



Pakketbezorgers ZIJN WINSTGEVENDER DAN OOIIT

Zeker sinds corona zit de pakketbezorging in de lift, dus heel verrassend was het niet dat bpost, Deutsche Post DHL, FedEx, PostNL en UPS goede resultaten boekten in de voorbije twee jaar. Vermoedelijk blijven deze bedrijven nog wel even op een groeipad, **maar in hoeverre zijn de goede vooruitzichten nu in de koersen verwerkt?**

Transport en logistiek, waaronder postbezorging, is een sector die onder industrie wordt geschaard, maar natuurlijk vooral diensten levert. Er wordt niets geproduceerd, maar de forse investeringen in sorteercentra, wagenparken, vliegtuigen en personeel maken dat deze bedrijven wel een flinke kapitaalbehoefte hebben, of anders grote leaseverplichtingen. Dat maakt de sector relatief gevoelig voor de economische cyclus. Het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (*Return On Invested*

Capital, ROIC) is, mede daarom, hier een belangrijke maatstaf.

Het Nederlandse PostNL was een tijdje aangeschoten wild nadat de overname door het Belgische bpost in 2016 afketste. De Belgen boden 2,7 miljard euro (5,75 euro per aandeel) en dat is een bedrag dat PostNL nog altijd bij lange na niet waard is op de beurs. Kort na het afketsen zakte de koers zelfs even onder de 1 euro.

Het is zeer de vraag of PostNL zelfstandig snel naar een niveau van 5,75 euro toe zal kunnen

**POSTNL WAS
AANGESCHOTEN
WILD NADAT
DE OVERNAME
DOOR BPOST IN
2016 AFKETSTE**

groeien. Het Nederlandse post- en pakkettenbedrijf heeft sinds 2016 vaak gezegd dat het de winstgevendheid wil verbeteren. Dat is deels gelukt, maar de winst per aandeel over 2021 (definitieve cijfers werden 28 februari bekend, na het drukken van deze *Effect*) lag naar alle waarschijnlijkheid in 2021 nog niet boven het niveau van 2016.

KRIMPAANDEEL

PostNL is het enige bedrijf in deze vergelijking dat zijn omzet in de afgelopen tien jaar zag teruglopen.