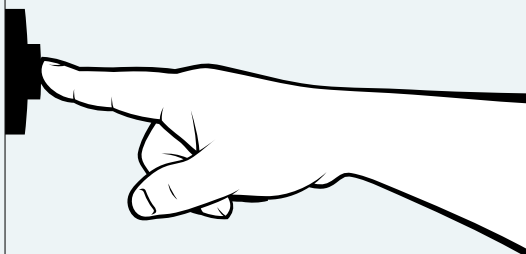


DINGDONG! POSTNL STAAT WEER ONDER DE 3,50 EURO



Wie de statistiekpagina's achterin deze *Effect* bestudeert, ziet dat het aandeel PostNL op verschillende lijstjes voorkomt. PostNL staat bij de beste dividendbetalers en ook bij de goedkoopste aandelen op de Nederlandse beurs. Menig analist is ook positief over het aandeel: er staat 7 keer kopen, 5 keer houden en 2 keer verkopen achter PostNL. Toch behoort het aandeel tot de slechtst presterende van dit jaar, en het is al jaren een moeizame belegging. In februari ging PostNL weer eens fors onderuit op dramatische cijfers over de postbezorging. De winst staat onder druk en de verwachting is dat deze in 2020 een kwart lager uitvalt dan waar eerder van uit werd gegaan. Toch zit de omzet van PostNL wel in de lift, dankzij de groei in pakketbezorging. PostNL gaat 0,23 euro per aandeel aan dividend uitkeren over 2017. Bij de huidige koers van 3,40 euro is dat inderdaad maar liefst 6,8 procent, zoals achterin deze *Effect* staat. En volgens analisten (bron: Bloomberg) loopt dat dividend de komende jaren verder op. Toch staat het aandeel weer net zo laag als in de zomer van 2017. *The Postman Always Rings Twice*, ook bij de belegger. PostNL duikt sinds 2014 elk jaar wel een paar keer onder de 3,50 euro, om daarna weer op te veren. Dat zal niet eeuwig zo doorgaan.

ALV

NOTEER ALVAST IN UW AGENDA

ALGEMENE LEDENVERGADERING

MAANDAG 11 JUNI 2018

JAARBEURS UTRECHT



– Column –

Leren van General Electric

General Electric (GE) was in veel opzichten ooit de absolute wereldtop, enige tijd ook het meest waardevolle bedrijf op aarde. Nu is het diep gevallen. Welke waarschuwingen bevat zo'n val voor u als belegger in andere conglomeraten of complexe ondernemingen, zoals Philips en Siemens?

General Electric moet de jaarrekeningen van 2016 en 2017 aanpassen. De winst uit die jaren wordt neerwaarts aangepast. Dit werpt nieuw licht op de goednieuwsshow van de voormalige topman Jeffrey Immelt, die zich najaar 2017 in *Harvard Business Review* nog op de borst klopte over zijn prestaties bij het bedrijf waar hij eind 2017 zou vertrekken. Hij noemde GE een '125 jaar oude start-up', nadat hij met zijn investeringsbeleid zwaar had ingezet op de energietak, waar nu de grootste operationele problemen zijn. Grote delen van de financiële dienstverlening en media en entertainment, sectoren die sterk herstelden, deed Immelt juist van de hand.

Nu blijkt de omzet die in 2016 en 2017 werd geboekt uit langlopende servicecontracten in de olie- en gasindustrie geflatteerd, en zal er komende zeven jaar 15 miljard dollar meer aan de reserves moeten worden toegevoegd dan voorzien omdat men bij de levensverzekeringstak te laat door had dat de levensverwachting gestegen was. Grote fouten, die ook mogelijk zijn gemaakt door de enorme omvang en complexiteit van het

concern, waar grote bedragen niet altijd genoeg opvallen.

Het ziet ernaar uit dat de nieuwe topman, John Flannery, het concern in stukken gaat breken. Daar dringen kritische aandeelhouders op aan.

Beleggers in Philips en Siemens zijn beter af. De Europese tegenhangers van GE, ooit ook conglomeraten, zijn al jaren bezig hun bedrijfsstructuur te vereenvoudigen, en dat is verstandig. Maar er zijn nog heel wat complexe of te weinig gefocuste ondernemingen waarvan de aandeelhouders goed op hun winkel moeten blijven letten. Want als de zaken te onbegrijpelijk worden, is verkopen meestal de beste optie. Een heel belangrijke les die beleggers uit het debacle rond GE kunnen trekken. Daarnaast moet u natuurlijk de woorden van een topman altijd kritisch blijven beoordelen.



PAUL KOSTER

is directeur van de VEB