemens