

Questa analisi è del 28 settembre 2025 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

28 set 2025

Marr – analisi del settembre 2025

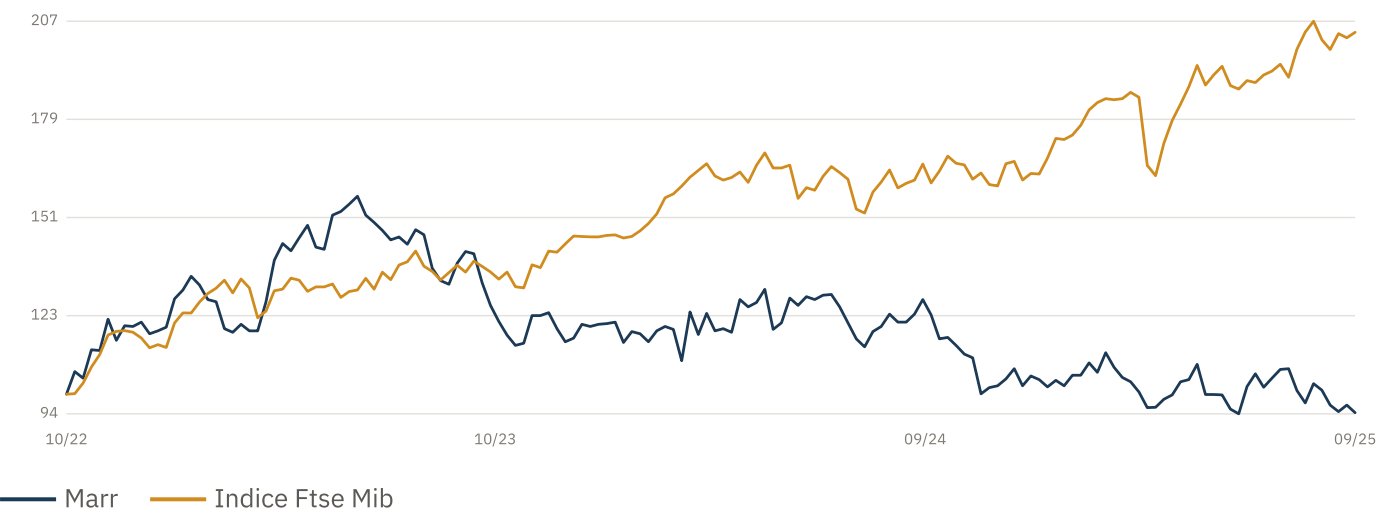
Dopo un triennio molto difficile sul mercato azionario, Marr sembra avere buone opportunità di rivalutazione; la società potrà crescere ancora attraverso l'acquisizione di operatori minori e mostra multipli interessanti.

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 7 ott 2022	94,7 26 set 2025	▼ -5,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 7 ott 2022	204,0 26 set 2025	▲ +104,0%

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 (-5,3%) contro il +104% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista, proseguito fino ai massimi di giugno 2023, seguito da una correzione durata circa 4 mesi ed una fase laterale protrattasi fino ad ottobre 2024. Una nuova correzione, nella parte finale del 2024, ha portato il titolo sui livelli di inizio periodo; nel corso del 2025 le oscillazioni sono state contenute, mantenendosi non distante dai livelli di inizio anno ma con tendenza al ribasso negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	1.887,32	▲ +8,0%	2.038,69	▲ +0,5%	2.048,50
Margine operativo lordo	81,67	▲ +50,7%	123,07	▼ -2,3%	120,18
Ebitda margin %	4,33		6,04		5,87
Risultato operativo	45,84	▲ +85,2%	84,91	▼ -4,9%	80,71
Ebit margin %	2,43		4,16		3,94
Risultato ante imposte	37,59	▲ +78,0%	66,92	▼ -7,9%	61,64
Ebt margin %	1,99		3,28		3,01
Risultato netto	26,55	▲ +77,5%	47,13	▼ -9,4%	42,72
E-Margin %	1,41		2,31		2,09
PFN (cassa)	217,55	▲ +2,7%	223,45	▲ +6,5%	237,87
Patrimonio netto	341,46	▲ +4,1%	355,47	▼ -2,8%	345,63
Capitale investito	566,21	▲ +3,4%	585,60	▲ +0,7%	589,89
ROE %	7,78		13,26		12,36
ROI %	8,20		14,67		13,83

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Marr ha registrato una crescita dei ricavi dell'8,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 47,2% a 120,2 milioni di Euro, grazie ad un incremento di 1,5 punti dell'Ebitda margin; crescita a due cifre anche per il risultato

operativo a 80,7 milioni di Euro (+76,1%) mentre l'utile netto è passato da 26,6 a 42,7 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in crescita di 4,6 punti al 12,4% ed il ROI passare dall'8,2% al 13,8%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 20,3 milioni nel periodo, con un debt to equity passato da 0,64 a 0,69.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre 2025 i ricavi sono aumentati dello 0,7% a 994,8 milioni di Euro mentre il margine operativo lordo è passato da 55,6 a 47,6 milioni di Euro (-14,5%), flessione a due cifre anche per il risultato operativo a 27,2 milioni dai 35,4 milioni del 2024 mentre l'utile netto è passato da 17,5 a 12,6 milioni di Euro; in crescita l'indebitamento finanziario netto a 296 milioni dai 240,8 milioni dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Marr	14,09	1,74	6,63%
Sysco	20,1	19,60	0%
Sligro Foods	20,6	1,04	3,59%

Nel confronto internazionale tra le aziende del settore della distribuzione alimentare, Marr risulta la società più a buon mercato per quanto riguarda il rapporto P/E (Prezzo/Utile) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% ed il più elevato tra le società inserite nel campione.

Opportunità

Crescita attraverso acquisizioni di operatori minori

Rischi

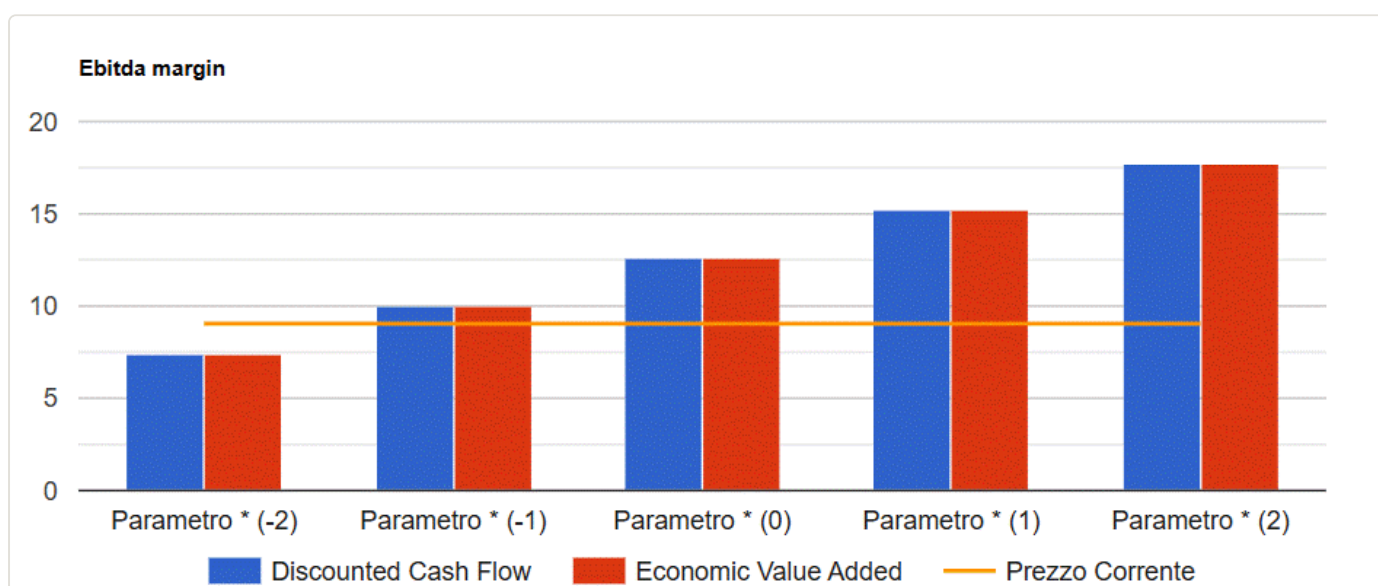
Riduzione della marginalità dovuta all'incremento dei costi energetici e delle materie prime

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 dall'1,85% del 2025 al 3,5% di lungo periodo;
- un Ebitda margin stabile al 5,8% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 13%

Infine si prevedono: un tax rate al 29,85% ed un payout in progressiva crescita fino al 78%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 12,57 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,6 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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		PAGELLA	
Marr	MARR	Redditività	6,0/10
Commercio al dettaglio (alimentari)		Capacità di remunerare il capitale investito.	
Prezzo	5,13 €	Solidità	6,0/10
		Equilibrio della struttura finanziaria.	
		Crescita	6,0/10
		Dinamica attesa di ricavi e risultati.	
		Rischio	6,0/10
		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.