

Ga voor nog meer informatie over de beursgangen van de in dit artikel genoemde bedrijven naar de website:

www.veb.net



VARO IS EEN REÏNCARNATIE VAN HET IN 2005 VAN DE BEURS GEHAALDE PETROPLUS

fonds van oud-Petroplus oprichter Marcel van Poecke. In 2013 wordt Carlyle de mede-investeerder van Vitol. Het belang van Van Poecke loopt sindsdien via Carlyle.

Daarna begon de uitbouw van Varo door middel van een reeks fusies en overnames. In 2015 ging Varo samen met het Rotterdamse Argos Oil. Bij deze fusie kwam Reggeborgh aan boord als grootaandeelhouder. Ook bij Argos Oil was Atlas Invest van Van Poecke al grootaandeelhouder.

Op dit moment bestaat Varo Energy uit een samenstel van verschillende activiteiten in de brandstofketen. Het heeft onder meer twee raffinaderijen, 47 opslagtanks en 232 tankstations. Deze waren in 2017 goed voor een omzet van ruim 13,4 miljard euro en een operationele winst (ebitda) van 371 miljoen euro.

Dat het concern een beetje een samenraapsel lijkt van verschillende activiteiten wordt, getuige het persbericht met de aankondiging van de beursgang, vooral neergezet als een kracht. "Het bedrijf wil de keuzevrijheid gebruiken om zijn marges over de hele keten heen te ondersteunen. Dit vergroot de winstgevendheid van de hele keten, in plaats van de individuele onderdelen, en beperkt de impact van volatilitéit in de markt."

Aan ervaring met de energiesector is in ieder geval geen gebrek. Bestuursvoorzitter Roger Brown en financieel topman Robin Edwards hebben allebei rond de dertig jaar ervaring in olie en gas. Hetzelfde geldt voor de managementlaag eronder. De verkopende grootaandeelhouders zijn ook al decennia in de sector actief.

Gezien de geschiedenis hebben deze grootaandeelhouders wel een behoorlijk gelukkige hand als het gaat om de timing met verkoop en aankoop van oliebezittingen. Of het beursgenoteerde Varo Energy ook aantrekkelijk is voor nieuwe aandeelhouders zal blijken bij de publicatie van het prospectus. Als die er is, komen we er zeker op terug.



– Column –

PostNL van de beurs



De vreselijkste baan in corporate Nederland. Je zou het je grootste vijand niet toewensen: bestuurder bij PostNL.

Inderdaad, bestuurder bij PostNL moet een dagelijkse kwelling zijn.

Je zou mogen hopen dat je als opperbaas in ieder geval een beetje controle hebt over de toekomst van jouw onderneming. Niet bij PostNL.

Een bestuurder van een normale onderneming bepaalt zelf de prijzen van zijn producten. PostNL moet daarentegen smeken bij de overheid om klanten meer voor postzegels te mogen laten betalen. Diezelfde overheid bepaalt ook op welke dagen de post moet worden bezorgd.

Iedereen met een beetje managementervaring kent het cynisch grapje "Ik wens je veel medewerkers". Nou, ook daar hebben ze bij PostNL voldoende van. En het zullen er eerder meer dan minder worden, gezien de politieke druk om zzp'ers (weer) gewoon medewerker te maken.

In krimpende markten zoals post is consolidatie een voor de hand liggende strategie. Helaas, ook daar stak voormalig VVD-minister Henk Kamp in 2016 een liberaal stokje voor. Een fusie met het Belgische postbedrijf werd verboden. Aandeelhouders werd een bod van 5,75 euro door de neus geboord. PostNL moet dus op eigen kracht langetermijn-

aandeelhouderswaarde creëren. De beurskoers is op moment van schrijven 3,15 euro.

Die lange termijn kan vrij lang duren. Gelukkig maar voor PostNL, want die tijd zal het zeker nodig hebben om het gat te dichten. Oh ja, ondertussen heeft PostNL zijn vorig jaar gecommuniceerde winstambities voor 2020 al moeten loslaten.

Herna Verhagen is niet te benijden. Als bestuursvoorzitter moet ze een weg vinden in het giftige spanningsveld tussen politiek, vakbonden, klanten, concurrenten en aandeelhouders. Wanhopig gooide ze onlangs het laatste greintje marktdenken overboord en klaagde over te veel concurrentie. Tja, de postmarkt is al moeilijk genoeg, dus laten we de markt verdelen.

Als belegger kan ik maar tot één conclusie komen: PostNL heeft niets op de beurs te zoeken. Dan wordt Herna's werk meteen een beetje aangenamer zonder al die vreselijke concurrenten en aandeelhouders.



ERROL KEYNER

is adjunct-directeur van de VEB