



# TNT ZET STAPPEN RICHTING OPSPLITSING

Al dan niet onder dwang van activistische beleggers treft TNT voorbereidingen voor een afsplitsing van de Postdivisie. De focus zal op de Expressdivisie komen te liggen.

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

**O**p de ochtend van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering maakte TNT bekend zijn post- en pakketdivisie apart te gaan zetten. Reden voor de splitsing is het toenemende verschil in groeiprofiel. Duidelijk is dat TNT met deze stap de vlucht naar voren kiest en zo de toekomst in eigen hand wil houden.

TNT zal zijn twee activiteiten juridisch en financieel gaan splitsen. Daarmee wordt de toekomst van TNT steeds duidelijker. In het nieuwe strategische plan *Vision 2015* werd al bekendgemaakt dat de focus op de divisie Express komt te liggen. Tussen de regels door viel toen te lezen dat Post mogelijk zal worden afgesplitst of in een samenwerkingsverband zal opgaan.

#### TELEURGESTELDE AANDEELHOUDERS

Het apart zetten van de Postdivisie kan niet losgezien worden van de komst in december van twee activistische aandeelhouders. Hedgefonds Jana Partners en vermogensbeheerder Aimco bleken toen forse belangen

in het concern te hebben opgebouwd. Jana Partners zou zijn belang hebben uitgebreid uit teleurstelling over de nieuwe strategie van TNT. Die zou te voorzichtig zijn. Jana heeft een naam hoog te houden als het gaat om het opkopen en opbreken van bedrijven in meerdere stukken met als doel meer waarde uit de delen te persen. Zover wil TNT het kennelijk niet laten komen en houdt vooralsnog zelf het initiatief in handen met de gepresenteerde aanpassing van de strategie.

TNT zegt alle opties te onderzoeken, maar noemt twee mogelijkheden voor Post in de toekomst. Ten eerste is er de samenwerking of fusie met andere postbedrijven in Europa. Verder noemt TNT ook expliciet de mogelijkheid om Post deels of helemaal een aparte beursnotering te geven. Een volledige verkoop van de Postdivisie is volgens bestuursvoorzitter Peter Bakker "één van de minst waarschijnlijke scenario's". Nadere informatie over mogelijke partners wilde hij niet geven.

Op de suggestie dat Express nu makkelijker kan worden overgenomen door bijvoor-

beeld een van de Amerikaanse pakketvervoerders, FedEx of UPS, zei Bakker dat het niet logisch is om het grootste deel van het bedrijf met het hoogste groeipotentieel van de hand te doen.

#### VOORTGAAND HERSTEL

In 2009 daalden de volumes niet alleen binnen Post, maar ook binnen Express. Dat is een uitzonderlijke situatie, omdat daar in de voorgaande jaren alleen maar sprake was van groei. De lagere volumes en grotere voorkeur van klanten voor goedkopere en dus minder snelle expressdiensten vertaalden zich in een omzet van 10,4 miljard euro, 6,7 procent lager dan in 2008. Het bedrijfsresultaat daalde met liefst 34 procent tot 648 miljoen euro.

TNT wist echter onder andere door een strikte kostenbeheersing de netto operationele kasstroom te verbeteren van 923 miljoen euro tot iets meer dan 1 miljard euro. Daardoor verbeterde ook de nettoschuldpositie. Het effect van de kostenbesparingen werd vooral duidelijk in de tweede helft