


## Bpost: lagere winstvooruitzichten

Aandelen  | 14.03.2018 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

Bpost (Reduce) presteerde iets beter dan verwacht in het vierde kwartaal dankzij een sterke groei van de pakjesvolumes. Voor 2018 waarschuwt het management evenwel voor een waarschijnlijke winstdaling door een versnelde daling van de brievenpostvolumes, gecombineerd met tegenslagen bij recente overnames. We verlagen ons koersdoel op 12 maand van 26 naar 25 EUR en herhalen onze Reduce aanbeveling na de forse koersstijging sinds midden 2017.

Over het gehele boekjaar 2017 realiseerde Bpost een omzetgroei van 25%, dankzij het effect van recente overnames (Ubiway, Dynagroup, Radial) en de explosieve groei in pakjesbedeling (+28%, weliswaar aan gemiddeld lagere prijzen). Samen compenseerde dit ruimschoots de volumedaling in brievenpost (-5,8%). Toch stegen de resultaten slechts marginaal: bedrijfskasstroom +1,9%, bedrijfswinst +1% en nettowinst +1,6%. Dat de resultaten de sterke omzetgroei niet evenredig volgen is toe te schrijven aan de voorlopig nog lage rendabiliteit van de recente overnames en de lagere winstmarges op pakjesbedeling (door hogere transportkosten en meer concurrentie) vergeleken met brievenpost.

De vooruitzichten voor 2018 zijn vrij teleurstellend. De krimp van de brievenpostvolumes zou versnellen tot -7% (ondanks het positief effect van gemeenteraadsverkiezingen). En ondanks de doorgevoerde prijsverhoging en de volledige consolidatie van de recente overnames, zou de bedrijfskasstroom niet groeien. Het management rekent op een stabiele tot 6% lagere bedrijfskasstroom. Dat is vooral gevolg van een lager dan verwachte rendabiliteit bij recente overnames. Het management geeft ook toe dat ze zich wat mispakt hebben aan de overname van het Amerikaanse Radial, die momenteel marktaandeel verliest aan Amazon en waar de kosten hoger uitvallen dan verwacht.

Redactie afgesloten op 14/03/2018 om 09u52

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane