

kans vormt het verder uitbouwen van de al sterke positie van Deutsche Post op de markt van pakketbezorgingen met dochterbedrijf DHL, dat ook in Nederland aan de weg timmert. Groei moet komen uit het volledige benutten van de mogelijkheden van e-commerce en het opbouwen van een marktaandeel in opkomende markten als China, India, Brazilië en verschillende Zuidoost-Aziatische landen.

Deutsche Post wil zijn dominante positie op het gebied van e-commerce in Duitsland exporteren naar het omliggende buitenland. Daarnaast moet in grote markten een top-3 positie worden opgebouwd op het gebied van e-commerce. Deze focus op e-commerce en het verkrijgen van aantrekkelijke posities in opkomende markten vormt de kern van wat Deutsche Post 'Strategy 2020' noemt. Opkomende markten zouden in het jaar 2020 goed moeten zijn voor 30 procent van de omzet.

Begin 2016 nam Deutsche Post een belang in de Franse pakjesbezorger Relais Colis en later dat jaar volgde de overname van UK Mail in het Verenigd Koninkrijk. Met deze overnames wil Deutsche Post een goede positie krijgen op de grootste (Groot-Brittannië) en de derde (Frankrijk) e-com-



DEUTSCHE POST WIL ZIJN DOMINANTE POSITIE OP HET GEBIED VAN E-COMMERCE EXPORTEREN

merce-markt in Europa.

Wat aandachtspunten betreft is vooral te denken aan mogelijk tegenvallende postvolumes op de Duitse thuismarkt. Hier houdt het bedrijf rekening met een daling van een paar procent per jaar terwijl PostNL in Nederland gewend is aan volumedalingen van meer dan 10 procent per jaar. Verder vormen stijgende loonkosten een risico, terwijl de postzegelprijzen in 2017 en 2018 door Deutsche Post niet opnieuw verhoogd mogen worden.

AANDEELHOUDERSVRIENDELIJK MANAGEMENT

Het management van Deutsche Post, aangevoerd door bestuurs-

voorzitter Frank Appel (1961; totale vergoeding afgelopen jaar 6,4 miljoen euro) kijkt nadrukkelijk naar mogelijkheden tot kostenbesparing en heeft veel aandacht voor het creëren van aandeelhouderswaarde. Het afgelopen jaar geïnitieerde inkoopprogramma van eigen aandelen ter grootte van 1 miljard euro vormt hiervan een voorbeeld.

Frank Appel vervult de functie van bestuursvoorzitter sinds 2008 en zijn contract loopt nog tot 2022. Sinds hij bij Deutsche Post de leiding heeft, is de winstgevendheid verbeterd en is afgerekend met de waardevernietigende acquisities uit voorgaande jaren. Het onderdeel Deutsche Postbank werd bijvoorbeeld verkocht aan Deutsche Bank.

De redelijke waardering (de Earnings Yield bedraagt 7,3 procent), goede winstgevendheid, gunstige vooruitzichten en een aandeelhoudersvriendelijk management maken van het aandeel Deutsche Post een aantrekkelijke belegging.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

AANDEEL DEUTSCHE POST LAAT DE DUITSE BEURS IN DE AFGELOPEN JAREN DUIDELIJK ACHTER ZICH

