Evaluation.it

Analisi Poste Italiane

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 1306,110 mln.	Redditività : ★★★★
	Solidità : ★★★★
Capitalizzazione: 35.121,30 mln. EURO	Crescita : ★★★
	Rischio : ★★★
	Rating : HOLD

Profilo Societario

Poste Italiane rappresenta la più grande rete di distribuzione di servizi in Italia, con attività che spaziano dalla consegna di corrispondenza e pacchi ai servizi finanziari, assicurativi, di pagamento e telefonia, rivolti a famiglie, imprese e amministrazioni pubbliche. Forte di una storia che supera i 160 anni, l'azienda conta circa 120mila dipendenti, una rete di 12.800 uffici postali e gestisce investimenti finanziari pari a ?593 miliardi. Poste Italiane è un pilastro del tessuto socioeconomico italiano, riconosciuta per la sua estesa capillarità, affidabilità e la fiducia accordata dai suoi clienti.

Andamento titolo

Le azioni Poste Italiane fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.
Poste Italiane mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della buon grado di diversificazione delle attività.
Negli ultimi 3 anni il titolo Poste Italiane ha registrato una performance fortemente positiva (+169,8%) e superiore al +82,5% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend quasi sempre crescente, con brevi pause di consolidamento tra giugno e luglio 2025 e tra febbraio e marzo 2026. Dopo aver raggiunto il massimo di periodo, a luglio 2026, è iniziata una fase correttiva che sembra tuttora in corso.

Evaluation.it

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
Totale Ricavi	12.694,00	6,61	13.533,00	3,99	14.073,00
Margine Operativo Lordo	3.431,00	-0,87	3.401,00	19,96	4.080,00
Ebitda margin	27,03	----	25,13	----	28,99
Risultato Operativo	2.620,00	-2,82	2.546,00	24,39	3.167,00
Ebit Margin	20,64	----	18,81	----	22,50
Risultato Ante Imposte	2.727,00	-2,05	2.671,00	21,19	3.237,00
Ebt Margin	21,48	----	19,74	----	23,00
Risultato Netto	1.933,00	4,14	2.013,00	11,08	2.236,00
E-Margin	15,23	----	14,87	----	15,89
PFN (Cassa)	-3.861,00	12,51	-4.344,00	29,90	-5.643,00
Patrimonio Netto	10.439,00	12,18	11.710,00	19,53	13.997,00
Capitale Investito	7.215,00	10,09	7.943,00	11,70	8.872,00
ROE	18,52	----	17,19	----	15,97
ROI	36,31	----	32,05	----	35,70

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Poste Italiane ha mostrato una crescita dei ricavi del 10,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 18,9% in presenza di un Ebitda margin in crescita di 2 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+20,9% a 3167 milioni) mentre l'utile netto è aumentato del 15,7% raggiungendo quota 2236 milioni di Euro. La redditività è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 18,5% al 16%, che di ROI in calo di 0,6 punti al 35,7%. La disponibilità di cassa netta è aumentata nel periodo di 1,8 miliardi, raggiungendo quota 5,6 miliardi.

Ultimi Sviluppi : nei primi 6 mesi del 2026 i ricavi sono aumentati del 5,9% a 6,84 miliardi di Euro, il risultato operativo è passato da 1660 a 1772 milioni (+6,8%) mentre il risultato netto è salito da 1170 a 1211 milioni (+3,5%). La posizione finanziaria netta del gruppo presentava, al 30-06, un avanzo di 4,24 miliardi rispetto ai 5,64 miliardi di fine 2025.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Poste Italiane	15,86	2,54	4,65%
DHL Group	18,41	2,90	3,39%
Generali	16,82	2,19	3,62%
Intesa SanPaolo	12,46	1,78	5,64%

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 nella media sulla base del rapporto Price/Earnings mentre è tra le più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 4,5% e secondo solo a quello di Intesa SanPaolo.

Plus e Minus

Opportunità : - TIM come quarto pilastro: la società stima 700 milioni di sinergie annue a regime con l'operatore di Tlc e presenterà il piano industriale nel primo trimestre 2027. Poste indica un effetto accrescitivo sull'EPS dal 2027, a doppia cifra dal 2028. Alcune sinergie sono già concrete: Poste pagava già TIM per la rete mobile dopo aver migrato quasi cinque milioni di utenze da Vodafone. È prevista la fusione delle attività telco di Poste, incluso PosteMobile, con TIM Consumer.
- Platform company e intelligenza artificiale: il gruppo punta su cross-selling ed efficientamenti in tutta la piattaforma, potenziati dall'AI.
- Polo finanziario unico: semplifica la struttura del gruppo e ottimizza l'allocazione del capitale.
- Protezione assicurativa, energia e telco: i ricavi del comparto protezione sono cresciuti dell'11,4%. Sono

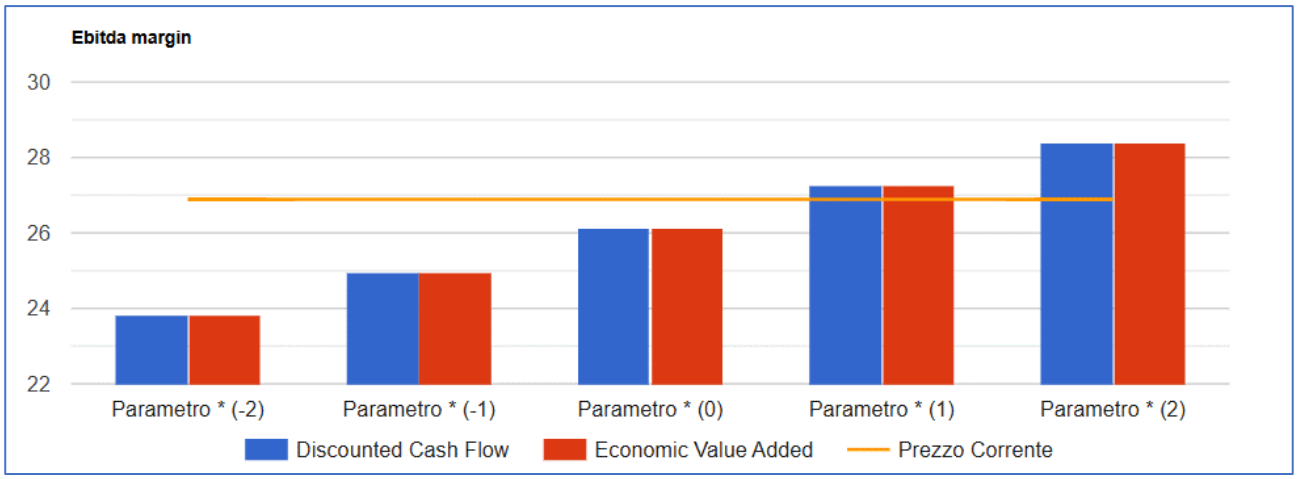
segmenti a maggiore crescita e meno sensibili ai tassi.
- Logistica e M&A mirate: i pacchi restano un'area di consolidamento possibile, con la generazione di cassa a supporto.

Rischi : - Rischio di esecuzione e finanziario su TIM: la leva pro-forma è attesa a 1,4 volte l'EBITDA after lease a fine 2026. Un gruppo TIM ancora quotato o con minoranze rilevanti può rallentare le sinergie, mentre il delisting completo dipende dal raggiungimento di una quota vicina al 90% dopo la riapertura. Il piano industriale integrato arriverà solo nel primo trimestre 2027.
- Mercato telco molto competitivo e rischio reputazionale. Ne è un esempio la sanzione da 9,5 milioni del Garante privacy a TIM per telemarketing.
- Concorrenza in pacchi, pagamenti e risparmio gestito (operatori logistici, fintech, banche e assicurazioni).
- Rischi regolatori, politici e cyber: riguardano il servizio universale, il ruolo dello Stato e la sicurezza di una piattaforma con milioni di clienti.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Applicando il metodo dei flussi di cassa scontati e l'Economic Value Added si sono ipotizzati:
- una crescita dei ricavi che passa dal 4% del 2026 allo 0,75% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 29% del 2028 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 46,9%

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in progressiva crescita fino all'87%.
I risultati del modello dei flussi di cassa scontati (DCF) convergono su un valore per azione di 26,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,15 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni informative qualitative (quali la sezione Plus e Minus).

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.
- e) laddove la Pubblicazione contenga sezioni testuali generate o sintetizzate tramite strumenti di Intelligenza Artificiale, l'Autore ne ha verificato preventivamente la coerenza logica, la conformità ai dati pubblici e l'allineamento con il proprio giudizio professionale, assumendone la piena responsabilità editoriale.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla dalla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY**: rapporto V/P > 1,4;
- **BUY**: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD**: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE**: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL**: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.

CONFLITTO DI INTERESSI

L'Autore dichiara che, alla data della presente Pubblicazione, sussistono le seguenti situazioni di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene azioni emesse dalla Società.