

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

### bpost: "Enige kandidaat voor mediacontract"

bpost	Advies:	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers:	<b>25.86 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Dieter Furniere</b>	Koersdoel:	<b>25 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0974268972</b>	Opwaarts potentieel:	<b>-3.3%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>1.47</b>	<b>1.59</b>	<b>1.56</b>	<b>1.58</b>
% groei j/j	-	8.1%	-1.5%	1.4%
Koerswinst ratio	17.6x	16.3x	16.5x	16.3x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.13</b>	<b>1.26</b>	<b>1.27</b>	<b>1.27</b>
% groei j/j	#N/A	11.5%	1.0%	0.0%
Dividendrendement (%)	4.4%	4.9%	4.9%	4.9%

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 is de enige kandidaat voor het mediacontract voor de verdeling van kranten en magazines. Het Belgische postbedrijf heeft een bod gedaan dat nader onderzocht zal worden.

KBC Securities-analist Dieter Furniere gaat ervan uit dat bpost het contract binnen zal halen, maar aan een lagere prijs. Hij verwacht dat bpost zo'n 20 miljoen euro aan inkomsten en EBIT zal verliezen in 2016 als gevolg van een lagere compensatieregeling en in de veronderstelling dat er geen kosten worden uitgenomen en geen bijkomende compensatie aan de uitgevers wordt gegeven.

Indien bpost naast het contract gegrepen zou hebben en de kosten verminderd zou kunnen hebben die eraan verbonden waren, dan zou het verlies op EBIT-niveau naar schatting op 50 miljoen euro zijn uitgekomen.

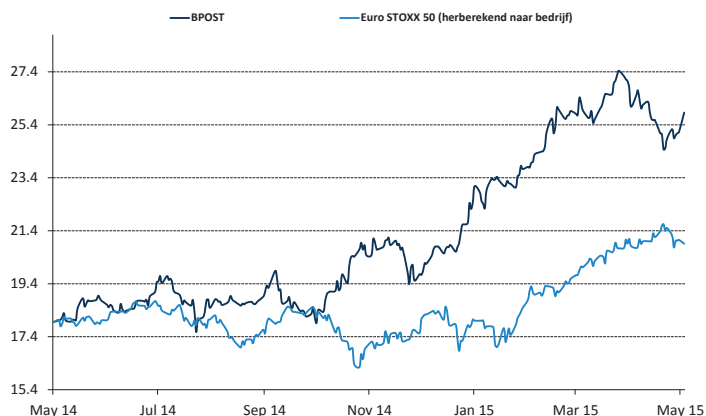
Dieter Furniere houdt geen rekening met bijkomend inkomstenverlies van andere delen van het beheerscontract waarover momenteel ook onderhandelingen worden gevoerd tussen bpost en de Belgische overheid.

#### CONCLUSIE

Dat bpost de enige kandidaat is voor het mediacontract is volgens Dieter Furniere goed nieuws en in lijn met de verwachting. Hij herhaalt het advies op "houden" met een koersdoel van 25 euro.

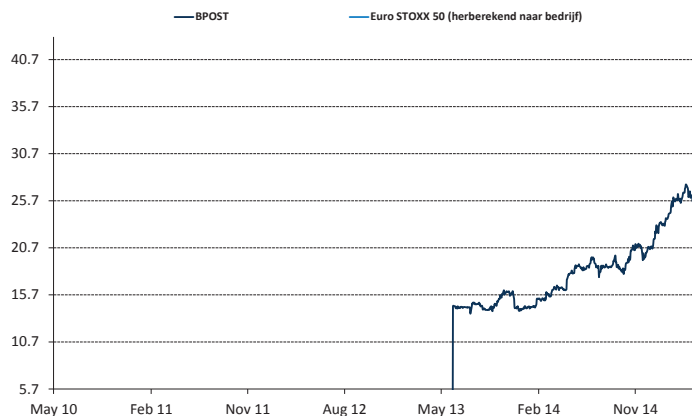
# Beurs bij de Lunch

### KOERSVERLOOP (1 JAAR)



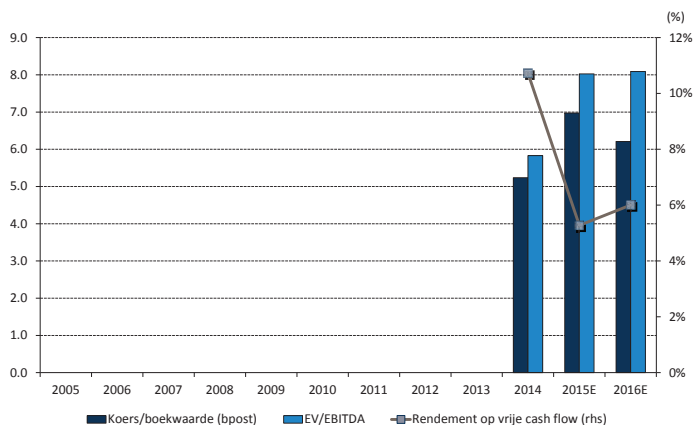
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

### KOERSVERLOOP (5 JAAR)



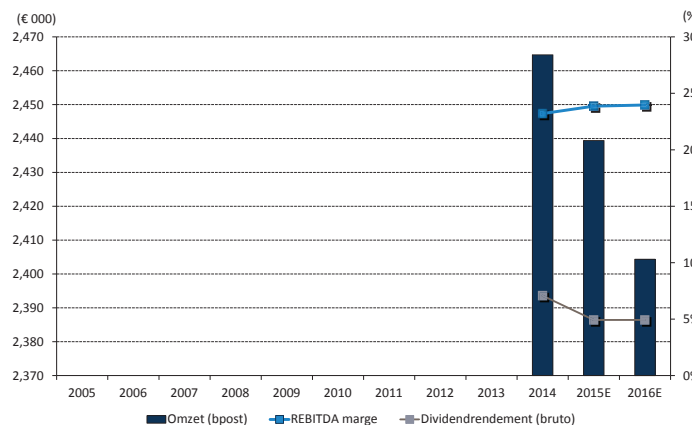
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

### WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

### OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities