

Bpost: wachten op nieuws over dividend

Op de Dag van de Tips te Gent kregen we de gelegenheid om CEO Johnny Thijs aan de tand te voelen en van die gelegenheid maken we gebruik om een eerste overzicht van het kersverse beursgenoteerde bedrijf mee te geven. Dit moet helpen om de evolutie en de dynamiek in dit bedrijf beter te begrijpen.

Dat begint al bij de omzetverdeling. bpost is al langer dan vandaag meer dan de gewone verkoper van postzegels en bezorger van brieven bij ons in de bus. De omzetverdeling ziet er als volgt uit:

- Binnenlandse post (69% van de groepsomzet).
- Pakjesdienst (7% van de groepsomzet): in de levering van pakjes aan particulieren heeft bpost een marktaandeel van 50%. Dit segment kent dankzij e-commerce een groei tussen 5% en 10%. In de bedrijvenmarkt daarentegen heeft het slechts een marktaandeel van 5% en de ambitie is om dit lage cijfer op te krikken. Een mogelijkheid is de eventuele samenwerking met grote koerierbedrijven of zelfs de overname van hun Belgisch netwerk.
- Andere (24% van de groepsomzet): deze post bestaat dan weer uit financiële dienstverlening (9% van omzet, Bank van de Post), internationale postverdeling (9% van omzet), diensten met toegevoegde waarde (4% van omzet) en overige (2% van omzet).

Op het vlak van rendabiliteit heeft bpost een heel mooi traject achter de rug. Dat wordt duidelijk geïllustreerd in de grafiek waar we een evolutie geven van de genormaliseerde (zonder uitzonderlijke elementen) en de gerapporteerde bedrijfswinst. De verschillende initiatieven die de voorbije jaren plaats vonden en die winstgroei mogelijk maakten, zijn de volgende:

- 2003: start continue optimalisatie van de uitreikingsrondes.
- 2004: bouw van nieuwe sorteercentra en omvorming verkooppuntennetwerk.
- 2007: invoering automatische rondesortering en mail sequencing.
- 2009: implementatie nieuwe uitreikingsstructuur met minder gebouwen.
- 2011: nieuw strategisch programma 'Visie

2020' voor verdere efficiëntieverbetering. Dit laatste programma zal er toe leiden dat tegen 2017 de postsortering volledig geautomatiseerd zal zijn met dus minder tijdverlies en minder distributiekantoren. Naast een hogere efficiëntie en automatisering heeft er zich op personeelsvlak ook een heel gunstige evolutie doorgezet. In de periode 2003/12 daalde het aantal voltijdse werknemers met 4,5% gemiddeld per jaar. Wat de eerstvolgende jaren betreft, zal die evolutie zich verder zetten. 34% van het personeel is immers ouder dan 51 jaar.

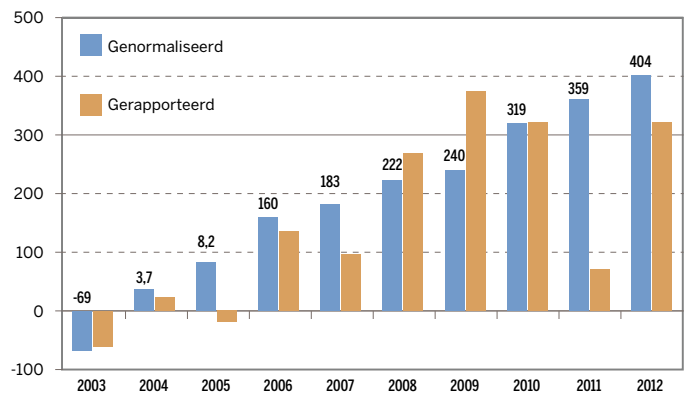
Dat werken aan de productiviteit is een essentieel deel van de strategie. Die strategie mikt op het genereren van cash om dividenden uit te kunnen keren en bevat nog 3 andere elementen:

- focus op kernactiviteit inzake postbedeling. Om de volumes te ondersteunen worden nieuwe programma's aangeboden zoals DM Boost (direct mail) en RelatioMail (transactionele communicatie, bv. afdrukken factuur met commerciële boodschap).
- innoveren/groeien binnen kerncompetenties: bv. in pakketten (+13,5% per jaar in de voorbije 2 jaar). Innovaties zijn de levering van Europese nummerplaten in België en Shop & Deliver (levering van bepaalde aankopen op vast tijdstip).
- aan boord houden van stakeholders.

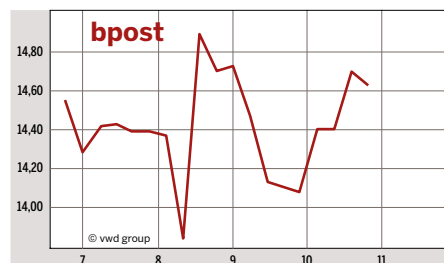
We beëindigen onze commentaren met de eerste zin van Johnny Thijs die zei dat bpost

geen groeibedrijf is. We mogen dus zeker de evolutie van de bedrijfswinst niet doortrekken naar de toekomst. De grootste efficiëntiewinsten zijn immers gerealiseerd en de bijkomende verbeteringen/kostenbesparingen zijn net voldoende om de gestage daling van het postvolume (-4,7% in eerste helft van 2013) te compenseren. Dat blijkt ook uit de verwachtingen voor 2013: de omzet

Evolutie van de bedrijfswinst



zou stabiel moeten zijn tegenover 2012, op genormaliseerde basis zouden EBITDA en bedrijfswinst ook stabiel moeten zijn (op gerapporteerde basis hoger door uitzonderlijke kosten in 2012). Wat sommige beleggers het meest zal interesseren, is het dividend natuurlijk. Het enige commentaar dat we loskregen, was dat bekeken wordt om de payout van 85% te verhogen om de negatieve impact van een fiscale uitgave van 17,6 miljoen euro te compenseren. Wat dat in de praktijk wordt, komen we te weten op 7 november wanneer de cijfers over het derde kwartaal bekend gemaakt zullen worden. En dan worden ook de details m.b.t. het interimdividend dat in december betaald wordt, meegedeeld.



GERT DE MESURE
ANALIST VFB
REDACTIE 15 OKTOBER
KOERS 14,45 EURO.
WWW.BPOST.BE