

Bpost: verdere daling binnenlandse post

Traditioneel waren de kwartaalcijfers van bpost wat saai: in het eerste kwartaal daalde de omzet met 1,6%, de EBITDA ging 0,2% achteruit, de netto winst kwam 2,4% lager uit. Niet oninteressant is de stijging van de netto cash positie met 7,2% tot 785,1 miljoen euro.

Weinig spectaculairs dus. Dat mag ons niet beletten om de operationele gang van zaken in de diverse segmenten, met name de brievenpost, het pakjesverkeer en de internationale activiteiten van dichterbij te gaan bekijken. Bij bpost zagen we dat in het eerste kwartaal de binnenlandse post met 5,3% daalde, de binnenlandse pakjes stegen met 6,1%. Het internationale pakjesverkeer nam met 33,1% toe. Om echt deze evoluties in België te kunnen plaatsen, kan het nuttig zijn om eens over de landsgrenzen heen te gaan kijken, met name in Nederland, Groot-Brittannië en Oostenrijk bij hun postbedrijven.

PostNL Bij PostNL kende de geadresseerde binnenlandse post in het eerste kwartaal van 2015 een stevige daling van 13,2%, voor het volledige jaar wordt een daling tussen 9% en 12% verwacht. Wel is er groei in het pakjessegment (+8%), internationale postactiviteiten kenden een groei, het versturen van melkpoeder naar China krijgt hier ook een speciale vermelding (net zoals in België vorig jaar, nu is er een geleidelijke daling). Een constante in heel de Europese sector is het opvoeren van de investeringen in automatisering, zo ook bij PostNL. Herstructureringskosten nemen wel een grote hap uit het resultaat, de natuurlijke afvloeiingen door pensionering zijn niet voldoende om de negatieve impact van de brievenpostdaling te compenseren. Tot slot zoekt PostNL groei in het buitenland.

Royal Mail Bij Royal Mail in Groot-Brittannië zagen we een daling van de geadresseerde post met 4% en een daling van 1% in het totale postvolume. Marketing mail profiteerde van het economische herstel en steeg 5% (in België -7,5%). Het pakjesvolume steeg 3%, in omzet was dat maar +1%. De internationale koerierdienst GLS zette een omzetstijging van 7% neer. Ook hier wordt er in belangrijke mate geïnvesteerd in automatisering.

Österreichische Post Bij Österreichische Post (OP) daalde het binnenlandse postverkeer met slechts 0,3%, dankzij een stijging van 1,3% in direct mail. Voor de hele groep steeg het pakjesverkeer 2,2%, de combinatie van +8,1% in Oostenrijk, -2,5% in Duitsland en +11% in Oost-Europa. OP heeft ook een belang van 25% in een Turkse pakjesbezorger, die een mooie groei kende, maar de investeringen in Hongarije werden afge-stoten. Een verdere automatisering staat bij de Oostenrijkers ook hoog op de agenda. Tevens zorgt de regelmatige verkoop van vastgoed (net als in België) voor meerwaarden en voor cash.

Deze beknopte internationale vergelijking leert ons dat de daling van het binnenlandse postverkeer zeker nog niet ten einde is. Een economisch herstel kan de pijn van die daling wat verzachten door een toename van direct mail, maar daar merken we in België nog niet veel van. Grote herstructureringsmaatregelen staan er voor bpost niet direct op de agenda door de pensioneringsgolf die voor een natuurlijke afvloeit zorgt. De meeste postbedrijven zitten wel niet in een volledig krimp-scenario, ze investeren in het buitenland, ontwikkelen nieuwe activiteiten of doen gerichte overnames. Wat bpost betreft, zitten we al een tijdje te wachten op nieuws m.b.t. Roemenië. We herinneren eraan dat bpost kandidaat is om een belang van 51% te verwerven in Posta Romana. Momenteel wordt gewacht op het vervullen van enkele voorwaarden vooraleer het boekenonderzoek kan plaats vinden.

Op het vlak van binnenlandse investeringen heeft bpost zeker niet stil gezeten. Zo nam het begin mei het in 2011 opgestarte CityDepot over dat zich richt op stadsdistribu-

tie. Bpost startte iets gelijkaardigs op onder de naam City Logistics in Antwerpen en zal nu beide bedrijven laten samensmelten. We vonden geen cijfers terug over CityDepot (geen jaarrekening beschikbaar bij NBB).

Iets belangrijker is de overname van Krefima in april. Krefima verleent kredieten aan particulieren en zelfstandigen via een netwerk van 2000 makelaars. Het eigen vermogen eind 2014 bedroeg 55 miljoen euro, de winst over 2014 kwam uit op 2,1 miljoen euro. De overname werd verricht door bpost Bank, die een 50/50 samenwerking is tussen bpost en BNP Paribas Fortis. Hun samenwerking werd eind 2013 verlengd tot 2021.

Over bpost, de evolutie van de postmarkt en over de initiatieven die in de sector genomen worden, kunnen boeken geschreven worden, maar het enige wat de belegger vandaag interesseert, is het dividendrendement. Netto bedraagt dat 3,6% en daarom ook is de evolutie van de marktrente vandaag relevanter dan de evolutie van de cijfers van bpost zelf. Tenzij bpost een extra dividend zou uitkeren (het heeft een mooie cashreserve), wat de Belgische Staat heel mooi zou uitkomen. Maar dit is niet onmiddellijk aan de orde, denken we.



GERT DE MESURE
ANALIST VFB
REDACTIE 2 JUNI
KOERS 26,35 EURO
WWW.BPOST.BE

