

Questa analisi è del 2 ottobre 2016 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Marr è del 27 settembre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

2 ott 2016

Marr – analisi del ottobre 2016

Nonostante i buoni risultati del I semestre e l'eccellente redditività, Marr sembra non essere molto distante dal fair value, la società potrà espandersi per linee esterne ma paga le incertezze sulla crescita endogena, specie nel mercato interno.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

MARR è riconosciuta come leader in Italia nella distribuzione di prodotti alimentari destinati alla ristorazione fuori casa. Attraverso una rete composta da oltre 975 tecnici di vendita, il Gruppo offre il proprio supporto a più di 55.000 clienti, che includono ristoranti, hotel, pizzerie, villaggi turistici e mense aziendali. La proposta commerciale comprende più di 25.000 prodotti alimentari, tra cui pesce, carne, ortofrutta e alimentari vari, con un focus su prodotti verdi, sostenibili e legati al Made in Italy. MARR opera su tutto il territorio nazionale, gestendo una rete logistica e distributiva costituita da oltre 40 unità, alcune delle quali dotate di cash&carry, e utilizzando circa 1.000 veicoli per garantire un servizio efficiente.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MARR	100,0 1 lug 2016	99,5 30 set 2016	▼ -0,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 11 ott 2013	86,9 30 set 2016	▼ -13,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Marr fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia Star. Marr mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la presenza in un business anticiclico come quello della distribuzione alimentare. Negli ultimi 3 anni il titolo Marr ha registrato una performance positiva (+78,2%) nettamente migliore del -4,6% dell'indice FTSE Mib. Le azioni hanno seguito un trend crescente, arrivando quasi a raddoppiare ai massimi di dicembre 2015 e, dopo una correzione nei primi mesi del 2016, sono entrate in una fase laterale dalla quale non sembrano ancora essere uscite.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	1.364,75	▲ +5,6%	1.441,35	▲ +2,8%	1.481,04
Margine operativo lordo	93,34	▲ +9,1%	101,83	▲ +3,8%	105,67
Ebitda margin %	6,84		7,07		7,14
Risultato operativo	78,17	▲ +9,7%	85,73	▲ +3,9%	89,09
Ebit margin %	5,73		5,95		6,02
Risultato ante imposte	71,31	▲ +8,0%	77,03	▲ +9,1%	84,05
Ebt margin %	5,23		5,34		5,68
Risultato netto	47,32	▲ +8,0%	51,11	▲ +13,7%	58,08
E-Margin %	3,47		3,55		3,92
PFN (cassa)	194,13	▼ -9,0%	176,68	▼ -6,9%	164,53
Patrimonio netto	244,14	▲ +4,2%	254,28	▲ +6,9%	271,83
Capitale investito	449,82	▼ -1,8%	441,92	▲ +1,0%	446,34
ROE %	19,38		20,10		21,37
ROI %	17,84		19,89		20,42

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Marr ha registrato una crescita del fatturato dell'8,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 13,2% a 105,7 milioni di Euro, in presenza di margini in crescita di 0,3 punti percentuali; segno positivo anche per il risultato operativo

salito a 89,1 milioni di Euro (+14%) mentre l'utile netto è passato da 47,3 a 58,1 milioni di Euro (+22,7%). Gli indicatori di redditività vedono il ROE in crescita di 2 punti al 21,4% ed il ROI passare dal 17,8% al 20,4%. L'indebitamento finanziario netto è sceso nel periodo di 29,6 milioni a 164,5 milioni di Euro con un debt to equity in calo da 0,80 a 0,61.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre 2016 i ricavi sono saliti a 722,8 milioni di Euro (+3,5%) mentre il margine operativo lordo è passato da 47,2 a 49,5 milioni di Euro (+4,9%), in crescita anche il risultato operativo (+4,7% a 41,5 milioni) e l'utile netto passato da 23,6 a 25,4 milioni di euro (+7,6%); in crescita l'indebitamento finanziario netto a 201,8 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Marr	20,43	4,37	3,70%
Sysco	29,80	7,88	2,53%
Sligro Foods	18,04	2,39	3,78%

Nel confronto internazionale tra le aziende del settore della distribuzione alimentare, Marr risulta nella fascia intermedia sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield, superiore al 3,5% e tra i più elevati delle aziende del settore.

Opportunità

Innovazione di prodotto e crescita attraverso acquisizioni

Rischi

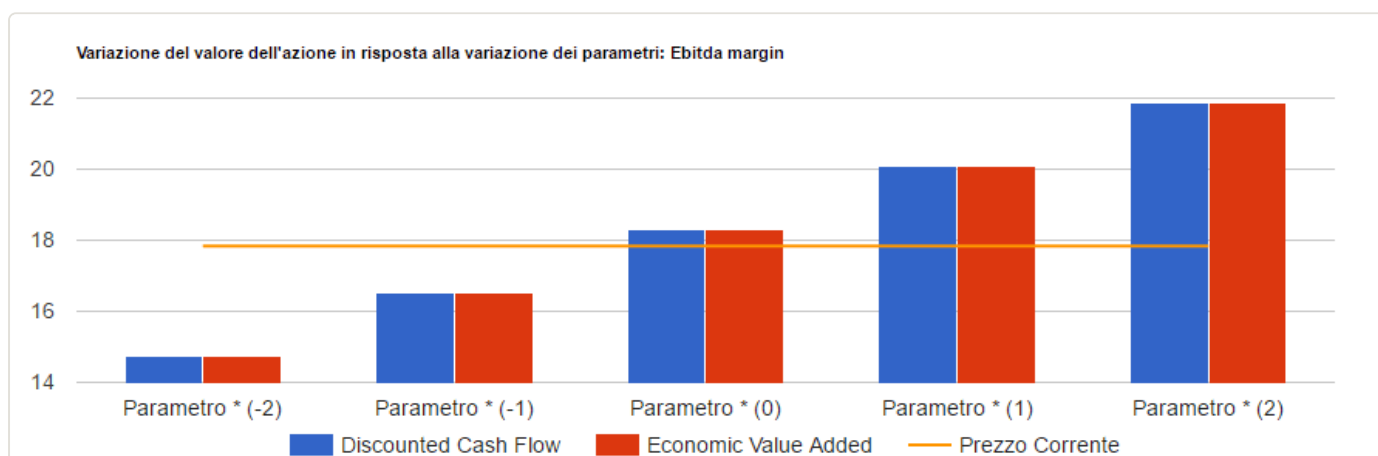
Rallentamento della crescita in Italia (principale mercato di riferimento)

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 3,7% del 2016 al 3% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita al 7,25% del 2016 fino al 7,35% del 2018 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 21,6%.

Infine si prevedono: un tax rate in calo al 30% ed un payout in progressiva crescita all'85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini 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 qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una

forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Marr

MARR

Commercio al dettaglio (alimentari)

Prezzo

5,13 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

8,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.