

Questa analisi è del 11 ottobre 2020 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

11 ott 2020

Marr – analisi del ottobre 2020

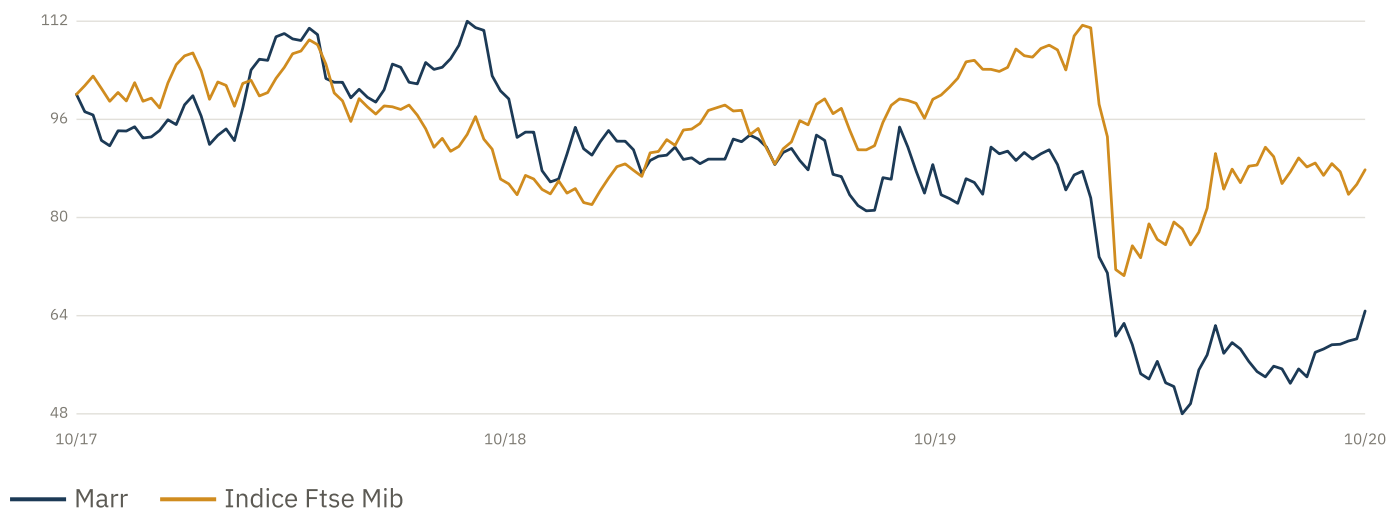
Dopo essere stata penalizzata dalle chiusure dovute alla pandemia Marr sembra avere buoni margini di apprezzamento, la società potrà contare su una progressiva ripresa delle attività ma aumentano i rischi di una nuova fase di chiusure.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 20 ott 2017	64,6 9 ott 2020	▼ -35,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 ott 2017	87,7 9 ott 2020	▼ -12,3%

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 negativa (-35,4%) inferiore al -12,3% dell'indice FTSE Mib. Dopo una fase rialzista durata fino a settembre 2018 le azioni hanno subito un correzione nei due mesi successivi per restare intrappolate in una fase laterale proseguita fino a metà febbraio 2020. Le chiusure dovute al lockdown hanno fortemente penalizzato il titolo tra fine febbraio ed inizio maggio, una parziale ripresa dai minimi si è registrata nel mese di maggio e, dopo una correzione di circa due mesi, a partire da agosto.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	1.624,56	▲ +2,6%	1.667,52	▲ +1,7%	1.695,81
Margine operativo lordo	116,04	▲ +2,7%	119,18	▲ +7,3%	127,92
Ebitda margin %	7,14		7,15		7,54
Risultato operativo	97,05	▲ +2,1%	99,12	▼ -0,6%	98,56
Ebit margin %	5,97		5,94		5,81
Risultato ante imposte	91,95	▲ +4,1%	95,75	▼ -2,7%	93,19
Ebt margin %	5,66		5,74		5,50
Risultato netto	65,50	▲ +4,6%	68,51	▼ -2,8%	66,61
E-Margin %	4,03		4,11		3,93
PFN (cassa)	157,60	▼ -0,6%	156,66	▲ +25,1%	196,02
Patrimonio netto	304,73	▲ +6,4%	324,27	▲ +4,8%	339,80
Capitale investito	471,59	▲ +3,8%	489,35	▲ +11,2%	544,11
ROE %	21,50		21,13		19,60
ROI %	20,99		20,61		18,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Marr ha registrato una crescita dei ricavi del 4,4% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 10,2% a 127,9 milioni di Euro, grazie ad una crescita di 0,4 punti dell'Ebitda; più contenuta la crescita del risultato operativo salito a

98,6 milioni di Euro (+1,6%) mentre l'utile netto è passato da 65,5 a 66,6 milioni di Euro (+1,7%). Gli indicatori di redditività vedono il ROE in calo di 1,9 punti al 19,6% ed il ROI passare dal 21% al 18,4%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 38 milioni nel periodo con un debt to equity passato da 0,52 a 0,58.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre 2020 i ricavi sono scesi a 447,1 milioni di Euro (-43,6%) mentre il margine operativo lordo è passato da 56,3 a 0,5 milioni di Euro (-99%), in rosso il risultato operativo (-16,4 milioni dai +42 milioni del 2019) mentre l'utile netto è passato da 27,8 a -14 milioni di Euro; in crescita l'indebitamento finanziario netto a 262,6 milioni dai 211,2 dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Marr	14,76	2,89	0%
Sysco	50,64	29,82	2,65%
Sligro Foods	19,85	1,53	0%

Nel confronto internazionale tra le aziende del settore della distribuzione alimentare, Marr risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); la società non ha distribuito dividendi nel 2020, così come l'olandese Sligro Foods.

Opportunità

Crescita attraverso acquisizioni di concorrenti minori, progressiva ripresa delle attività di ristorazione

Rischi

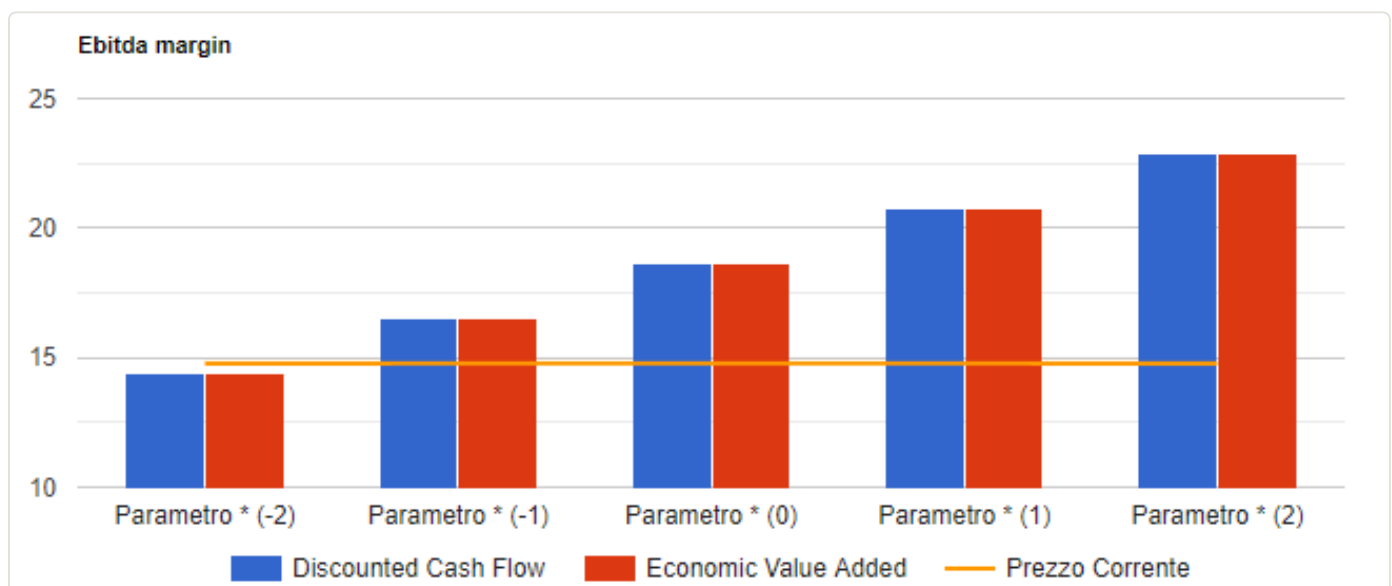
Nuova forte ondata della pandemia di Covid 19 in Italia che potrebbe portare a chiusure di bar e ristoranti

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 -28,5% del 2020 al 33,5% del 2021 per stabilizzarsi al 3,5% di lungo periodo;
- un Ebitda margin al 5% nel 2020 e 7% nel 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 16,7%

Infine si prevedono: un tax rate al 28,5% ed un payout in progressiva crescita fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,66 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,1 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Marr, società oggetto di analisi.

▼ **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

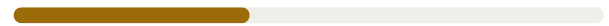
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.