

Analisi Fondamentale Marr

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 66,525 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 808,94 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

MARR, fondata nel 1972, è una società leader in Italia nella distribuzione specializzata di prodotti alimentari alla ristorazione extra domestica ed è controllata da Cremonini S.p.A.. Attraverso un'organizzazione composta da circa 970 dipendenti, oltre 650 addetti commerciali e 550 trasportatori, MARR serve oltre 36.000 clienti (principalmente ristoranti, hotel, pizzerie, villaggi turistici, mense aziendali), con un'offerta che include circa 10.000 prodotti alimentari, tra cui pesce, carne, alimentari vari, ortofrutta. La società opera su tutto il territorio nazionale attraverso una rete logistico-distributiva costituita da oltre 20 centri di distribuzione, 4 cash&carry, 4 agenti con deposito e si avvale di oltre 550 automezzi. La struttura operativa è organizzata con l'obiettivo di consegnare, ogni giorno ed entro 24 ore dal ricevimento dell'ordine, i prodotti richiesti.

Andamento titolo



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 (-41%) contro il +33,3% dell'indice

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

FTSE Mib. Il titolo inizialmente ha avuto un trend ribassista, proseguito per circa un anno fino ai minimi di ottobre 2022. La successiva ripresa, continuata fino a giugno 2023, è stata piuttosto contenuta ed è stata seguita da una nuova fase ribassista nei successivi 4 mesi; fase laterale nell'ultimo anno.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	1.456,28	29,60	1.887,32	8,02	2.038,69
Margine Operativo Lordo	90,53	-9,78	81,67	50,69	123,07
Ebitda margin	6,22	----	4,33	----	6,04
Risultato Operativo	57,50	-20,29	45,84	85,24	84,91
Ebit Margin	3,95	----	2,43	----	4,16
Risultato Ante Imposte	49,62	-24,24	37,59	78,03	66,92
Ebt Margin	3,41	----	1,99	----	3,28
Risultato Netto	35,07	-24,30	26,55	77,53	47,13
E-Margin	2,41	----	1,41	----	2,31
PFN (Cassa)	141,43	53,82	217,55	2,71	223,45
Patrimonio Netto	349,51	-2,30	341,46	4,10	355,47
Capitale Investito	499,49	13,36	566,21	3,42	585,60
ROE	10,03	----	7,78	----	13,26

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
ROI	11,71	----	8,20	----	14,67

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Marr ha registrato una crescita dei ricavi del 40% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 35,9% a 123,1 milioni di Euro, a seguito di una flessione di 0,2 punti dell'Ebitda margin; crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 84,9 milioni di Euro (+47,7%) mentre l'utile netto è passato da 35,1 a 47,1 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in crescita di 3,2 punti al 13,3% ed il ROI passare dall'11,7% al 14,7%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 82 milioni nel periodo, con un debt to equity passato da 0,40 a 0,63.

Ultimi Sviluppi : nel primo semestre 2024 i ricavi sono diminuiti dell'1,5% a 987,7 milioni di Euro mentre il margine operativo lordo è passato da 53,4 a 55,6 milioni di Euro (+5,3%), buon incremento anche per il risultato operativo a 35,4 milioni dai 34,7 milioni del 2023 mentre l'utile netto è passato da 18,7 a 17,5 milioni di Euro risentendo di maggiori oneri finanziari e imposte; in calo l'indebitamento finanziario netto a 240,8 milioni dai 250,1 milioni dell'anno precedente.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Marr	17,2	2,28	4,93%
Sysco	19,9	20,52	2,63%
Sligro Foods	156,8	1,21	2,39%

Commento : 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 prossimo al 5%.

Plus e Minus

Opportunità : crescita attraverso acquisizioni di operatori minori

Rischi : riduzione della marginalità dovuta all'incremento dei costi energetici e delle materie prime

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 2% del 2024 al 3,5% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dal 6,25% del 2023 al 6,5% del 2025 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 16,2%

Infine si prevedono: un tax rate al 29,5% ed un payout in progressiva crescita fino all'80%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 16,95 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

