

INTESA  **SANPAOLO**

La cosmetica e la sfida del capitale umano

Giovanni Foresti e Sara Giusti
Research Department
Intesa Sanpaolo

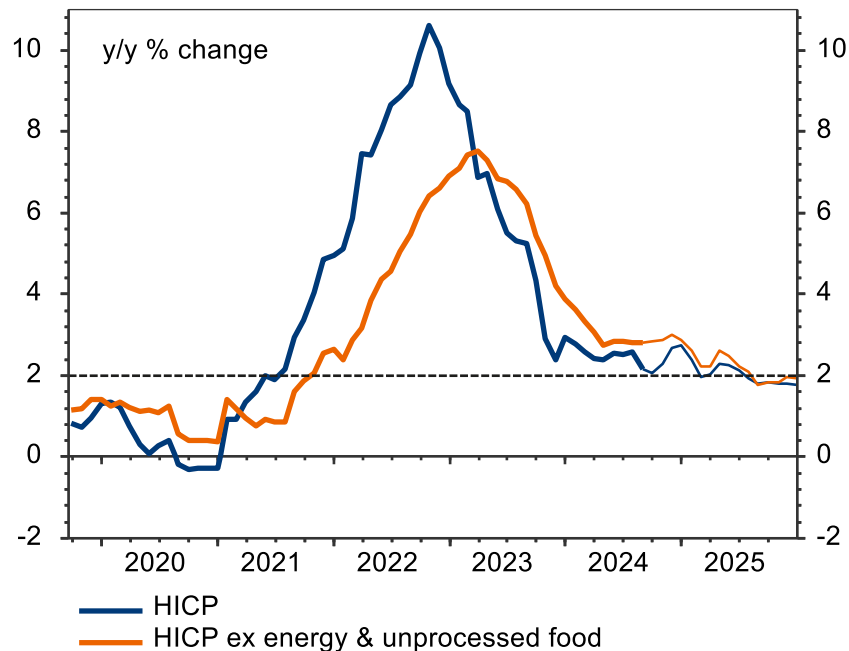
Milano, 26 settembre 2024

Le prospettive macroeconomiche globali in breve

- **Scenario complesso**, con molti fattori di incertezza: conflitti, tensioni geo-politiche, elezioni negli Stati Uniti.
- **Prospettive PIL globale**: andamento a due velocità, con i servizi in crescita e la manifattura in rallentamento. 'Atterraggio morbido' degli Stati Uniti. Ripresa in Eurozona rimandata al 2025.
- **Flussi commerciali internazionali deboli**, attesi in ripresa nel 2025.
- **Inflazione**: in leggera diminuzione (ma ancora con volatilità in corso d'anno), intorno alla soglia del 2% entro il 2025 in Eurozona; l'**inflazione core**, attualmente ancora superiore agli obiettivi delle banche centrali, diminuirà gradualmente.
- **La BCE ha tagliato a giugno e settembre i tassi ufficiali (50 punti base complessivi): l'allentamento della politica monetaria proseguirà e sarà graduale.** Iniziato a settembre, con un taglio di 50 punti base, il ciclo di ribassi dei tassi negli Stati Uniti.

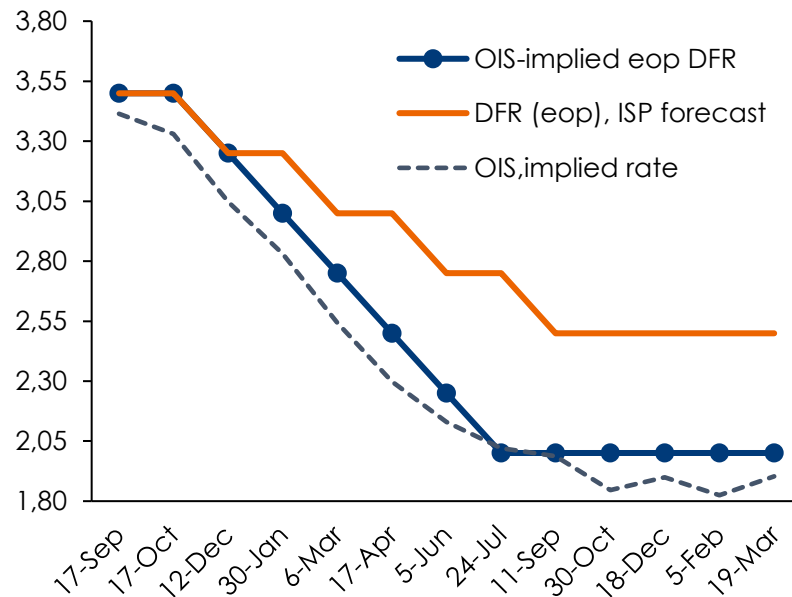
Inflazione verso il 2% e tassi ufficiali in riduzione in Europa

Area euro: l'inflazione potrebbe scendere sotto il 2% nel 2025



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Eurostat

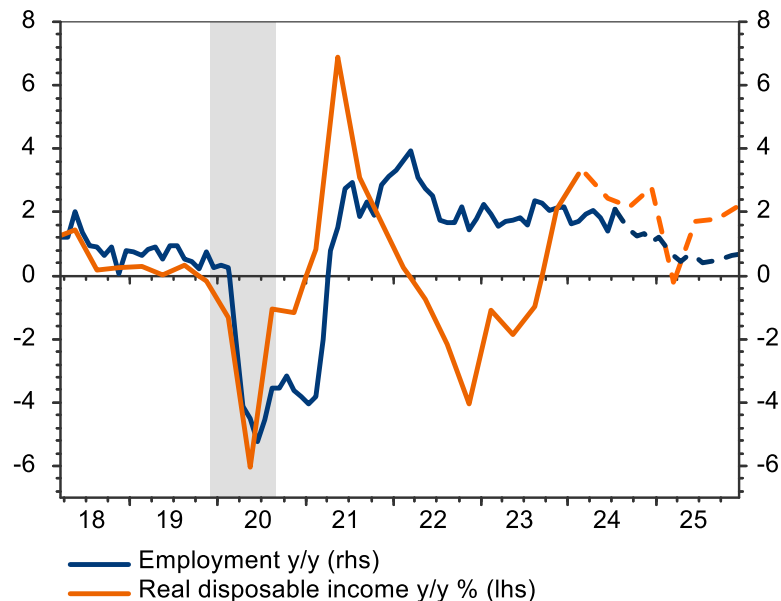
BCE: il prossimo taglio potrebbe arrivare a dicembre ma stanno iniziando ad emergere voci a favore di un'accelerazione



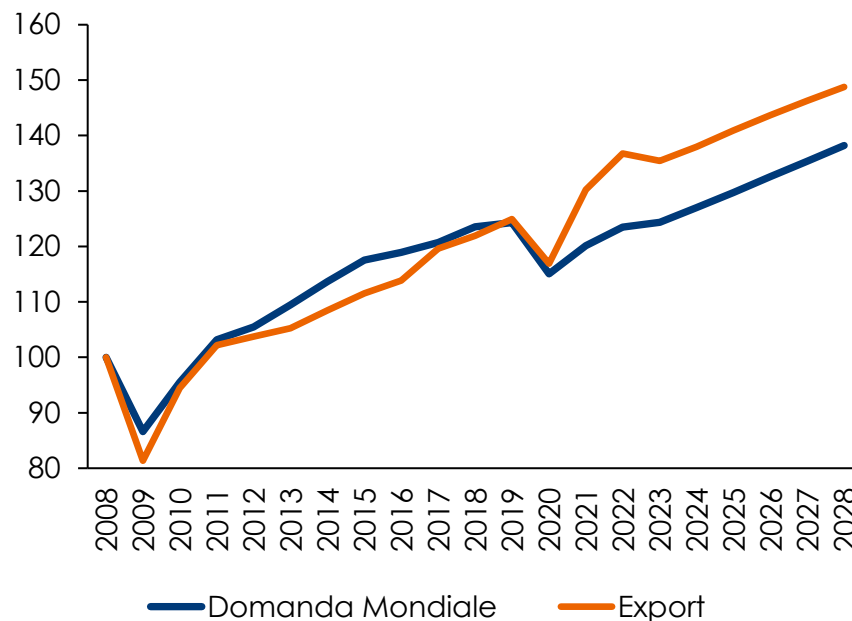
Nota: il DFR implicito è stimato ipotizzando uno spread ESTR invariato, arrotondando ai 25 punti base più vicini. Fonte: Intesa Sanpaolo, LSEG

Condizioni di domanda in miglioramento

Atteso un recupero del potere d'acquisto delle famiglie, grazie a tenuta occupazione, aumento salari nominali e rientro tensioni inflazionistiche

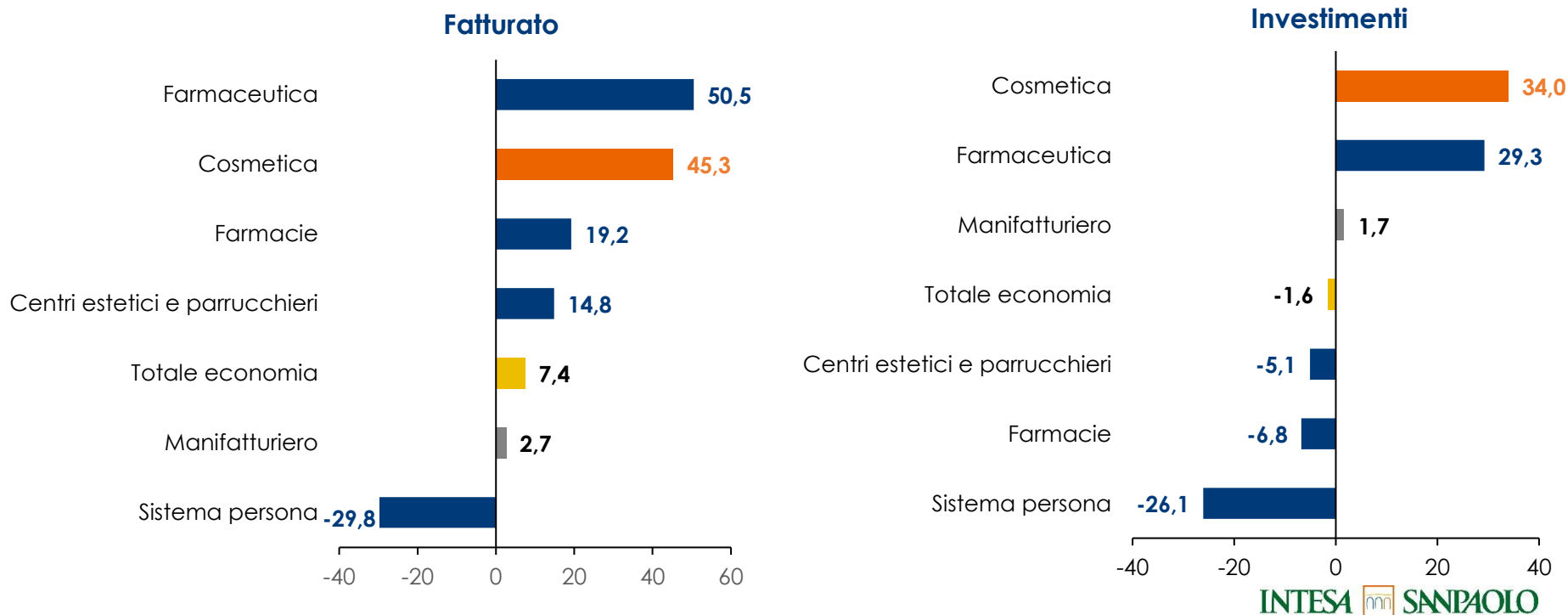


Evoluzione della domanda mondiale rivolta all'Italia e delle esportazioni manifatturiere (2008=100, prezzi costanti)



Cosmetica: ottimismo su crescita e investimenti

Evoluzione stimata e attesa di fatturato e investimenti nel 2024 a prezzi correnti
(saldo tra giudizi di fatturato e investimenti in aumento e in calo in % del totale)



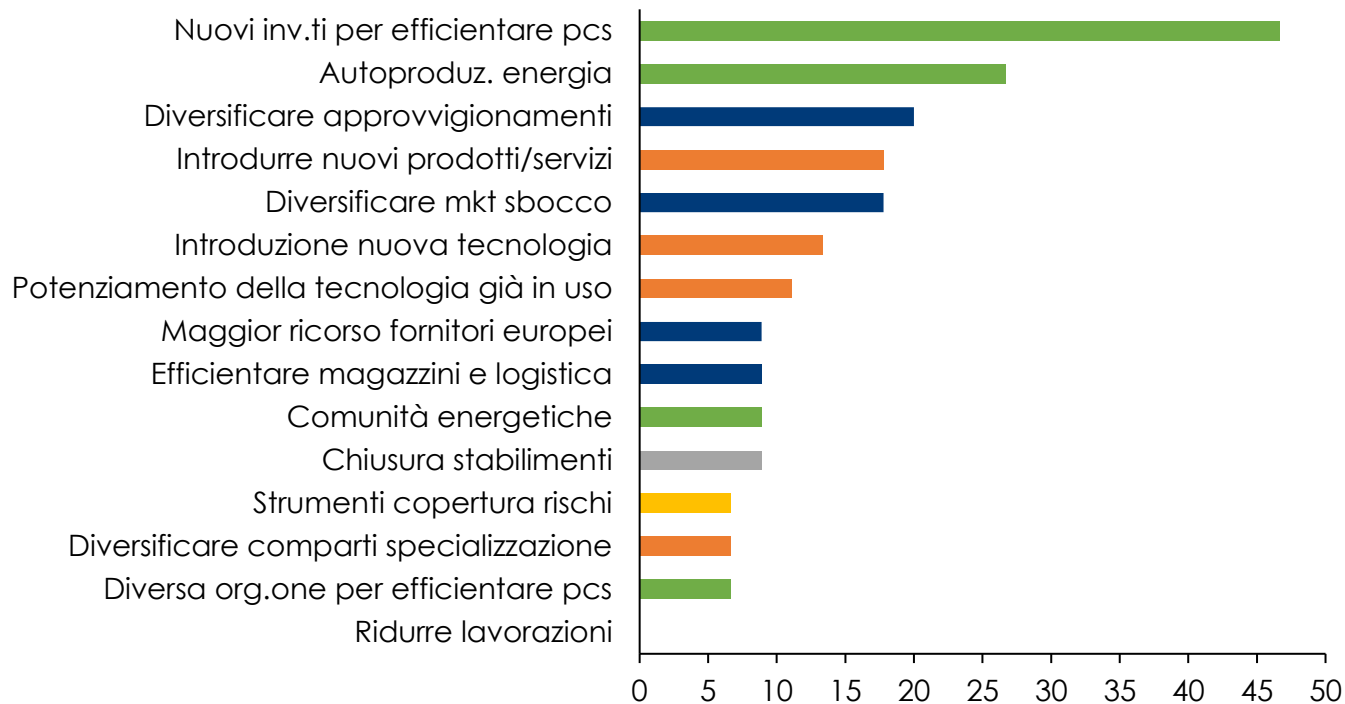
Capitale umano principale sfida per le imprese del settore...

Cosmetica: le principali difficoltà incontrate dalle imprese clienti (% colleghi; possibili più risposte; al netto «non so»)



...sempre più impegnate su sostenibilità e innovazione

Cosmetica: incertezza e complessità dell'attuale scenario stanno spingendo le tue imprese clienti a... (% colleghi; possibili più risposte; al netto «non so»)

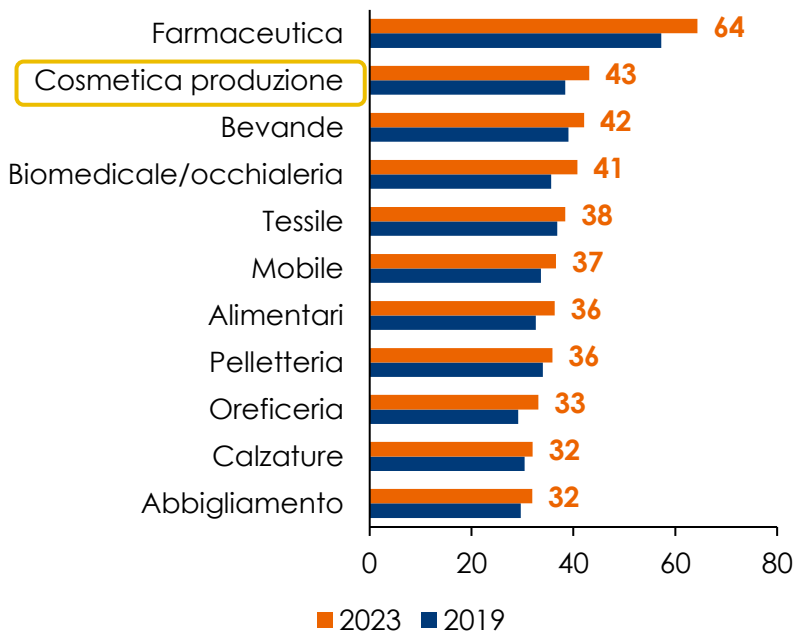


Nota: in verde le strategie di sostenibilità; in arancio tecnologia e innovazione; in blu approvvigionamenti e vendite;
in grigio riduzione produzione o chiusura stabilimenti; in oro copertura rischi

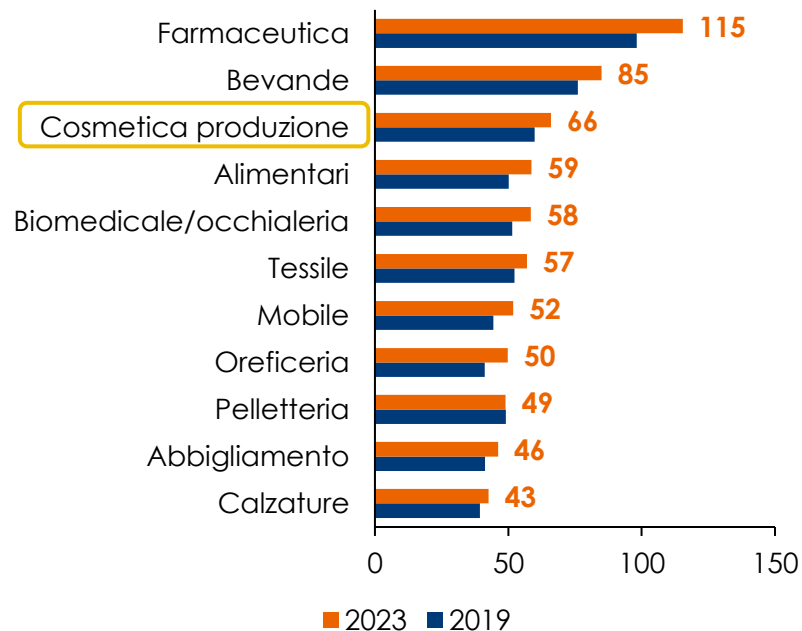
Fonte: XIX indagine Intesa Sanpaolo sul sentiment delle imprese rilevato dai colleghi gestori, maggio-giugno 2024

Cosmetica tra i settori a più elevata produttività

Costo del lavoro per addetto (mediane; migliaia di euro)



Valore aggiunto per addetto (mediane; migliaia di euro)



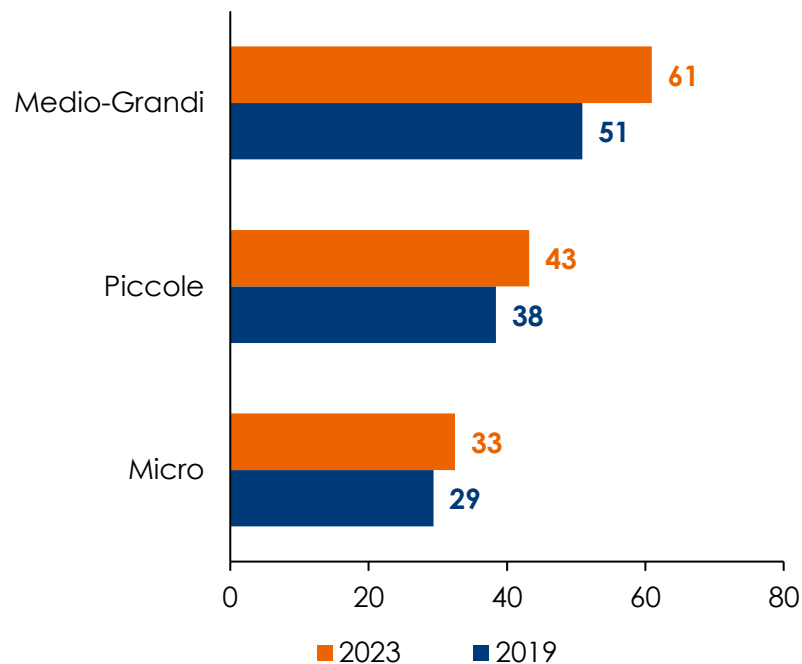
Nota: 319 imprese di produzione di cosmetica a confronto con altri settori italiani specializzati in beni di consumo.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

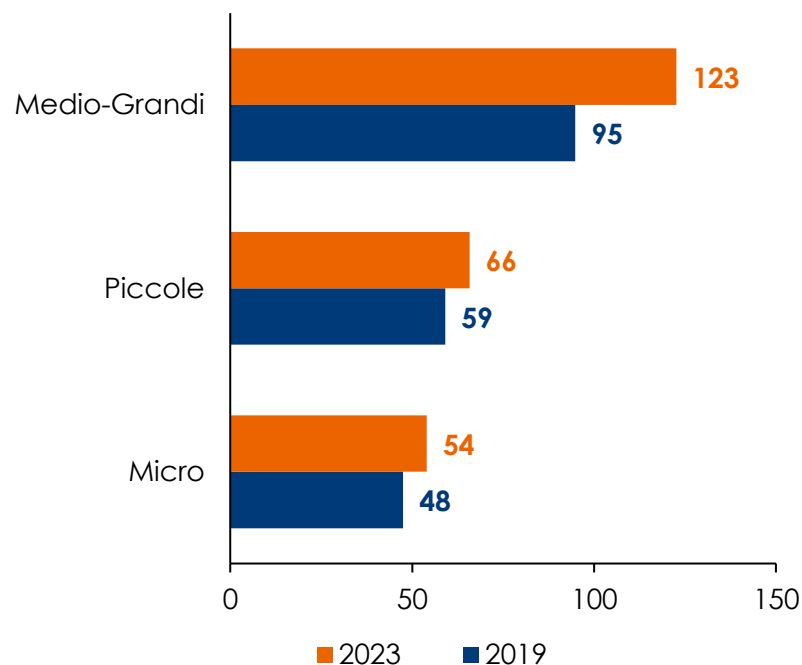
Cosa spinge la produttività? Le dimensioni aziendali...

Imprese di produzione della Cosmetica: indicatori per classi di fatturato
(mediane; migliaia di euro)

Costo del lavoro per addetto



Valore aggiunto per addetto

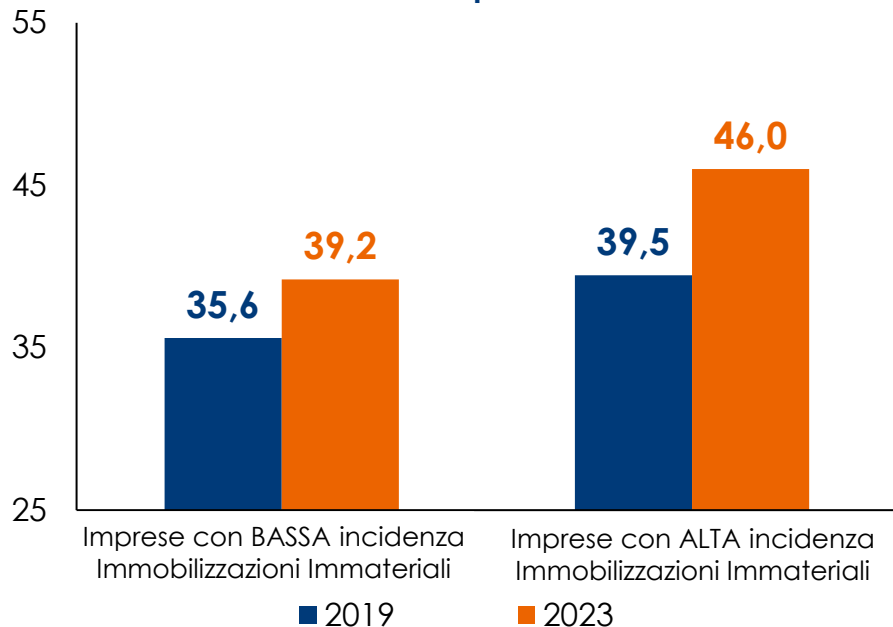


Nota: le classi dimensionali sono stabilite in base al fatturato 2019 secondo i seguenti limiti: Micro con fatturato fino a 2 milioni; piccole con fatturato tra 2 e 10 milioni; Medio-Grandi con fatturato superiore a 10 milioni. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

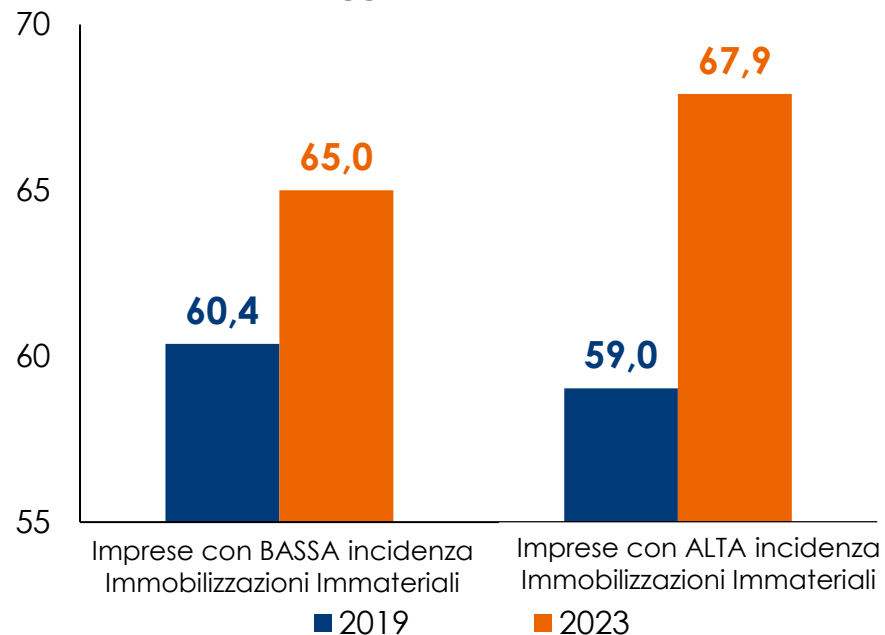
...gli investimenti in leve immateriali...

Imprese di produzione della Cosmetica: indicatori per incidenza delle immobilizzazioni immateriali sull'attivo (mediane; migliaia di euro)

Costo del lavoro per addetto



Valore aggiunto per addetto

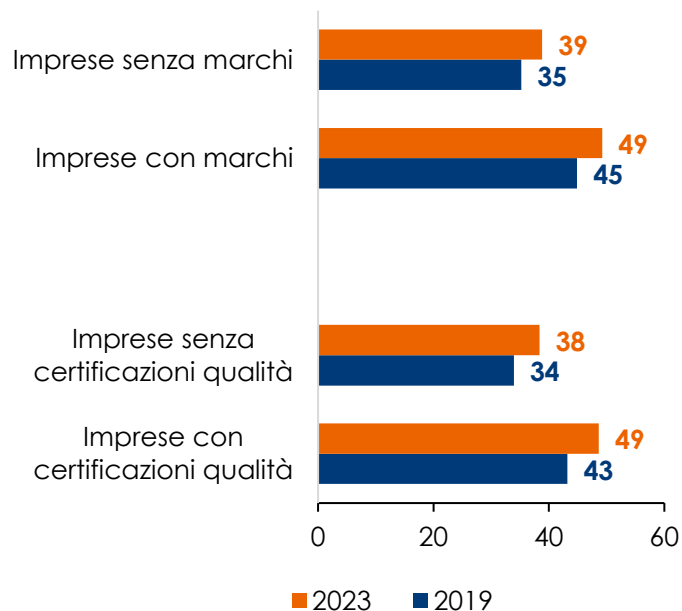


Nota: le imprese a bassa/alta incidenza delle immobilizzazioni immateriali sono quelle collocate nel primo/terzo terzile per peso di questa voce sull'attivo. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

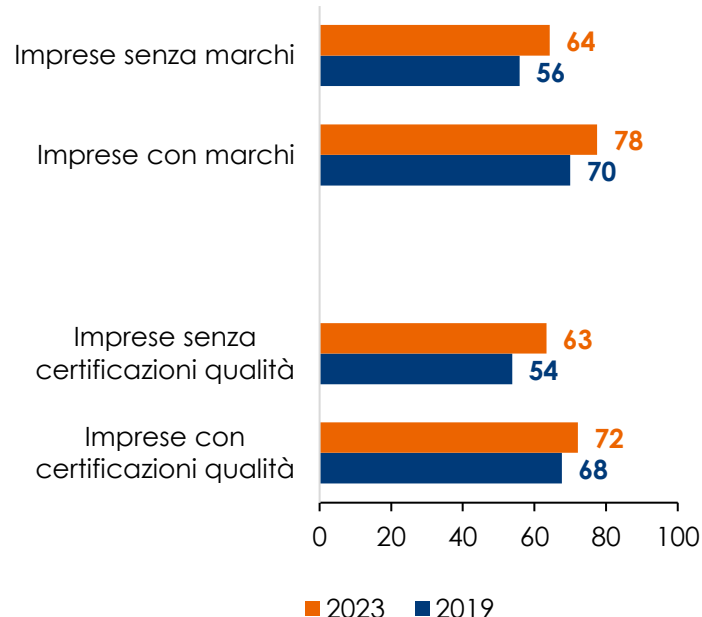
...come certificati di qualità e marchi

Imprese di produzione della Cosmetica: indicatori in funzione della presenza di certificati di qualità o marchi internazionali (mediane; migliaia di euro)

Costo del lavoro per addetto

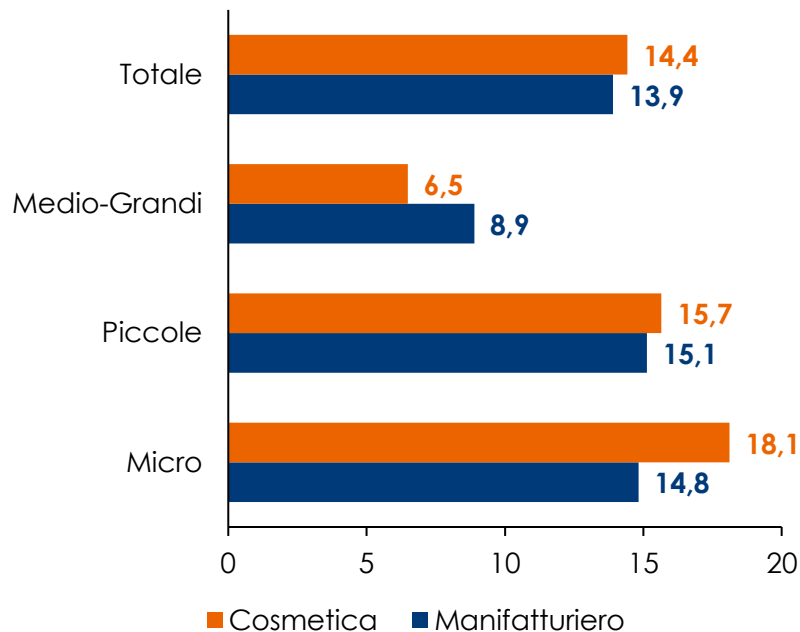


Valore aggiunto per addetto

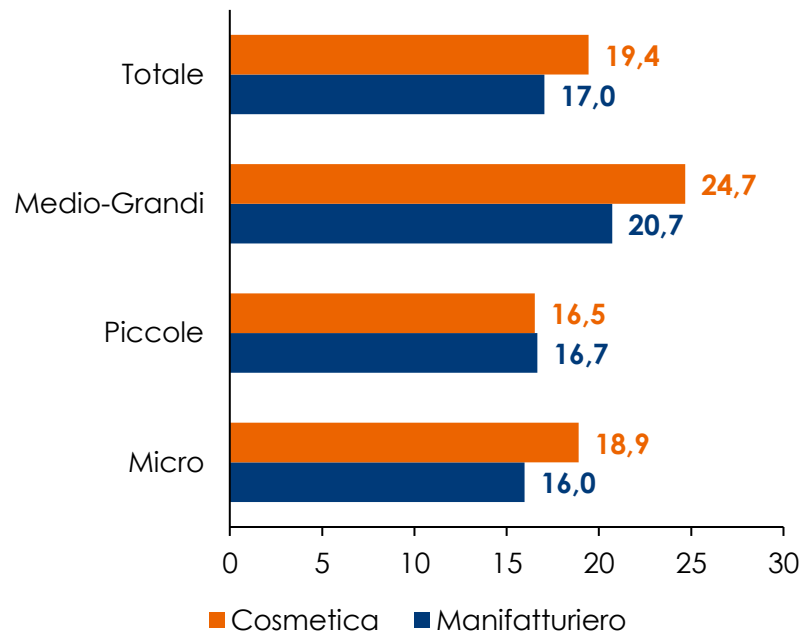


Quanto è urgente il passaggio generazionale?

Quota di imprese con tutto il board composto da over 65 (2023; %)



Quota di imprese con almeno 1 under 40 nel board (2023; %)

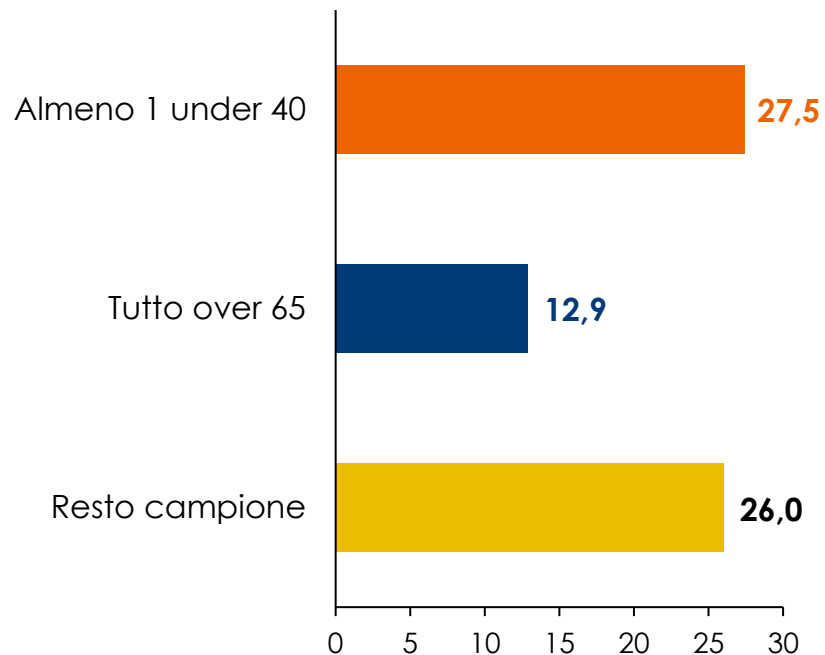


Nota: il campione di imprese per le quali si dispone dell'informazione del board è pari a 319 imprese di cosmetica e 52.082 imprese del resto del manifatturiero. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

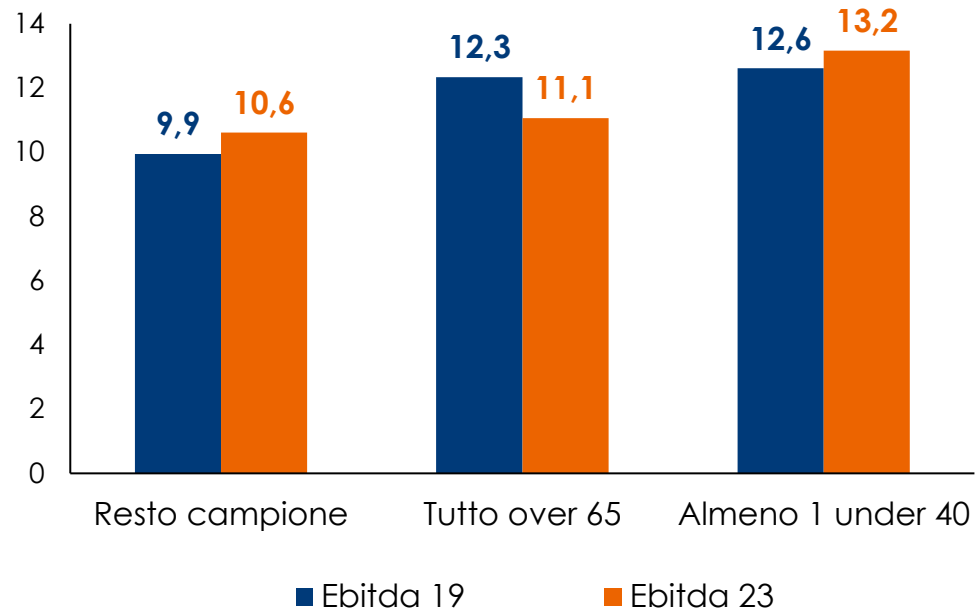
Migliore evoluzione per le imprese con giovani nel board

Imprese di produzione della Cosmetica: indicatori per tipologia di board (mediana; %)

Variazione del fatturato 2019-2023



EBITDA margin



Appendice: analisi economico-reddituale

■ Criteri di selezione:

- Imprese attive dal 2019 al 2023;
- Fatturato superiore a 400 mila euro nel 2019 e a 150 mila euro nel 2022 e 2023.

■ Il campione di imprese della cosmesi è composto da:

- **741 imprese**, di cui:
 - 422 imprese commerciali;
 - 319 imprese di produzione.

■ Proposto un confronto in termini di valori mediani con un campione di imprese estratto da ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database):

- 28.685 imprese del commercio all'ingrosso (Ateco 46);
- 52.477 imprese manifatturiere (Ateco 10-33);
- 4.184 imprese alimentari (Ateco 10), 2.102 mobile (Ateco 31), 1.861 abbigliamento (Ateco 14), 887 pelletteria (Ateco 151), 839 calzaturiere (Ateco 152), 562 bevande (Ateco 11), 466 gioielleria (Ateco 321), 479 biomedicale/occhialeria (Ateco 325), 274 farmaceutica (Ateco 21).

Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>. Tale documentazione è disponibile per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta al Servizio Conflitti di Interesse, Informazioni privilegiate ed altri presidi di Intesa Sanpaolo S.p.A., Via Hoepli, 10 – 20121 Milano – Italia.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Industry & Banking Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

A cura di:

Giovanni Foresti, Sara Giusti, Research Department, Intesa Sanpaolo