

Analisi Poste Italiane

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1306,110 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 26.252,81 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	---

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 panierone FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Poste Italiane mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della buona diversificazione delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Poste Italiane ha registrato una performance positiva (+158%) e superiore al +104,9% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente positivo con un primo massimo a febbraio 2023 e, dopo una fase laterale continuata per circa un anno, da febbraio 2024 ha ripreso a salire, per toccare nuovi massimi in sequenza fino ad agosto 2025; piccola correzione nell'ultimo mese.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	12.076,00	5,12	12.694,00	6,61	13.533,00
Margine Operativo Lordo	3.121,00	9,93	3.431,00	-0,87	3.401,00
Ebitda margin	25,85	----	27,03	----	25,13
Risultato Operativo	2.291,00	14,36	2.620,00	-2,82	2.546,00
Ebit Margin	18,97	----	20,64	----	18,81
Risultato Ante Imposte	2.328,00	17,14	2.727,00	-2,05	2.671,00
Ebt Margin	19,28	----	21,48	----	19,74
Risultato Netto	1.511,00	27,93	1.933,00	4,14	2.013,00
E-Margin	12,51	----	15,23	----	14,87
PFN (Cassa)	-2.406,00	60,47	-3.861,00	12,51	-4.344,00
Patrimonio Netto	8.937,00	16,81	10.439,00	12,18	11.710,00
Capitale Investito	7.236,00	-0,29	7.215,00	10,09	7.943,00
ROE	16,91	----	18,52	----	17,19
ROI	31,66	----	36,31	----	32,05

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Poste Italiane ha mostrato una crescita dei ricavi del 12,1% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 9% in presenza di un Ebitda margin in calo di 0,7 punti percentuale.

Crescita a due cifre per il risultato operativo (+11,1% a 2546 milioni) mentre l'utile netto è aumentato del 33,2% raggiungendo quota 2013 milioni di Euro. La redditività è in crescita sia a livello di ROE, passato dal 16,9% al 17,2%, che di ROI in crescita di 0,4 punti al 32,1%. La disponibilità di cassa netta è aumentata nel periodo di 1,9 miliardi, raggiungendo quota 4,3 miliardi.

Ultimi Sviluppi : nei primi 6 mesi del 2025 i ricavi sono aumentati del 4,8% a 6,46 miliardi di Euro, il risultato operativo è passato da 1488 a 1660 milioni (+11,5%) mentre il risultato netto è salito da 1026 a 1170 milioni (+14%). La posizione finanziaria netta presenta una disponibilità di cassa di 4,24 miliardi rispetto ai 4,34 miliardi di fine 2024.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Poste Italiane	13,17	2,27	5,37%
DHL Group	13,57	1,90	4,91%
Generali	13,68	1,68	4,41%
Intesa SanPaolo	11,24	1,49	6,24%

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 tra quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 5% 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

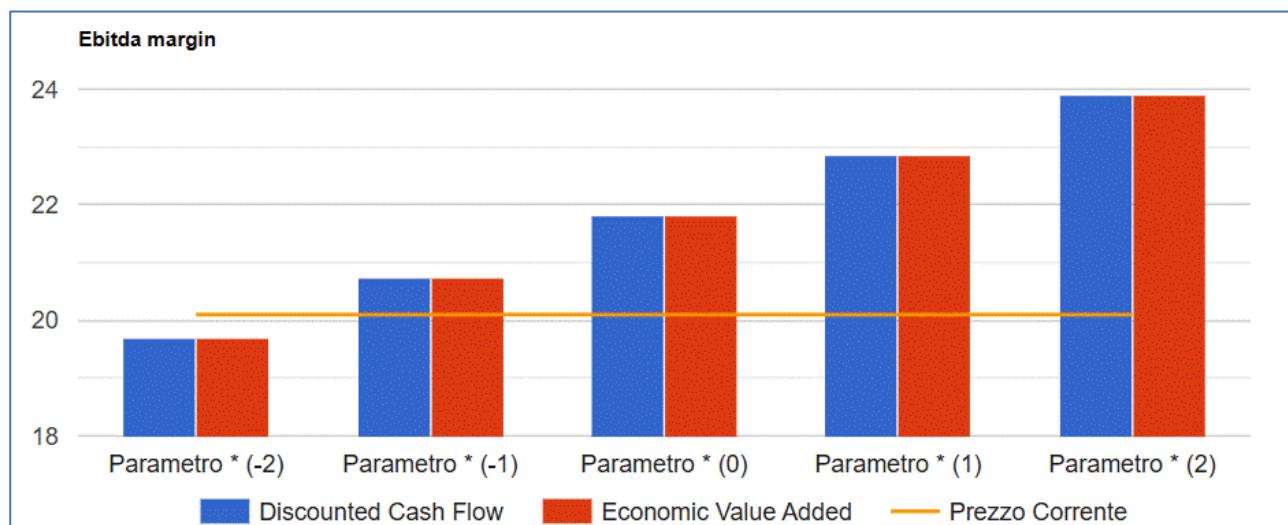
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 4% del 2025 allo 0,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 27,3% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 38,6%

Infine si prevedono un tax rate al 29% ed un payout in progressiva crescita fino all'85%.

I risultati del modello dei flussi di cassa scontati (DCF) convergono su un valore per azione di 21,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,05 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.

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.

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 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.