

Beurs bij de Lunch

bpost

"Geen verrassingen in kwartaalpakket, ziet CFO vertrekken"

Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	24.47 EUR
Naam analist:	Dieter Furniere	Koersdoel:	25 EUR
ISIN code:	BE0974268972	Opwaarts potentieel:	2.2%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.47	1.59	1.56	1.63
% groei j/j	-	8.1%	-2.0%	4.8%
Koerswinst ratio	16.7x	15.4x	15.7x	15.0x
Bruto dividend (EUR)	0.50	1.26	1.27	1.27
% groei j/j	#N/A	152.3%	1.0%	0.0%
Dividendrendement (%)	2.0%	5.2%	5.2%	5.2%

bpost is een toonaangevend postbedrijf in een volledig geliberaliseerde markt en heeft als kernactiviteit de ophaling, de sortering, het transport en het afleveren van brieven en pakjes. bpost is de universele dienstverlener in België en doet daarbij vijf dagen per week elke brievenbus aan om dagelijks ongeveer 10,5 miljoen brieven en 100.000 pakjes te bezorgen. Naast de focus op brieven en pakjes, biedt het bedrijf ook oplossingen aan op het vlak van documentbeheer en heeft internationale brieven en pakjes activiteiten in Noord Amerika, het Verenigd Koninkrijk en Azië.

Bpost realiseerde in de eerste drie maanden van het jaar een omzet van 617 miljoen euro (KBCS 618 miljoen, CSS 619 miljoen). Binnenlandse postvolumes daalden met 5,3% (KBCS 5,2%, CSS 5,2%), te wijten aan de gedaalde advertising mail en de aanhoudende e-substitutie. Het pakjesvolume steeg met 16% (KBCS +10%), waarbij het volume Domestic steeg met 10,2% (KBCS +6%). Een strikte kostencontrole leidde tot een kostenbesparing van 11,9 miljoen euro (exclusief transport) en een gemiddelde daling van het aantal voltijdse werknemers met 681.

Andere interessante cijfers zijn:

- REBITDA: 173 miljoen euro (1ekw 2013: 173 miljoen euro)
- EBIT: 151,6 miljoen euro (1ekw 2013: 152 miljoen euro)
- Nettoresultaat: 96,6 miljoen euro (1ekw 2013: 98,9 miljoen euro)

De vrije kasstroom kwam 69 miljoen euro lager uit dan een jaar eerder en werd beïnvloed door 42 miljoen euro belastingen gelinkt aan de resultaten van 2013 en aan een verslechtering van het werkkapitaal met 36 miljoen euro.

CONCLUSIE

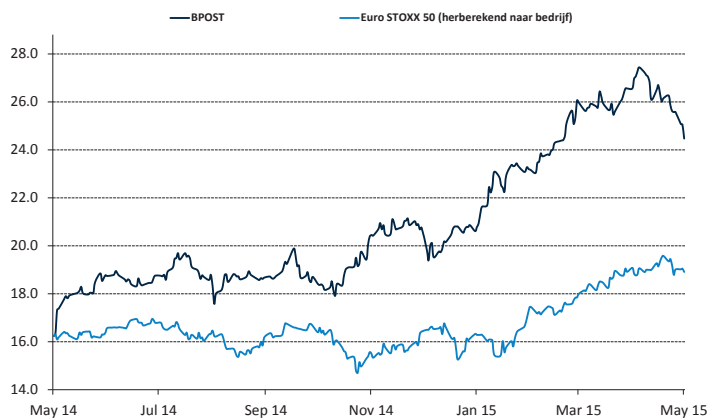
Bpost bevestigt de vooruitzichten dat de mailvolumes in 2015 onder substantiële druk zullen blijven en mikken op een daling van 5% (KBCS -5,2%, CSS -4,8%). De groep bevestigde de ambitie om de REBIT(DA) op hetzelfde niveau te behouden als in 2014, deels dankzij de impact van het Alpha plan en de blijvende focus op kosten. Dit zou een REBITDA betekenen van 572 miljoen euro (KBCS 582 miljoen euro, CSS 572 miljoen euro)

In de marge van de cijfers kondigde de groep aan dat CFO Pierre Winand met ingang van 1 juli het bedrijf verlaat. De zoektocht naar een opvolger is gestart.

KBC Securities-analist Dieter Furniere heeft een "houden"-aanbeveling op het aandeel met een koersdoel van 25 euro.

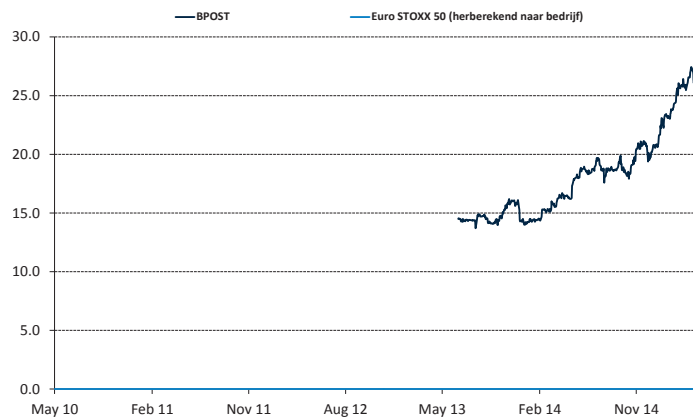
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



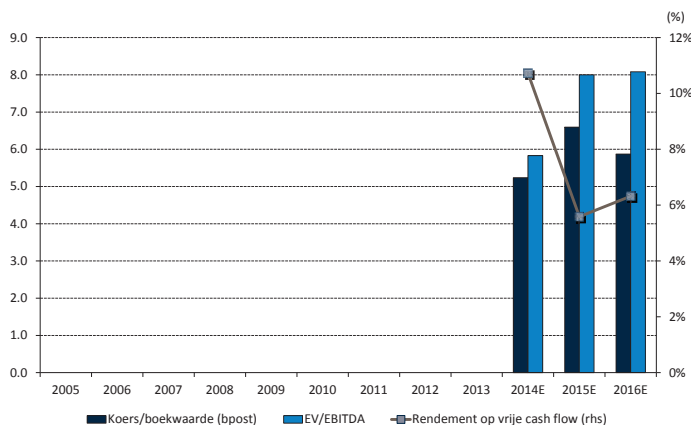
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



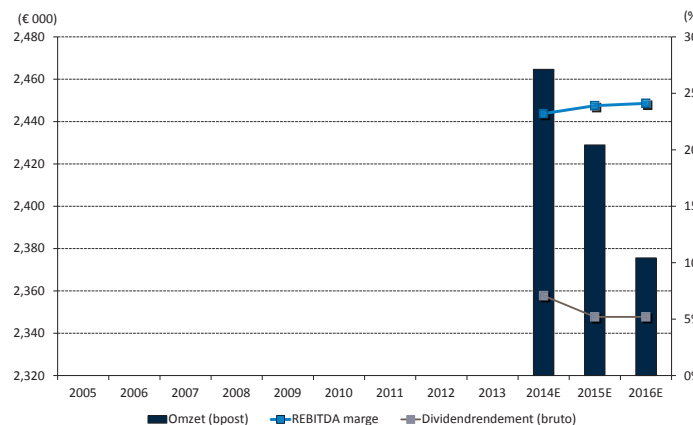
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities