

Bpost: wachten op dividend

Het zal nog een tijdje duren vooraleer we Bpost en ZIJN cijfers volledig zullen kunnen doorgronden, maar dat weerhoudt ons er niet van om ons licht te laten schijnen op de cijfers over het derde kwartaal. Een ding willen we al op voorhand meegeven: de transparantie en de details van deze kwartaalrapportering mogen zeker gezien worden.

De kwartaalomzet steeg 3,1% en is als volgt samen gesteld: het segment MRS (Mail & Retail Solutions) zag de omzet 2,2% dalen, het segment P&I (Parcels & International) boekte een omzetgroei van 20,9%. Op groepsniveau was er een positieve impact van 11,4 miljoen euro door de verkoop van een gebouw.

In MRS kende het binnenlandse postverkeer een daling van 3,7% in dit derde kwartaal, wat minder slecht is dan de -4,8% in het eerste en de -3,8% in het tweede kwartaal.

Bij P&I was er een groei van 5% in het binnenlandse pakjesverkeer en zelfs van 25% bij de internationale zendingen (met dank aan China). Er was een positieve impact van de overname van Landmark Global in december 2012. De internationale postzendingen daalden eveneens (-3,1 miljoen euro), de inkomsten uit Bank van de Post gingen licht achteruit (-2,7 miljoen euro). De diensten met hoge toegevoegde waarde namen met 2,3 mln euro toe (+9,9%).

Langs de kostenzijde was er eveneens een positieve evolutie met een daling van 0,3%. Vooral de geleidelijke daling van het personeelsbestand (-972 mensen in het derde kwartaal) speelt hierbij een rol. Door de combinatie van hogere omzet en lagere

kosten steeg de EBITDA 21,7%, de EBIT ging 27,3% hoger. Zonder de meerwaarde op de verkoop van gebouwen komt de EBITDA 11,6% en de EBIT 13,8% hoger uit. Bij de detailrapportering valt het kwartaalverlies van -1,6 miljoen euro op van het segment P&I. Dit is het gevolg van de opstartverliezen van de nieuwe activiteit Shop & Deliver.

Deze eerste rapportering van kwartaalresultaten na de beursgang bevat alle algemene elementen:

- omzetsdaling in brievenpost, in binnen- en buitenland
- omzetgroei in pakjes
- lagere kosten door continue daling van het personeelsbestand
- regelmatige verkoop van vastgoed

Het belangrijkste van al voor de meeste beleggers is zonder twijfel

het verwachte dividend. De hoogte ervan is vastgesteld op 85% van de niet-geconsolideerde winst van de moedermaatschappij. Die bedroeg na 9 maanden in 2013 175,5 miljoen

(in miljoen euro)	12Q3	13Q3	Δ 12/13
Omzet	549,4	566,6	3,1%
EBITDA	85,4	103,9	21,7%
EBIT	64,0	81,5	27,3%
Winst voor belasting	53,3	80,6	51,2%
Netto resultaat	36,2	53,8	48,6%

(in miljoen euro)	12Q3	13Q3	Δ 12/13
MRS	467,9	457,4	-2,2%
P&I	78,9	95,4	20,9%
Operationele omzet	546,8	552,8	1,1%
Corporate	2,2	13,8	527,3%
Totale omzet	549,0	566,6	3,2%

joen euro. Uitzonderlijk komt er dit jaar een bedrag bij van 17,6 miljoen euro als compensatie voor een uitzonderlijke belasting. Gaan we er gemakkelijkschalve van uit dat dat jaarresultaat ongeveer zal uitkomen op 225 miljoen euro, verhoogd met die 17,6 miljoen en van deze som nemen we 85%, dan bekoemen we 206 miljoen euro of 1,03 euro per aandeel. Ter informatie de marktschatting van dat dividend bedraagt 1,04 bruto of 0,78 euro netto, dit brengt het netto dividendrendement op de huidige koers op 4,94%.



GERT DE MESURE

ANALIST VFB

REDACTIE 9 NOVEMBER 2013

KOERS 15,80 EURO

WWW.BPOST.BE

