



# Pensioenperikelen zorgen voor koersstuipen aandeel PostNL

Grote stijger bij een positieve beurs, de schlemiel bij een dalende index. *Never a dull moment* met het aandeel PostNL. Hoe kan dat?

En ineens was daar op een dinsdag een koersstuipt van 13 procent voor het aandeel PostNL. Het leek een correctie in chagrijnige tijden, want per saldo is de beurswaarde van PostNL een derde gekrompen in iets meer dan een maand.

Bij de huidige waardering van ongeveer 1,1 miljard euro is heel PostNL minder waard dan het belang in TNT Express dat naar verwachting zal worden verkocht aan UPS voor 1,5 miljard euro. Beleggers waarderen PosNL dus op minus 400 miljoen euro.

Waarom gooien beleggers regelmatig de stukken PostNL de deur uit?

**BELEGGERS  
GEVEN HET  
BEDRIJF POSTNL  
EEN NEGatieve  
WAARDE.**

“Natuurlijk het bedrijf heeft last van teruglopende volumes en een haperende organisatie. En dan speelt mogelijk nog een nieuwe wet- en regelgeving die druk op omzet en winst zal zetten.

Maar de meest acute zorgen lijken toch wel het uit het lood geslagen pensioenfonds van PostNL.. Met een omvang van ruim vijf miljard euro is het fonds ruim vijf keer zo groot als de marktkapitalisatie van PostNL.

## De pensioenproblemen van PostNL komen in drie smaken

### 1 Versobering pensioenregeling

Postbodes hebben nog altijd een relatief gunstige pensioenregeling. Zo hoeven werknemers van PostNL, als een van de laatste bedrijven in Nederland, geen eigen bijdrage te

leveren aan het pensioenfonds.

Financieel directeur Jan Bos is sinds midden februari in overleg met de vakbonden om de pensioenregelingen te versoberen. In ieder geval brengt het onzekerheid met zich mee.

### 2 Aanvechten extra storting pensioenfonds

Zoals veel pensioenfondsen worstelt ook dat van PostNL met zijn toekomstige verplichtingen. Van het grootste pensioenfonds binnen het bedrijf lag de dekkingsgraad, maatstaf voor gezondheid van de fondsen, op 99,8 procent, aanzienlijk onder de door de regelgever vereiste 104 procent.

In het verleden is met het pensioenfonds afgesproken dat PostNL gaten moet dichten. Bij een tekort van 244 miljoen euro betekent dit dat het postbedrijf voor tientallen miljoenen aan *top up payments* moet