

# Financiële Analyse

## 1.1 Groepsoverzicht

In vergelijking met vorig jaar daalden de **totale externe bedrijfsopbrengsten** lichtjes met -12,4 miljoen EUR tot 3.837,8 miljoen EUR, of met -13,1 miljoen EUR tot 3.837,2 miljoen EUR als de aangepaste winst op de verkoop van Alvdas niet in aanmerking wordt genomen.

- De opbrengststijging van Parcels & Logistics Europa & Azië van +56,2 miljoen EUR is voornamelijk toe te schrijven aan de organische volumegroei van 20,0 % van Parcels BeNe, die zich vertaalt in een externe groei van de bedrijfsopbrengsten met 51,2 miljoen EUR, gedeeltelijk tenietgedaan door een ongunstige netto jaar-over-jaar-evolutie van de voorwaardelijke vergoedingen van -15,0 miljoen EUR.
- Dit werd tenietgedaan door de volumedaling bij Domestic Mail, hetgeen een globale impact had op de opbrengsten van Mail & Retail van -54,6 miljoen EUR.
- Globaal genomen daalden de externe bedrijfsopbrengsten van Parcels & Logistics Noord-Amerika met -7,3 miljoen EUR, als gevolg van de aanhoudende impact van het klantenverloop opgetekend in 2018 en de tariefherzieningen, dewelke de nieuwe activiteiten en de gunstige wisselkoers bij Radial Noord-Amerika compenseerden.
- Bij Corporate daalden de opbrengsten met -6,7 miljoen EUR, gedreven door lagere huurinkomsten en lagere verkoop gebouwen, aangezien de verkoop van de hoofdvestiging in 2Q19 (+19,9 miljoen EUR meerwaarde) ruimschoots werd tenietgedaan door de verkoop van gebouwen in 2018 (onder andere Oud Brussel X).

De aangepaste bedrijfskosten inclusief de niet-cashwinst gerelateerd aan de IAS19-groepsverzekering van vorig jaar (-10,9 miljoen EUR) en de terugname van een voorziening van vorig jaar (-14,9 miljoen EUR) stegen met -100,4 miljoen EUR. Dientengevolge daalde de **aangepaste EBIT** met -113,5 miljoen EUR in vergelijking met vorig jaar.

De initiële toepassing van IFRS 16 had een positieve impact van 107,6 miljoen EUR op de **EBITDA** in vergelijking met vorig jaar.

**Het financieel nettoresultaat** daalde met 37,6 miljoen EUR, voornamelijk ingevolge de stijging van niet-cash financiële kosten met betrekking tot personeelsbeloningen IAS 19 als gevolg van de daling van de discountvoeten en de eerste toepassing van IFRS 16.

**De aangepaste belastinguitgaven** daalden met 29,4 miljoen EUR in vergelijking met vorig jaar, voornamelijk ingevolge de lagere winst vóór belastingen.

De **aangepaste IFRS nettowinst van de Groep** bedroeg 173,1 miljoen EUR. De **BGAAP nettowinst** van het moederbedrijf bedroeg 172,6 miljoen EUR.

De aangepaste bijdrage in 2019 van de verschillende business units bedroeg:

→ IN MILJOEN EUR (AANGEPAST)	2019			2018		
	TOTAAL BEDRIJFSOPBRENGSTEN	EBIT	MARGE (%)	TOTAAL BEDRIJFSOPBRENGSTEN	EBIT	MARGE (%)
Mail & Retail	2.071,1	257,4	12,4%	2.111,3	333,2	15,8%
Parcels & Logistics Europa & Azië	830,9	65,8	7,9%	792,3	38,3	4,8%
Parcels & Logistics Noord-Amerika	1.104,2	(3,0)	-0,3%	1.114,4	11,1	1,0%
Corporate	402,1	(9,3)	-2,3%	392,8	41,7	10,6%
Eliminaties	(571,2)			(560,5)		
<b>Groep</b>	<b>3.837,2</b>	<b>310,8</b>	<b>8,1%</b>	<b>3.850,2</b>	<b>424,3</b>	<b>11,0%</b>

## 1.2 Beschrijving van de Business Units

De business unit Mail & Retail ("M&R") staat in voor de commerciële activiteiten met betrekking tot Transactional Mail, Advertising Mail en Press en de operationele activiteiten m.b.t. de ophaling, het transport, de sortering en de uitreiking van geadresseerde en niet-geadresseerde post, afgedrukte documenten, kranten en tijdschriften in België en verleent deze operationele activiteiten voor pakjes aan andere business units van bpost. Daarnaast biedt Mail & Retail Value Added Services met inbegrip van documentbeheer en gerelateerde activiteiten, alsook proximity- en convenienceretail via haar retailnetwerk in België, dat bestaat uit postkantoren, postpunten en het retail-netwerk van Ubiway bestaande uit verschillende "branded" winkels. Mail & Retail verkoopt ook bancaire en financiële producten, als onderdeel van het proximity- en convenience-retailnetwerk, krachtens een agentschapsovereenkomst met bpost bank en AG Insurance. De business unit voert eveneens namens de Belgische Staat Diensten van Algemeen Economisch Belang ("DAEB") uit.

De business unit Parcels & Logistics Europa & Azië ("PaLo Eurasia") staat in voor de commerciële en operationele activiteiten met betrekking tot "last mile delivery" en expressleveringen in BeNe, e-commercelogistics (fulfillment, handling, uitreiking en terugzendingsbeheer) en cross-border (inbound, outbound en importdiensten) voor pakjes in Europa en Azië en voor internationale post wereldwijd. De business unit exploiteert verschillende operationele centra in heel Europa, met inbegrip van een sorteercentrum (NBX) en verschillende pakjeshubs. DynaGroup, Radial en Landmark Global-entiteiten in Europa en Azië maken deel uit van deze business unit.

De business unit Parcels & Logistics Noord-Amerika ("PaLo N. Ame") staat in voor de commerciële en operationele activiteiten met betrekking tot e-commercelogistics (fulfillment, handling en uitreiking, terugzendingsbeheer, klantendienst en technologische meerwaardediensten) in Noord-Amerika en Australië en grensoverschrijdende pakjes en internationale post in Noord-Amerika. Radial Noord-Amerika en Landmark Global-entiteiten in Noord-Amerika maken deel uit van deze business unit.

Corporate- en Support-units ("Corporate") bestaan uit de drie ondersteunende units en de corporate unit. De ondersteunende units bieden business-oplossingen aan de 3 business units en aan Corporate en omvatten Finance & Accounting, Human Resources & Service Operations, ICT & Digital. De Corporate-unit omvat Strategy, M&A, Legal, Regulatory en Corporate Secretary.

## 1.3 Prestaties Business Units : Mail & Retail

### → Mail & Retail

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE %
<b>Externe bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.897,1</b>	<b>1.951,7</b>	<b>-2,8%</b>
Transactional mail	748,0	772,4	-3,2%
Advertising mail	236,0	244,2	-3,4%
Press	344,4	354,1	-2,7%
Proximity and convenience retail network	464,8	475,7	-2,3%
Value added services	103,9	105,3	-1,3%
Intersegment bedrijfsopbrengsten	174,7	159,6	9,4%
<b>TOTAAL BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>2.071,7</b>	<b>2.111,3</b>	<b>-1,9%</b>
Bedrijfskosten	1.734,2	1.727,6	
<b>EBITDA</b>	<b>337,5</b>	<b>383,6</b>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	83,7	54,1	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT GERAPPORTEERD)</b>	<b>253,8</b>	<b>329,5</b>	<b>-23,0%</b>
Marge (%)	12,3%	15,6%	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT AANGEPAST)</b>	<b>257,4</b>	<b>333,2</b>	<b>-22,8%</b>
Marge (%)	12,4%	15,8%	
Gemiddelde VTE & uitzendkrachten	22.435	22.214	1,0%

**De externe bedrijfsopbrengsten** bedroegen 1.897,1 miljoen EUR en vertoonden een daling van -54,6 miljoen EUR of -2,8 % in vergelijking met 2018.

Inkomsten uit **Domestic Mail** (d.w.z. Transactional Mail, Advertising Mail en Press gecombineerd) daalden met -42,3 miljoen EUR tot 1.328,4 miljoen EUR. De onderliggende volume<sup>1</sup>-daling bedroeg -7,9 %. Transactional Mail liet een onderliggende volumedaling van -9,2 % optekenen voor het jaar, die was toe te schrijven aan de aanhoudende e-substitutie door grote verzenders en KMO's, een grotere aanvaarding van e-documenten door de ontvangers en digitalisering van C2B-communicatie via smartphone-apps. Daarnaast werden we geconfronteerd met een moeilijke vergelijkingsbasis omdat Mifid- en GDPR-mailings het tweede kwartaal van 2018 gunstig beïnvloedden. Advertising Mail liet voor het jaar een onderliggende volumedaling<sup>1</sup> optekenen van -4,7 % in vergelijking met -7,2% in 2018, ondersteund door de eerste zichtbare effecten van toegewijde marketing- en verkoopsinspanningen om reclamepost een nieuwe impuls te geven. Het volume<sup>1</sup> Press daalde op een onderliggende basis met -6,5 % ingevolge e-substitutie en rationalisering.

De totale daling van het Domestic Mail-volume beïnvloedde de inkomsten met -94,2 miljoen EUR, de verkiezingen op netto basis met -1,5 miljoen EUR en verschillen in werkdagen met -1,5 miljoen EUR. Deze effecten werden slechts gedeeltelijk teniet gedaan door de netto verbetering in prijs en mix ten belope van 54,9 miljoen EUR.

#### → Mail & Retail

ONDERLIGGENDE VOLUME EVOLUTIE MAIL	2019
<b>Domestic mail</b>	<b>-7,9%</b>
Transactional mail	-9,2%
Advertising mail	-4,7%
Press	-6,5%

**Het proximity en convenience-retailnetwerk** daalde met -10,9 miljoen EUR tot 464,8 miljoen EUR of, als de impact van de deconsolidatie van Alvaldis vanaf september 2019 (-12,1 miljoen EUR) niet in aanmerking wordt genomen, dan bedraagt de stijging +1,2 miljoen EUR, aangestuurd door hogere retailinkomsten bij Ubiway Retail en bij bpost.

**Value added services** bedroegen 103,9 miljoen EUR en vertoonden een lichte daling van -1,4 miljoen EUR in vergelijking met vorig jaar ingevolge de uitfasering van de huidige door Certipost geleverde e-ID-activiteiten en lagere inkomsten uit documentbeheer, gedeeltelijk teniet gedaan door boetebeheer.

Ingevolge **de initiële toepassing van IFRS 16** daalden huur en huurkosten met 41,1 miljoen EUR en stegen de afschrijvingen en waardeverminderingen met -39,4 miljoen EUR.

De **gerapporteerde EBIT** bedroeg 253,8 miljoen EUR met een marge van 12,3 % en vertoonde een daling van -75,7 miljoen EUR in vergelijking met 2018. De daling van de gerapporteerde EBIT was voornamelijk toe te schrijven aan lagere totale bedrijfsopbrengsten (-39,5 miljoen EUR) en hogere totale bedrijfskosten (inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen, -36,2 miljoen EUR). De stijging van de totale bedrijfskosten (inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen) was voornamelijk toe te schrijven aan hogere loonkosten die resulteerden uit een hogere personeelsbezetting, de CAO 2019-2020 en loonindexering, evenals hogere projectgerelateerde kosten ondanks een gunstige evolutie van de VTE-mix en de deconsolidatie van Alvaldis. Bovendien had de waardevermindering van vorig jaar op de goodwill van Certipost een impact van 7,9 miljoen EUR. **De aangepaste EBIT** bedroeg 257,4 miljoen EUR met een marge van 12,4 % en vertoonde een daling van -75,8 miljoen EUR in vergelijking met vorig jaar.

<sup>1</sup> De op de business unit-structuur gebaseerde nieuwe scope vanaf 1 januari 2019 omvat de persinkomsten uit Ubiway en sluit outbound uit. De bedrijfsopbrengsten van 2018 worden herbepaald, maar niet alle vergelijkbare KPI's voor 2018 (voor het volledige jaar) zijn beschikbaar.

## 1.4 Prestaties Business Unit : Parcels & Logistics Europa & Azië

### → Parcels & Logistics Europa & Azië

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE %
<b>Externe bedrijfsopbrengsten</b>	<b>813,2</b>	<b>757,0</b>	<b>7,4%</b>
Parcels BeNe	380,6	345,9	10,0%
E-commerce logistics	133,1	120,8	10,2%
Cross-border	299,5	290,4	3,2%
Intersegment bedrijfsopbrengsten	17,8	35,3	-49,7%
<b>TOTAAL BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>830,9</b>	<b>792,3</b>	<b>4,9%</b>
Bedrijfskosten	747,7	735,9	
<b>EBITDA</b>	<b>83,2</b>	<b>56,4</b>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	21,7	31,4	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT GERAPPORTEERD)</b>	<b>61,5</b>	<b>24,9</b>	
Marge (%)	7,4%	3,1%	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT AANGEPAST)</b>	<b>65,8</b>	<b>38,3</b>	<b>71,8%</b>
Marge (%)	7,9%	4,8%	
Gemiddelde VTE & uitzendkrachten	3.248	3.087	5,2%

De externe bedrijfsopbrengsten bedroegen 813,2 miljoen EUR in 2019 en vertoonden een stijging van 56,2 miljoen EUR of 7,4 % in vergelijking met 2018.

Parcels BeNe steeg met 51,2 miljoen EUR ingevolge de consistente organische groei<sup>1</sup> van het pakjesvolume met 20,0 %. Deze stijging was het gevolg van e-commerce en een positieve evolutie van het volume bij DynaLogic en werd gedeeltelijk tenietgedaan door de hogere terugname van voorwaardelijke vergoedingen in 2018 voor DynaGroup (3,6 miljoen EUR) en voor de Buren (14,6 miljoen EUR) in vergelijking met de terugname in 2019 voor DynaGroup (1,7 miljoen EUR). Als gevolg van deze effecten stegen de externe bedrijfsopbrengsten met 34,7 miljoen EUR tot 380,6 miljoen EUR. Prijs-mix was negatief, dit was volledig toe te schrijven aan het klantenmixeffect.

PARCELS & LOGISTICS EUROPA & AZIË	2019
Parcels BeNe volumegroei	20,0%

<sup>1</sup> Nieuwe samenstelling vanaf 1 januari 2019 op basis van de business unit-structuur. De Parcels BeNe-volumes omvatten de vroegere binnenlandse pakjes en de DynaLogic-volumes. De bedrijfsopbrengsten van 2018 worden herbepaald, maar niet alle vergelijkbare KPI's voor 2018 (voor het totaal van het jaar) zijn beschikbaar.

**E-commerce logistics** bedroeg 133,1 miljoen EUR, een stijging van 12,3 miljoen EUR in vergelijking met 2018, voornamelijk ingevolge de integratie van Active Ants vanaf 1 april 2018 en van MCS vanaf 1 oktober 2019, de organische groei van Active Ants, de nieuwe klantenwervingen bij Radial Europa en de terugname van de voorwaardelijke vergoeding voor Leen Menken (1,5 miljoen EUR).

**Cross-border** steeg met 9,2 miljoen EUR tot 299,5 miljoen EUR ingevolge hogere inkomsten uit inbound (namelijk afrekeningen van eindkosten in het tweede kwartaal van 2019, 2,2 miljoen EUR), hogere inkomsten uit pakjes uit het VK en Azië, gedeeltelijk tenietgedaan door lagere inkomsten uit de rest van Europa en outbound.

Ingevolge **de initiële toepassing van IFRS 16** daalden huur en huurkosten met 8,9 miljoen EUR en stegen de aangepaste afschrijvingen en waardeverminderingen met -8,6 miljoen EUR.

**De gerapporteerde EBIT** bedroeg 61,5 miljoen EUR en vertoonde een stijging van 36,6 miljoen EUR (147%) in vergelijking met dezelfde periode van 2018. De stijging van de gerapporteerde EBIT was voornamelijk toe te schrijven aan hogere totale bedrijfsopbrengsten (+38,6 miljoen EUR, exclusief de terugname van de voorwaardelijke vergoedingen +53,6 miljoen EUR), gedeeltelijk tenietgedaan door hogere totale bedrijfskosten (inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen, -2,0 miljoen EUR). De bedrijfskosten stegen veel minder dan de bedrijfsopbrengsten als gevolg van het afbouwen van ondermaats presterende activiteiten, een waardevermindering op immateriële vaste activa en goodwill in 2018 van de Buren (9,8 miljoen EUR) en Bubble (4,2 miljoen EUR), lagere transportkosten als gevolg van de grensoverschrijdende mix en positieve afrekeningen van eindkosten in het tweede kwartaal van 2019, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere intersegment bedrijfskosten van Mail & Retail, als gevolg van hogere volumes bij Parcels BeNe. De **aangepaste EBIT** bedroeg 65,8 miljoen EUR en vertoonde een stijging van 27,5 miljoen EUR in vergelijking met 2018. Exclusief het netto jaar-op-jaar effect van terugnames van voorwaardelijke vergoeding en waardeverminderingen op goodwill, steeg de aangepaste EBIT operationeel met 34,1 miljoen EUR (+119%).

## 1.5 Prestaties Business Unit : Parcels & Logistics Noord-Amerika

### → Parcels & Logistics Noord-Amerika

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE %
<b>Externe bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.097,5</b>	<b>1.104,8</b>	<b>-0,7%</b>
E-commerce logistics	1.008,1	1.017,9	-1,0%
International mail	89,4	86,8	3,0%
Intersegment bedrijfsopbrengsten	6,8	9,6	-29,9%
<b>TOTAAL BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>1.104,2</b>	<b>1.114,4</b>	<b>-0,9%</b>
Bedrijfskosten	1.048,7	1.068,3	
<b>EBITDA</b>	<b>55,5</b>	<b>46,1</b>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	71,6	48,9	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT GERAPPORTEERD)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>-</b>
Marge (%)	-1,5%	-0,2%	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT AANGEPAST)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>11,1</b>	<b>-</b>
Marge (%)	-0,3%	1,0%	
Gemiddelde VTE & uitzendkrachten	8.061	9.093	-11,4%

De **externe bedrijfsopbrengsten** bedroegen 1.097,5 miljoen EUR en vertoonden een lichte daling van -7,3 miljoen EUR of -0,7 % (-5,4 % bij constante wisselkoers<sup>1</sup>) in vergelijking met 2018.

**E-commerce logistics** daalde lichtjes met -9,8 miljoen EUR of -1,0 % tot 1.008,1 miljoen EUR (-5,6 % bij constante wisselkoers). De bedrijfsopbrengsten daalden - zoals verwacht - als gevolg van de aanhoudende impact van het klantenverloop opgetekend in 2018 en de tariefherzieningen bij Radial Noord-Amerika. Dit effect nam af gedurende het jaar, maar werd niet volledig gecompenseerd door nieuwe activiteiten en de positieve evolutie van de wisselkoers. Total Contract Value ("TCV") voor Radial bereikte USD 385 miljoen, ruim boven de oorspronkelijke doelstelling voor het hele jaar 2019 van USD 300 miljoen. TCV had voornamelijk betrekking op fulfilment.

#### → Radial Noord-Amerika (\*)

IN MILJOEN USD (AANGEPAST)	2019	2018
Totaal bedrijfsopbrengsten	934,9	1.003,9
EBITDA	29,2	31,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	(29,2)	(7,9)

(\*) Prestaties business unit performance uitgedrukt in USD van de geconsolideerde Radial entiteiten aangehouden door bpost North America Holdings Inc.

**International mail** bedroeg 89,4 miljoen EUR, een stijging van 2,6 miljoen EUR of +3,0 % (-2,5 % bij constante wisselkoers), ingevolge de timing van de overname van IMEX en Mail in 2018.

Ingevolge **de initiële toepassing van IFRS 16** daalden huur en huurkosten met 30,1 miljoen EUR en stegen de aangepaste afschrijvingen en waardeverminderingen met -29,5 miljoen EUR.

De **aangepaste EBIT** bedroeg -3,0 miljoen EUR en vertoonde een daling van -14,1 miljoen EUR in vergelijking met 2018 en werd beïnvloed door opstartkosten van nieuwe klanten. De **gerapporteerde EBIT** omvat 13,1 miljoen EUR aan afschrijvingen van immateriële activa die afkomstig zijn van de toewijzing van de aankoopprijs en bedraagt dus -16,1 miljoen EUR met een marge van -1,5 %. Dit is een daling van -13,3 miljoen EUR in vergelijking met 2018. De daling van de gerapporteerde EBIT was toe te schrijven aan een daling van de totale bedrijfsopbrengsten (-10,2 miljoen EUR) en hogere bedrijfskosten (inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen, -3,1 miljoen EUR). De betere operationele prestaties (52,6 miljoen EUR) gedreven door lagere vaste kosten (vooral loonkosten), een betere productiviteit voor fulfilment en verminderde terugvorderingen bij PT&F werden volledig tenietgedaan door de impact van de wisselkoers (-55,7 miljoen EUR).

## 1.6 Prestaties Business Unit : Corporate

#### → Corporate

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE %
<b>Externe bedrijfsopbrengsten</b>	<b>30,1</b>	<b>36,8</b>	<b>-18,3%</b>
Intersegment bedrijfsopbrengsten	372,0	356,0	4,5%
<b>TOTAAL BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>402,1</b>	<b>392,8</b>	<b>2,4%</b>
Bedrijfskosten	340,7	307,8	
<b>EBITDA</b>	<b>61,4</b>	<b>85,0</b>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	70,8	43,3	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT GERAPPORTEERD)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>41,7</b>	<b>-</b>
Marge (%)	-2,3%	10,6%	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT AANGEPAST)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>41,7</b>	<b>-</b>
Marge (%)	-2,3%	10,6%	
Gemiddelde VTE & uitzendkrachten	1.633	1.715	-4,8%

1 Constante Wisselkoers: De gerapporteerde cijfers in de lokale munteenheid van de vorige vergelijkbare periode worden omgezet met de wisselkoersen die worden toegepast voor de huidige gerapporteerde periode.

De **externe bedrijfsopbrengsten** daalden lichtjes met -6,7 miljoen EUR tot 30,1 miljoen EUR ingevolge lagere huur-opbrengsten en lagere verkoop van gebouwen, aangezien de verkoop in 2019 van de hoofdvestiging (Muntcentrum-gebouw 19,9 miljoen EUR meerwaarde op verkoop) ruimschoots tenietgedaan werd door de verkoop van gebouwen in 2018 (onder meer Oud Brussel X).

Ingevolge **de initiële toepassing van IFRS 16** daalden huur en huurkosten met 27,5 miljoen EUR en stegen de aangepaste afschrijvingen en waardeverminderingen met -27,7 miljoen EUR.

De **gerapporteerde EBIT** en de **aangepaste EBIT** vertoonden een daling van -51,0 miljoen EUR, en werd gedreven door lagere externe bedrijfsopbrengsten (-6,7 miljoen EUR) en hogere bedrijfskosten (inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen, -44,3 miljoen EUR) na de stijging van de intersegment bedrijfskosten (-16,0 miljoen EUR) dewelke volledig gefactureerd werden aan de operationele business units als intersegment bedrijfsopbrengsten. De hogere bedrijfskosten (-44,3 miljoen EUR) waren het gevolg van de terugname vorig jaar van een provisie (positieve impact in 2018 ten belope van 14,9 miljoen EUR) en de niet-cashwinst gerelateerd aan de IAS19-groepsverzekering van vorig jaar (positieve impact in 2018 van 10,9 miljoen EUR), hogere loonkost en een stijging van projectgerelateerde kosten op voor procurement en communicatie.

## 1.7 Kasstroomoverzicht



IN MILJOEN EUR	2019	2018
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	424,2	362,0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(122,2)	(120,8)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(314,1)	(29,5)
<b>NETTO TOENAME VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>(12,1)</b>	<b>211,7</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>302,0</b>	<b>241,2</b>

In 2019 daalde de nettokasstroom in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar met 223,8 miljoen EUR, tot -12,1 miljoen EUR.

De **vrije kasstroom** bedroeg 302,0 miljoen EUR.

In vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar steeg **de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten** met 62,3 miljoen EUR tot 424,4 miljoen EUR, hetgeen voornamelijk wordt verklaard door de impact van de initiële toepassing van IFRS 16 (+112,3 miljoen EUR) en lagere voorafbetalingen van belastingen (+37,0 miljoen EUR), gedeeltelijk tenietgedaan door lagere bedrijfsresultaten.

De **investeringsactiviteiten** resulteerden in een kasuitstroom van 122,2 miljoen EUR in 2019, in vergelijking met een kasuitstroom van 120,8 miljoen EUR vorig jaar. De evolutie was voornamelijk toe te schrijven aan lagere kasuitstromen gerelateerd aan de overname van dochterbedrijven (+54,1 miljoen EUR), met belangrijke investeringen in het eerste semester van 2018, de hogere opbrengsten uit de verkoop van gebouwen (+10,9 miljoen EUR, wat voornamelijk wordt verklaard door de verkoop van de hoofdvestiging (Muntcentrum-gebouw) in het eerste semester van 2019), en de verkoop van Alvadis (+5,9 miljoen EUR), gedeeltelijk tenietgedaan door hogere kapitaaluitgaven (-47,3 miljoen EUR) en de achtergestelde lening die aan bpost bank werd toegestaan (-25,0 miljoen EUR).

De investeringen in 2019 hadden vooral betrekking op de bouw van nieuwe fulfilmentcentra in Noord-Amerika, de infrastructuur van de postcentra, voertuigen, het nieuwe distributiemodel en de migratie van ICT-infrastructuur naar de cloud.

De kasuïtstroom gerelateerd aan **financieringsactiviteiten** bedroeg -314,1 miljoen EUR, tegenover -29,5 miljoen EUR vorig jaar. In 2018 werden de uitgifte van de obligatie en handelspapieren, samen met de leningen die werden aangegaan tijdens het derde kwartaal van 2018, ruimschoots gecompenseerd door de terugbetaling van het overbruggingskrediet voor de overname van Radial, de afwikkeling van de pre-hedge renteswaps in verband met de obligatie en de dividenden. In 2019 wordt de kasuïtstroom voornamelijk verklaard door afbetalingen van leasingschulden door de initiële toepassing van IFRS 16 (-112,3 miljoen EUR) en dividenden (-174,0 miljoen EUR).

## 1.8 Nettoschuld

→ Op 31 december

IN MILJOEN EUR	2019	2018
<b>Nettoschuld / (netto geldmiddelen)</b>		
Rentedragende verplichtingen en leningen	1.449,4	1.024,8
Bankvoorschotten - rekening courant	0,5	0,0
Niet rentedragende verplichtingen en leningen	0,1	0,1
- Geldmiddelen and kasequivalenten	(670,2)	(680,1)
<b>TOTAAL</b>	<b>779,9</b>	<b>344,8</b>

De nettoschuld steeg met 435,1 miljoen EUR, voornamelijk door de impact van de eerste toepassing van IFRS 16 (de impact van de overgang naar IFRS 16 bedroeg 417,8 miljoen EUR). De geldmiddelen en kasequivalenten daalden met 9,9 miljoen EUR met een kasuïtstroom van 12,1 miljoen EUR.

## 1.9 Geconsolideerde Balans

IN MILJOEN EUR	2019	2018	2019	2018
<b>Activa</b>			<b>Eigen vermogen en passiva</b>	
Materiële vaste activa	1.133,6	708,0	Totaal eigen vermogen	682,6
Immateriële vaste activa	898,3	874,9	Rentedragende verplichtingen en leningen (incl. bankvoorschotten)	1.449,9
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	239,5	251,2	Personeelsbeloningen	320,6
Andere activa	41,8	70,7	Handels- en overige schulden	1.278,5
Handels- en overige vorderingen	759,0	723,2	Voorzieningen	29,8
Voorraden	34,7	36,9	Derivaten	1,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	670,2	680,1	Andere passiva	14,3
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3.777,1</b>	<b>3.345,1</b>	<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>	<b>3.777,1</b>
				<b>3.345,1</b>

De totale activa en passiva stegen met 432,0 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van de impact van de eerste toepassing van IFRS 16. Het saldo van de activa met gebruiksrechten en leaseverplichtingen bedroeg eind december 2019 respectievelijk 443,4 miljoen EUR en 449,3 miljoen EUR.



## 1.10 Alternatieve Prestatiemaatstaven “APM” (niet geauditeerd)

bpost evalueert de resultaten van de activiteiten behalve op basis van de gerapporteerde IFRS cijfers ook via Alternatieve Prestatiemaatstaven (APM's). De definitie van deze Alternatieve Prestatiemaatstaven worden hieronder weergegeven.

Alternatieve Prestatiemaatstaven (of non-GAAP maatstaven) worden gepresenteerd om het begrip door de investeerders van de operationele en financiële prestaties te vergroten, als ondersteuning voor inschattingen en de vergelijking van de resultaten tussen periodes te vergemakkelijken.

De presentatie van het resultaat op Aangepaste basis vervangt de Genormaliseerde basis om het label van het APM in overeenstemming te brengen met de ESMA-richtlijnen voor alternatieve prestatimaatregelen. Aangezien de definitie en de aanpak ongewijzigd zijn gebleven, hoefde het management geen vergelijkbare cijfers te rapporteren. De Adjusted basis biedt een beter inzicht en een betere vergelijkbaarheid in de tijd om de prestaties voor beleggers te analyseren en te voorspellen.

De presentatie van de Alternatieve Prestatiemaatstaven is niet in overeenstemming met IFRS en de APM's zijn niet geauditeerd. De APM's zijn mogelijk niet vergelijkbaar met de APM's gerapporteerd door andere vennootschappen omdat deze vennootschappen hun APM's anders kunnen berekenen dan bpost.

De berekening van de aangepaste resultaten, aangepaste vrije kasstroom en de bpost N.V. netto winst (BGAAP) zijn beschikbaar onder de definities hieronder. De APM's afgeleid van items gerapporteerd in de financiële staten kunnen worden berekend en rechtstreeks aangesloten worden met deze items zoals vermeld in de onderstaande definities.

### Definities

**Aangepaste resultaten (aangepaste bedrijfsopbrengsten / aangepast bedrijfsresultaat voor afschrijvingen / aangepast bedrijfsresultaat / aangepast nettoresultaat):** bpost definieert de aangepaste resultaten zoals bedrijfsopbrengsten / bedrijfsresultaat voor afschrijvingen / bedrijfsresultaat / nettoresultaat exclusief eenmalige elementen. Aanpassen de elementen vertegenwoordigen belangrijke elementen binnen de opbrengsten of kosten die ten gevolge van hun niet-recurrent karakter niet zijn opgenomen in de interne rapportering en de resultaatsanalyses. bpost gebruikt een consistente benadering bij de bepaling of een opbrengst of kostelement aanpassend is en of het voldoende significant is om uit de gerapporteerde cijfers te worden uitgesloten ten einde aangepaste cijfers te bekomen. Een aanpassend element is verondersteld significant te zijn als het 20 miljoen EUR of meer bedraagt. Zowel alle winsten en verliezen ten gevolge van de buitengebruikstelling van activiteiten, als de afschrijvingen van immateriële vaste activa van het jaar erkend naar aanleiding van de toewijzing van de aankoopprijs (PPA) van overnames worden aangepast ongeacht het bedrag zij vertegenwoordigen. Terugnages van provisies waarvan de aanlegging eerder werd aangepast, worden ook aangepast ongeacht hun bedrag. De reconciliatie van de aangepaste resultaten is beschikbaar onder de definities.

Het management van bpost is van mening dat deze maatregel de investeerder een beter inzicht geeft in de economische prestaties van bpost en deze in de tijd beter vergelijkbaar maakt.

**Nettowinst bpost NV (BGAAP):** bpost definieert de nettowinst van bpost NV (BGAAP) als de niet-geconsolideerde winst (verlies) in overeenstemming met de in België Algemeen Aanvaarde Boekhoudkundige Principes, na belastingen en na de overheveling van/naar onbelaste reserves. Dit komt overeen met de winst (het verlies) die/dat voor de periode beschikbaar is voor winstbestemming (code #9905 van de BGAAP jaarrekening). De gedetailleerde reconciliatie van de geconsolideerde tussentijdse IFRS winst van het jaar naar de prestatiemeting is beschikbaar onder de definities.

Het management van bpost is van oordeel dat deze meting de belegger een beter inzicht geeft in het potentieel uit te keren dividend.

**Constate wisselkoers:** voor de prestaties bij een constante wisselkoers sluit bpost de impact uit van de verschillende wisselkoersen die tijdens verschillende periodes voor het segment Parcels & Logistics Noord-Amerika werden toegepast. De gerapporteerde cijfers in de lokale munteenheid van de vorige vergelijkbare periode worden omgezet met de wisselkoersen die worden toegepast voor de huidige gerapporteerde periode.

Het management van bpost is van oordeel dat de prestaties bij een constante wisselkoers de investeerder een idee geven van de operationele prestaties van de entiteiten van het segment Parcels & Logistics Noord-Amerika.

**CAPEX:** kapitaaluitgaven voor materiële en immateriële activa, met inbegrip van geactiveerde ontwikkelingskosten, met uitzondering van gebruiksrecht overeenstemmende actief.

**Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBTIDA):** bpost definieert EBITDA als bedrijfsresultaat (EBIT) plus afschrijvingen en waardeverminderingen en is afgeleid van de geconsolideerde resultatenrekening

**Nettoschuld / (netto geldmiddelen):** bpost definieert nettoschuld / (netto geldmiddelen) als de lang- en kortlopende rentedragende verplichtingen en leningen plus bankvoorschotten in rekening-courant vermindert met geldmiddelen en kasequivalenten en is af te leiden uit de geconsolideerde balans.

**Operationele vrije kasstroom (FCF) en aangepaste Operationele vrije kasstroom:** bpost definieert FCF als de som van de netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de kasstroom voor de investeringsactiviteiten en is afgeleid van het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Aangepaste operationele vrije kasstroom bestaat uit de operationele vrije kasstroom, zoals gedefinieerd, gecorrigeerd voor de geïnde opbrengsten voor klanten. De berekening is beschikbaar onder de definities. In sommige gevallen voert Radial in naam van hun klanten de facturatie en de inning van betalingen voor hun klanten uit. Onder deze overeenkomst, maakt Radial de betaalde bedragen over aan hun klant en rekent maandelijks af met de klant voor het te betalen of het te ontvangen bedrag gebaseerd op facturaties, vergoedingen en voorheen afgerekende bedragen. De aangepaste operationele vrije kasstroom houdt geen rekening met de gelden ontvangen door Radial voor rekening van hun klanten aangezien Radial weinig of geen impact heeft op de bedragen en het tijdstip van deze betalingen.

**Evolutie volume Parcels BeNe:** bpost definieert de evolutie van Parcels BeNe als het verschil, uitgedrukt in een percentage, van de pakjes volumes verwerkt door bpost NV en Dynalogic tussen de gerapporteerde volumes van enerzijds de huidige, gerapporteerde periode en anderzijds een vergelijkbare periode.

**Prestaties Radial Noord-Amerika in USD:** bpost definieert de prestaties van Radial Noord-Amerika als de in USD uitgedrukte totale bedrijfsopbrengsten, EBITDA en EBIT na de consolidatie van de groep van entiteiten van Radial die door bpost North America Holdings Inc. wordt aangehouden. Transacties tussen de groep van entiteiten van Radial en andere entiteiten van de bpost Groep worden niet geëlimineerd en maken deel uit van de totale bedrijfsopbrengsten, de EBITDA en de EBIT.

Het management van bpost is van oordeel dat deze maatstaf de belegger een beter inzicht geeft in de prestaties van Radial, de opschaling van zijn aanwezigheid in de VS en de uitbreiding van zijn productaanbod naar meerwaardeactiviteiten die de volledige waardeketen in e-commercelogistiek en omnikanalentechnologie bestrijken.

**Onderliggende volume (Transactional mail, advertising mail en press):** bpost definieert onderliggende mail volume als de gerapporteerde volumes en omvatten bepaalde correcties, bijvoorbeeld voor de impact van het aantal werkdagen evenals volumes met betrekking tot verkiezingen.

## RECONCILIATIE VAN GERAPPORTEERDE NAAR AANGEPASTE FINANCIËLE CIJFERS

→ **Bedrijfsopbrengsten op 31 december**

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE
			2019 - 2018
Totale bedrijfsopbrengsten	3.837,8	3.850,2	-0,3%
Winst nav verkoop van Alvadis <sup>1</sup>	(0,6)		
<b>AANGEPASTE TOTALE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>3.837,2</b>	<b>3.850,2</b>	<b>-0,3%</b>

**Bedrijfskosten op 31 december**

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE
			2019 - 2018
Totale bedrijfskosten exclusief afschrijvingen / waardeverminderingen	(3.300,2)	(3.279,1)	0,6%
<b>AANGEPASTE TOTALE BEDRIJFSKOSTEN EXCLUSIEF AFSCHRIJVINGEN / WAARDEVERMINDERINGEN</b>	<b>(3.300,2)</b>	<b>(3.279,1)</b>	<b>0,6%</b>

**EBITDA op 31 december**

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE
			2019 - 2018
EBITDA	537,6	571,1	-5,9%
Winst nav verkoop van Alvadis <sup>1</sup>	(0,6)		
<b>AANGEPASTE EBITDA</b>	<b>537,0</b>	<b>571,1</b>	<b>-6,0%</b>

**EBIT op 31 december**

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE
			2019 - 2018
Bedrijfsresultaat (EBIT)	289,9	393,4	-26,3%
Niet-cash impact van de toewijzing van de aankoopprijs (PPA) <sup>2</sup>	21,5	30,9	-30,3%
Winst nav verkoop van Alvadis <sup>1</sup>	(0,6)		
<b>AANGEPAST BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)</b>	<b>310,8</b>	<b>424,3</b>	<b>-26,7%</b>

**Winst van het boekjaar (EAT) op 31 december**

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE
			2019 - 2018
Winst van het boekjaar	154,7	263,6	-41,3%
Niet-cash impact van de toewijzing van de aankoopprijs (PPA) <sup>2</sup>	19,1	26,8	-28,8%
Winst nav verkoop van Alvadis <sup>1</sup>	(0,6)		
<b>AANGEPASTE WINST VAN HET BOEKJAAR (EAT)</b>	<b>173,1</b>	<b>290,4</b>	<b>-40,4%</b>

- Op 30 augustus 2019 - na goedkeuring van de Belgische Mededingingsautoriteit - rondde Ubiway de aandelenaankoopovereenkomst af met Conway voor de verkoop van Alvadis, een bedrijf van de Ubiway-groep. Op 30 augustus werd Alvadis gedeconsolideerd. Ten tijde van de opstart van het verkoopproces (in december 2018) werd Alvadis overgeheveld naar voor verkoop aangehouden activa. De aanpassing van 0,6 miljoen EUR komt overeen met de winst op de verkoop van de activiteiten.
- In overeenstemming met IFRS 3 en via de toewijzing van de aankoopprijs (PPA) van verschillende entiteiten, erkende bpost verschillende immateriële vaste activa (merknamen, know-how, klantenrelaties,...). De niet-cash impact bestaande uit afschrijvingen op deze immateriële vaste activa worden aangepast.

De winst uit de verkoop van Alvaldis maakt deel uit van het aangepaste resultaat van Mail & Retail en de niet-cashimpact van de aankooprijstoe wijzing maakt deel uit van het aangepaste resultaat van Mail & Retail, Parcels & Logistics Europa & Asia en Parcels & Logistics Noord-Amerika.

#### RECONCILIATIE VAN GERAPPORTEERDE NAAR AANGEPASTE OPERATIONELE VRIJE KASSTROOM

→ Voor het jaar eindigend op 31 december

IN MILJOEN EUR	2019	2018	EVOLUTIE
			2019 - 2018
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	424,2	362,0	17,2%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(122,2)	(120,8)	-1,2%
<b>OPERATIONELE VRIJE KASSTROOM</b>	<b>302,0</b>	<b>241,2</b>	<b>25,2%</b>
Geïnde opbrengsten voor klanten	(14,0)	(9,7)	44,7%
<b>AANGEPASTE OPERATIONELE VRIJE KASSTROOM</b>	<b>288,0</b>	<b>231,5</b>	<b>24,4%</b>

#### VAN IFRS GECONSOLIDEERDE NETTOWINST NAAR NIET-GECONSOLIDEERDE BGAAP NETTOWINST

→ Voor het jaar eindigend op 31 december

IN MILJOEN EUR	2019	2018
<b>IFRS geconsolideerde nettowinst</b>	<b>154,7</b>	<b>263,6</b>
Resultaten van de dochterondernemingen en deconsolidatie impacten	0,6	(1,7)
Verschillen in afschrijvingen en waardeverminderingen	(20,5)	(2,2)
Verschillen in opname van voorzieningen	(3,4)	(1,4)
Effecten van IAS 19	15,5	(21,3)
Effecten van IFRS 16	8,5	0,0
Afschrijvingen immateriële vaste activa PPA	21,5	30,9
Uitgestelde belastingen	1,6	(2,8)
Overige	(5,9)	(2,8)
<b>TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR – BGAAP</b>	<b>172,6</b>	<b>262,3</b>
Overboeking naar (van) belastingvrije reserves	29,1	-
<b>BGAAP NIET-GECONSOLIDEERDE NETTOWINST (WINST VAN HET BOEKJAAR)</b>	<b>201,7</b>	<b>262,3</b>

De niet-geconsolideerde winst na belastingen van bpost, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudregels (BGAAP), kan in twee stappen worden afgeleid uit de geconsolideerde IFRS winst na belastingen.

In een eerste stap wordt de niet-geconsolideerde winst na belastingen volgens IFRS afgeleid, nl. door:

- De resultaten van de dochterondernemingen in mindering te brengen, d.w.z. de winst na belastingen van de dochterondernemingen worden verwijderd, en
- Elke andere impact die de dochterondernemingen hadden op de resultatenrekening van bpost wordt geëlimineerd (zoals waardeverminderingen) en de van deze dochterondernemingen ontvangen dividenden worden toegevoegd.

De tabel hieronder toont een opsplitsing van hetgeen hierboven vermeld wordt:

→ Voor het jaar eindigend op 31 december

IN MILJOEN EUR	2019	2018
Resultaat van de Belgische volledig geconsolideerde dochterondernemingen (GAAP lokaal)	(15,2)	(6,1)
Resultaat van de internationale dochterondernemingen (GAAP lokaal)	23,8	59,5
Aandeel in de winst van geassocieerde ondernemingen en joint ventures (GAAP lokaal)	(13,6)	(12,1)
Overige deconsolidatie impacten	5,6	(43,1)
<b>TOTAAL</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,7)</b>

Bij de tweede stap wordt het BGAAP resultaat afgeleid van het IFRS resultaat, dit wordt bekomen door alle IFRS-aanpassingen die aan lokale GAAP-cijfers werden gedaan terug te draaien. Deze aanpassingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, het volgende:

- Verschillen in de verwerking van afschrijvingen en waardeverminderingen: BGAAP laat andere nuttige levensduurte (en dus afschrijvingspercentages) toe voor vaste activa dan IFRS. Goodwill wordt afgeschreven onder BGAAP, terwijl IFRS een waardeverminderingstest vereist. IFRS staat ook toe dat immateriële vaste activa op de balans mogen worden geboekt onder andere voorwaarden dan die van BGAAP;
- In het tweede kwartaal van 2019 erkende bpost de meerwaarde (19,9 miljoen EUR) uit de verkoop van het Muntcentrum-gebouw, anderzijds voor de statutaire boekhouding koos bpost ervoor om de gespreide belasting van deze winst toe te passen, derhalve heeft deze winst geen impact op de BGAAP ongeconsolideerde nettowinst. De verkoopprijs zal opnieuw worden geïnvesteerd en deze winst zal onderworpen zijn aan belastingen in overeenstemming met de afschrijvingen op deze opnieuw geïnvesteerde activa en zal dus erkend worden als winst over de komende jaren.
- BGAAP en IFRS hanteren verschillende criteria voor het boeken van voorzieningen;
- IFRS vereist dat alle toekomstige personeelsverplichtingen worden geboekt als een verplichting krachtens IAS 19, terwijl BGAAP een dergelijke verplichting niet oplegt. De beweging van de IFRS verplichting wordt weergegeven in de resultatenrekening van bpost onder personeelskosten of in provisies, met uitzondering van de impact van de wijzigingen in discontovoeten voor toekomstige verplichtingen dewelke opgenomen worden als financieel resultaat.
- De evolutie van IAS 19 in 2019 in vergelijking met 2018 was voornamelijk te verklaren door de stijging van de niet-cash financiële kosten als gevolg van de daling van de discontovoeten in 2019 (jaar-over-jaar impact van 22,1 miljoen EUR) en de niet-cash winst vorig jaar naar aanleiding van de groepsverzekering (10,9 miljoen EUR).
- Overeenkomstig IFRS 3 verrichtte bpost de toewijzing van de aankoopprijs (PPA) voor verschillende entiteiten en erkende verschillende immateriële vaste activa (merknamen, know-how, klantenrelaties,...).
- Uitgestelde belastingen worden niet geboekt in BGAAP maar wel in IFRS.

# Vooruitzichten voor 2020

Terwijl we een efficiënte postbezorger blijven binnen België, bouwt bpost Groep vooraanstaande posities uit op vlak van pakjes en e-commerce logistiek zowel in Europa als in de VS. Zowel tijd als investeringen zijn nodig voor onze Europese en Noord-Amerikaanse Parcels en Logistics activiteiten om kritische schaal te bereiken. Daarom verwacht bpost Groep nog niet dat de gevolgen van de structurele daling van postvolumes volledig zullen worden gecompenseerd door de groei-activiteiten bij Parcels & Logistics op het niveau van de aangepaste EBIT in 2020.

In 2020 zullen de totale bedrijfsopbrengsten van de Groep naar verwachting stijgen met een “low single-digit” percentage, terwijl we verwachten dat de aangepaste EBIT van de Groep zich in een vork van 240 tot 270 miljoen EUR zal situeren.

Voor de business units verwacht bpost Groep het volgende:

## **Mail & Retail:**

- Een daling van de totale bedrijfsopbrengsten tot -5 % met een verwachte onderliggende daling van het Domestic Mail-volume tussen -9 % en -11 %. Het effect hiervan zal gedeeltelijk gecompenseerd worden door een goedgekeurde stijging van de posttarieven met +5,1 %.
- 8-10 % aangepaste EBIT-marge

## **Parcels & Logistics Europa & Azië:**

- “Low teens” procentuele groei van de totale bedrijfsopbrengsten
- 6-8 % aangepaste EBIT-marge

## **Parcels & Logistics Noord-Amerika:**

- “Mid-single-digit” procentuele groei van de totale bedrijfsopbrengsten
- Aangepaste EBIT-marge positief tot 2 %

De bruto kapitaalsuitgaven kunnen naar verwachting oplopen tot 200 miljoen EUR.

De dividenden met betrekking tot de resultaten voor het boekjaar 2020 zullen afhangen van het kapitaaltoewijzingsbeleid op lange termijn, dat wordt herbekeken door de nieuwe CEO en de Raad van Bestuur.

We volgen de potentiële impact van het COVID-19 virus op bpost Groep nauwgezet op. Het is niet uit te sluiten dat er negatieve gevolgen zouden kunnen zijn op de 2020 groepsresultaten. We zijn vandaag niet in staat om meer concretere inschattingen te maken.