

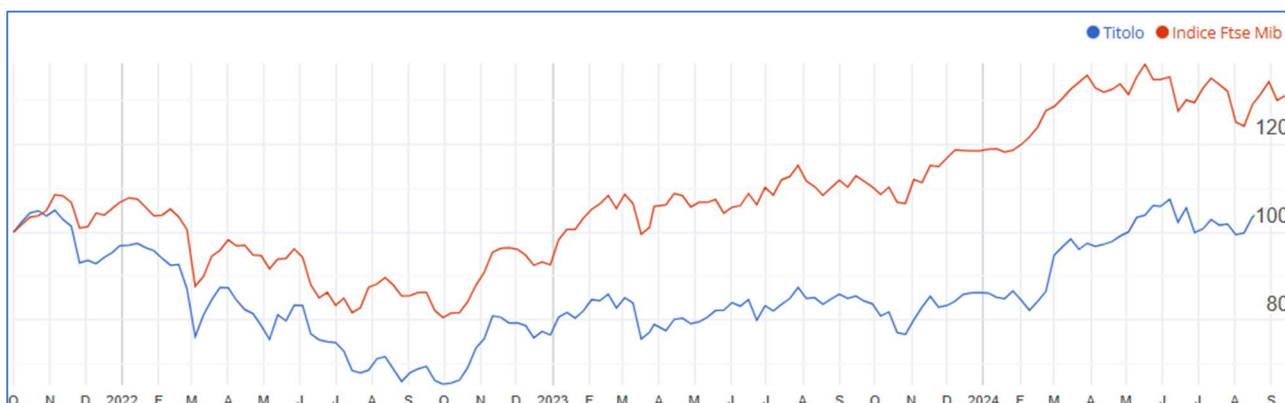
# Analisi Poste Italiane

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1306,110 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 16.182,70 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : BUY</b></p>
---	---

## 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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della buona diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Poste Italiane ha registrato una performance positiva (+4,1%) ma inferiore al +31,8% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente calante con un minimo a settembre 2022. Il successivo recupero è continuato fino a febbraio 2023 e, dopo una fase laterale continuata per circa un anno, è ripreso a febbraio 2024 per toccare i massimi di periodo a giugno, nuova fase laterale negli ultimi mesi.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	11.368,00	6,23	12.076,00	5,12	12.694,00
Margine Operativo Lordo	2.636,00	18,40	3.121,00	9,93	3.431,00
Ebitda margin	23,19	----	25,85	----	27,03
Risultato Operativo	1.846,00	24,11	2.291,00	14,36	2.620,00
Ebit Margin	16,24	----	18,97	----	20,64
Risultato Ante Imposte	2.168,00	7,38	2.328,00	17,14	2.727,00
Ebt Margin	19,07	----	19,28	----	21,48
Risultato Netto	1.580,00	-4,37	1.511,00	27,93	1.933,00
E-Margin	13,90	----	12,51	----	15,23
PFN (Cassa)	-7.158,00	-66,39	-2.406,00	60,47	-3.861,00
Patrimonio Netto	12.110,00	-26,20	8.937,00	16,81	10.439,00
Capitale Investito	5.874,00	23,19	7.236,00	-0,29	7.215,00
ROE	13,05	----	16,91	----	18,52
ROI	31,43	----	31,66	----	36,31

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Poste Italiane ha mostrato una crescita dei ricavi dell'11,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 30,2% in presenza di un Ebitda margin in crescita di 3,8 punti percentuale. Forte crescita anche per il risultato operativo (+41,9% a 2620 milioni) mentre l'utile netto è aumentato del 22,3% raggiungendo quota 1933 milioni di Euro. La redditività è risultata in aumento sia a livello di ROE, passato dal 13,1% al 18,5%, che di ROI in crescita di 4,9 punti al 36,3%. La disponibilità di cassa netta è scesa nel periodo di 3,3 miliardi, a quota 3,9 miliardi.

**Ultimi Sviluppi** : nei primi 6 mesi del 2024 i ricavi sono aumentati del 2,6% a 6,16 miliardi di Euro, il risultato operativo è passato da 1566 a 1488 milioni (-5%) mentre il risultato netto è diminuito da 1140 a 1026 milioni (-10%). La posizione finanziaria netta del gruppo presentava un avanzo di 3,27 miliardi rispetto ai 3,86 miliardi del 31-12-2023.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Poste Italiane	8,42	1,57	6,46%
DHL Group	12,77	2,09	4,88%
Generali	10,77	1,39	4,95%
Intesa SanPaolo	9,05	1,09	7,74%

**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 dallo 0,7% del 2024 allo 0,5% di lungo periodo;

- Ebitda margin in crescita fino al 28% del 2026 poi in progressiva diminuzione fino al 26,4% del 2031 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo del 34,2%

Infine si prevedono un tax rate al 29% ed un payout in progressiva crescita fino all'84%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 16,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,85 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

