Evaluation.it

Analisi Fondamentale Poste Italiane

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 1306,110 mln.	Redditività : ★★★★
	Solidità : ★★★★
Capitalizzazione: 13.113,34 mln. EURO	Crescita : ★★★
	Rischio : ★★★
	Rating : **STRONG BUY**

Profilo Societario

Poste Italiane fornisce servizi logistico-postali, di risparmio e pagamento, assicurativi e di comunicazione digitale a oltre 32 milioni di clienti in Italia. Grazie alla presenza capillare su tutto il territorio nazionale, ai forti investimenti in ambito tecnologico e al patrimonio di conoscenze rappresentato dai suoi 142 mila dipendenti, Poste Italiane ha assunto un ruolo centrale nel processo di crescita e modernizzazione del Paese.

Andamento titolo

Le azioni Poste Italiane fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.
Poste Italiane mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta uguale a 1) indice della buona diversificazione geografica delle attività.
Negli ultimi 3 anni il titolo Poste Italiane ha registrato una performance positiva (+32,9%) ma inferiore al +49,9% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente crescente con un massimo a

novembre 2021 ed una sovraperformace rispetto al mercato. In seguito è iniziata una fase decrescente proseguita fino a fine settembre 2022. Il successivo recupero è stato in linea con il mercato nell'ultima parte del 2022 ma è in seguito rallentato, specie negli ultimi mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	10.732,00	5,93	11.368,00	6,23	12.076,00
Margine Operativo Lordo	2.224,00	18,53	2.636,00	18,40	3.121,00
Ebitda margin	20,72	----	23,19	----	25,85
Risultato Operativo	1.524,00	21,13	1.846,00	24,11	2.291,00
Ebit Margin	14,20	----	16,24	----	18,97
Risultato Ante Imposte	1.576,00	37,56	2.168,00	7,38	2.328,00
Ebt Margin	14,69	----	19,07	----	19,28
Risultato Netto	1.206,00	31,01	1.580,00	-4,37	1.511,00
E-Margin	11,24	----	13,90	----	12,51
PFN (Cassa)	-6.820,00	4,96	-7.158,00	-66,39	-2.406,00
Patrimonio Netto	11.507,00	5,24	12.110,00	-26,20	8.937,00
Capitale Investito	5.717,00	2,75	5.874,00	23,19	7.236,00
ROE	10,48	----	13,05	----	16,91
ROI	26,66	----	31,43	----	31,66

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Poste Italiane ha mostrato una crescita dei ricavi del 12,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 40,3% in presenza di un Ebitda margin in crescita di 5,1 punti percentuale. Forte crescita anche per il risultato operativo (+50,3% a 2291 milioni) mentre l'utile netto è

aumentato del 25,3% raggiungendo quota 1511 milioni di Euro. La redditività è risultata in aumento sia a livello di ROE, passato dal 10,5% al 16,9%, che di ROI in crescita di 5 punti al 31,7%. La disponibilità di cassa netta è scesa nel periodo di 4,4 miliardi, a quota 2,4 miliardi.

Ultimi Sviluppi : nei primi 6 mesi del 2023 i ricavi sono aumentati dell'8,3% a 6,05 miliardi di Euro, il risultato operativo è passato da 1417 a 1566 milioni (+10,6%) mentre il risultato netto è salito da 985 a 1140 milioni (+15,7%). Al 30-06 la posizione finanziaria netta del gruppo presentava un avanzo di 2,52 miliardi rispetto ai 2,4 miliardi di fine 2022.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Poste Italiane	8,71	1,47	6,47%
DHL Group	9,06	2,09	4,72%
Generali	10,73	1,93	5,89%
Intesa SanPaolo	10,73	0,75	6,66%

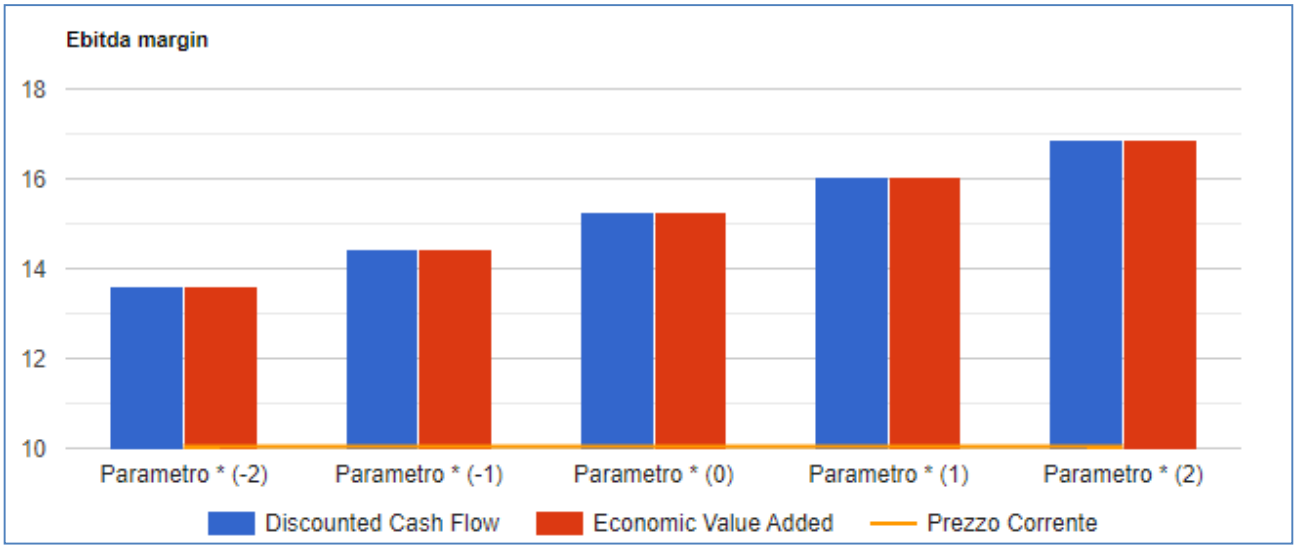
Commento : Poste Italiane è attiva sia nei servizi di spedizione che nel settore bancario e assicurativo, per questo in tabella sono riportati un comparable per ognuno di questi settori. La società risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% e secondo solo a quello di Intesa SanPaolo.

Plus e Minus

Opportunità : - valorizzazione della propria rete di uffici con l'offerta di una pluralità di servizi anche in ambito digitale
- crescita per linee esterne grazie ad acquisizioni di operatori di medio piccole dimensioni

Rischi : - forte concorrenza e margini in diminuzione nel servizio postale tradizionale
- prevalente esposizione al mercato italiano

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:
- una crescita dei ricavi che passa dal 5% del 2023 allo 0,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 27,2% del 2023 fino al 26,4% del 2028 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 36,2%

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in progressiva crescita fino all'82%.
I risultati del modello convergono su un valore per azione di 15,24 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.