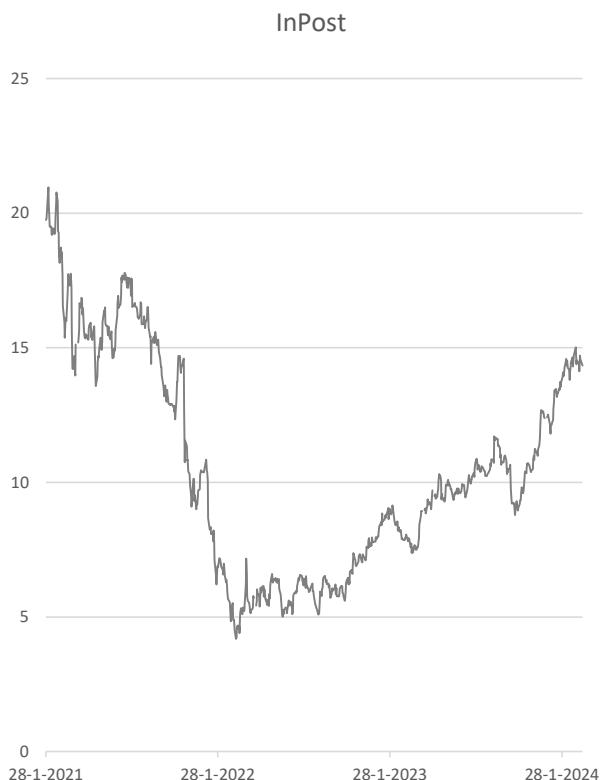


**InPost**



**Bedrijfsbeschrijving:**

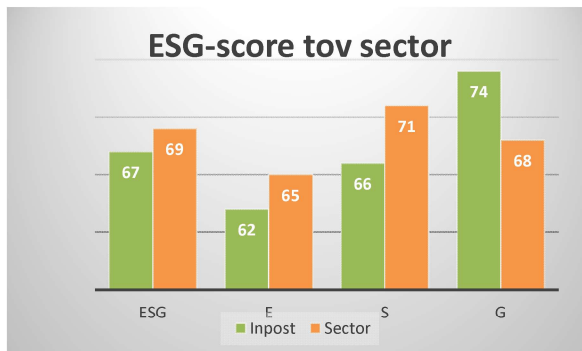
InPost is gespecialiseerd in het leveren van pakketten en postdiensten. De Poolse aanbieder van moderne logistieke diensten heeft in Europa een netwerk van meer dan 25.000 pakketautomaten, welke in woonwijken, trein- en metrostations en nabij winkels staan waardoor klanten gemakkelijk hun pakketjes kunnen ophalen. Daarnaast bezorgt Inpost bij PUDO's (pick up/drop off), dit zijn winkels waar je je pakketten kunt verzenden en ophalen. Tevens levert het bedrijf koeriersdiensten voor online winkels en bedrijven. Inpost is actief in Polen, West Europa en de VS en heeft circa 6.000 medewerkers. Inpost werd in 1999 opgericht en kreeg begin 2021 een beursnotering in Amsterdam.

**Concurrentiepositie:**

InPost groeit al jaren achtereen robuust. Het bedrijf maakt voor de bezorging van pakketten van online verkopen gebruik van geautomatiseerde kluisjes. InPost profiteert volop van de groei van e-commerce. In Polen heeft het bijna 50% van de business-to consumer pakketmarkt in handen. Inmiddels zijn er al meer dan tien verschillende groeiemarkten in Europa aangeboord en sinds 2021 verleent Inpost zijn diensten in de VS, met de nodige groeiambitie. Hoewel de concurrentie van onder meer Amazon groot is, zijn de groeivoorzichten voor Inpost gunstig door verdere schaalvoordelen en een beter dekkend netwerk dat de concurrentiepositie versterkt. InPost had last van de hoge inflatie en energiekosten, maar door recente prijsstijgingen bleek het bedrijf in staat om ook de winstmarges weer te laten groeien.

**Duurzaamheid:**

Met zijn duurzame propositie wil InPost een positieve bijdrage leveren aan het tegengaan van klimaatverandering en het verminderen van de CO2-uitstoot. Zo is de uitstoot van een pakket dat in een pakketlocker wordt bezorgd aanzienlijk lager dan van hetzelfde pakket dat door een koerier wordt bezorgd. Het wagenpark van Inpost wordt steeds meer elektrisch en het bedrijf wil in 2040 volledig CO2-neutraal opereren. Voor 2026 zal InPost reeds 100% circulair en 100% klimaatneutraal voor de eigen bedrijfsactiviteiten zijn. Sustainalytics geeft InPost een laag ESG-risico, waarmee het bij de beste 15% van de sector scoort.



**Factorscores DBAC-dashboard:**



**Score in ons analysemodel:**

InPost heeft in ons analysemodel een uitstekende score op winstgevendheid en groeivoorzichten. Tevens scoort het aandeel goed op koersmomentum. Door de goede vooruitzichten is het aandeel wel iets hoger gewaardeerd dan sectorgenoten. Verder heeft Inpost zich het afgelopen jaar sterk verbeterd op het gebied van duurzaamheid.

### Overnames:

InPost nam in 2021 het Franse Mondial Relay over voor een bedrag van 565 miljoen euro. In 2023 werd een belang genomen van 30% in het Britse Menzies voor een bedrag van 58 miljoen euro met een optie van drie jaar om het resterende 70%-belang te verwerven. Met beide overnames werd de positie in Europa verder versterkt.

### Recente cijfers:

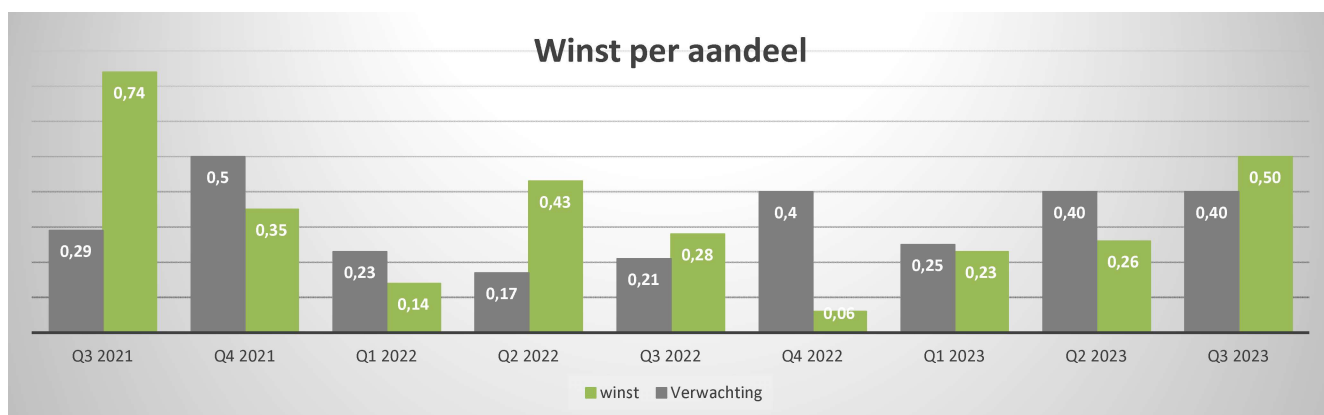
In het vierde kwartaal van 2023 heeft InPost recordvolumes gerealiseerd. Vooral in Polen en het Verenigd Koninkrijk presteerde het bedrijf sterk. De volumes in Polen stegen met 17% en internationaal, dat goed is voor 35% van het volume, stegen de volumes met 28%. Definitieve cijfers worden eind maart bekendgemaakt.

In het derde kwartaal van 2023 steeg de omzet met 22% tot 2,07 miljard zloty (475 miljoen euro). De operationele winst nam toe met 40% tot omgerekend circa 150 miljoen euro, ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder.

In 2022 steeg de omzet van InPost met 54% tot omgerekend 1,65 miljard euro. De operationele winst nam toe met 21% tot 450 miljoen euro, terwijl de vrije kasstroom verdubbelde. Door hogere financieringskosten daalde nettowinst met 7% tot omgerekend circa 105 miljoen euro.

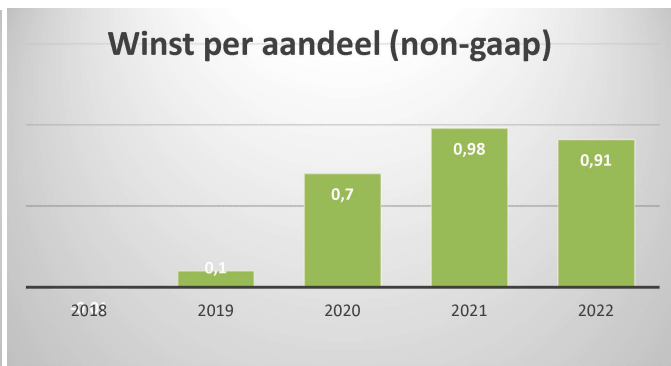
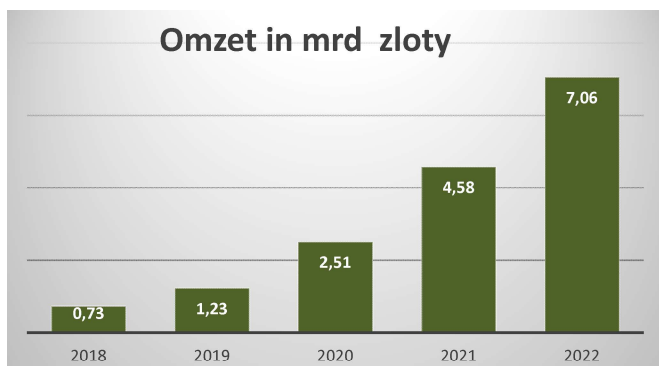
### Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Zoals blijkt uit de onderstaande grafiek vertoont de winst per aandeel de afgelopen 8 kwartalen een behoorlijk grillig beeld.



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Zowel de omzet als de winst van InPost heeft zich stormachtig ontwikkeld de afgelopen 5 jaar. De omzet steeg gemiddeld met 72% op jaarbasis, waardoor de omzet in 5 jaar tijd vertienvoudigde. InPost profiteerde in de coronaperiode van de boost in online verkopen en heeft de laatste jaren forse winstgroei laten zien.



### Analistenrating:

Momenteel volgen 15 analisten het aandeel Inpost. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

<b>STRONG BUY</b>	3	<b>GEMIDDELD KOERSDOEL</b>	€	14,10
<b>BUY</b>	9	<b>HUIDIGE KOERS</b>	€	14,55
<b>HOLD</b>	3			
<b>SELL</b>	1			

In de afgelopen 30 dagen zijn de omzetverwachtingen door analisten voor het huidig en komend boekjaar licht naar boven bijgesteld.

**Vooruitzichten:**

Analisten verwachten voor het huidige boekjaar een stijging van de winst per aandeel van 80% tot 1,64. In de periode tot 2027 voorzien analisten vervolgens een jaarlijkse winstgroei van meer dan 50% . De verwachte omzetgroei voor het huidige boekjaar is 25%, in de jaren daarna bedraagt de omzetgroei vermoedelijk circa 20% per jaar. Analisten gaan ervan uit dat InPost de aankomende jaren in staat is om de operationele winstmarge te laten stijgen.

**Investment Case:**

Tijdens de coronapandemie profiteerde Inpost sterk van de gestegen online aankopen. De omzet en winst groeide robuust. Ook na deze periode bleef de omzet enorm groeien, maar bleef de winst enigszins achter door de gestegen lonen en (energie)prijzen. Inmiddels koelt de inflatie weer af en heeft Inpost succesvol prijsverhogingen doorgevoerd, waardoor de winstmarges weer zijn gestegen. De markt voor online aankopen is nog steeds een groeimarkt, waar InPost volop van kan profiteren. Ook het toenemende belang van duurzaamheid speelt het bedrijf in de kaart. Door recente overnames heeft InPost zijn internationale positie sterk uitgebreid. Bovendien kan het bedrijf daardoor verder profiteren van zijn sterke logistieke netwerk en bijbehorende schaalvoordelen. Analisten verwachten dat de omzet tot 2028 jaarlijks met meer dan 20% groeit, terwijl de groei van de winst per aandeel naar verwachting jaarlijks zelfs meer dan 50% stijgt de aankomende jaren. Beleggers hebben deze robuuste groeivoorzichten nog niet geheel in de prijs van het aandeel meegenomen. Het aandeel heeft in onze ogen dan ook nog veel groeipotentieel, voorwaarde hiervoor is natuurlijk wel dat InPost aan de verwachtingen voldoet.

**DISCLAIMER:**

*De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.*

*DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.*