

INTESA  **SANPAOLO**

La cosmetica italiana tra tradizione e innovazione: territorio e strategie per vincere le sfide dei mercati

Giovanni Foresti e Sara Giusti
Direzione Studi e Ricerche

Milano, 20 febbraio 2020

Quale scenario per il 2020?

Perché una ripresa?

- Ritorno del **commercio mondiale** su un sentiero coerente con l'espansione del PIL dopo lo shock della guerra dei dazi
- **Assestamento della produzione automobilistica**
- **Politiche fiscali** moderatamente **espansive**
- **Condizioni finanziarie accomodanti**
- **Effetti di Brexit rinviati** grazie all'accordo

Quali rischi?

- **Coronavirus**: a causa delle misure precauzionali e della paura, impatto negativo sul primo trimestre 2020 in Cina, con ricadute sui partner commerciali; rimbalzo da 2° trimestre
- Aspetti negativi dell'accordo commerciale di fase 1 tra **US e Cina**
- Incertezza per le trattative commerciali fra **UE e Stati Uniti**
- Negoziati **UE-UK** e fine periodo transitorio al 31/12
- In generale, l'elevata incertezza frena gli investimenti e le imprese restano pessimiste sul futuro

Le nostre previsioni sul biennio 2020-21: avanti a passo lento

Le previsioni di crescita del PIL

	2018	2019p	2020p	2021p
USA	2.9	2.3	1.8	1.7
Area Euro	1.9	1.2	0.9	1.3
Germania	1.5	0.5	0.6	1.1
Francia	1.7	1.3	1.1	1.5
Italia	0.7	0.2	0.3	0.5
Spagna	2.4	2.0	1.6	1.5
OPEC	0.5	-1.5	1.3	2.8
Est Europa	3.4	2.8	2.5	2.4
Turchia	2.6	0.1	2.8	3.0
Russia	2.3	1.0	1.5	1.7
America Latina	0.5	0.0	1.3	2.4
Brasile	1.1	1.0	2.0	2.2
Giappone	0.3	1.0	0.3	0.8
Cina	6.6	6.2	5.4	5.7
India	7.4	5.0	6.2	6.9
Mondo	3.6	2.8	2.3	2.8

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo

La lettura dei bilanci aziendali 2018

■ Criteri di selezione:

- Imprese attive dal 2016 al 2018;
- Fatturato superiore a 400 mila euro nel 2016 e a 150 mila nel 2017 e nel 2018.

■ Il campione d'indagine:

- 407 imprese di produzione di cosmetici (Ateco 2042) e 656 di commercio all'ingrosso (Ateco 4645). Fatturato complessivo pari a circa 12 miliardi di euro.
- Micro imprese (fatturato < €2 mln): 556; Piccole imprese (fatturato tra €2 mln e €10 mln): 337; Medie imprese (fatturato tra €10 mln e €50 mln): 119; Grandi imprese (fatturato > €50 mln): 51;
- 55 sono di nazionalità estera;
- 243 start-up (nate dal 2010); 365 giovani (dal 2000 al 2009); 228 adulte (dal 1990 al 1999); 146 mature (dal 1980 al 1989); 81 storiche (costituite prima del 1980).

■ Proposto un confronto in termini di valori mediani con un campione di imprese manifatturiere e del commercio all'ingrosso estratto da ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database):

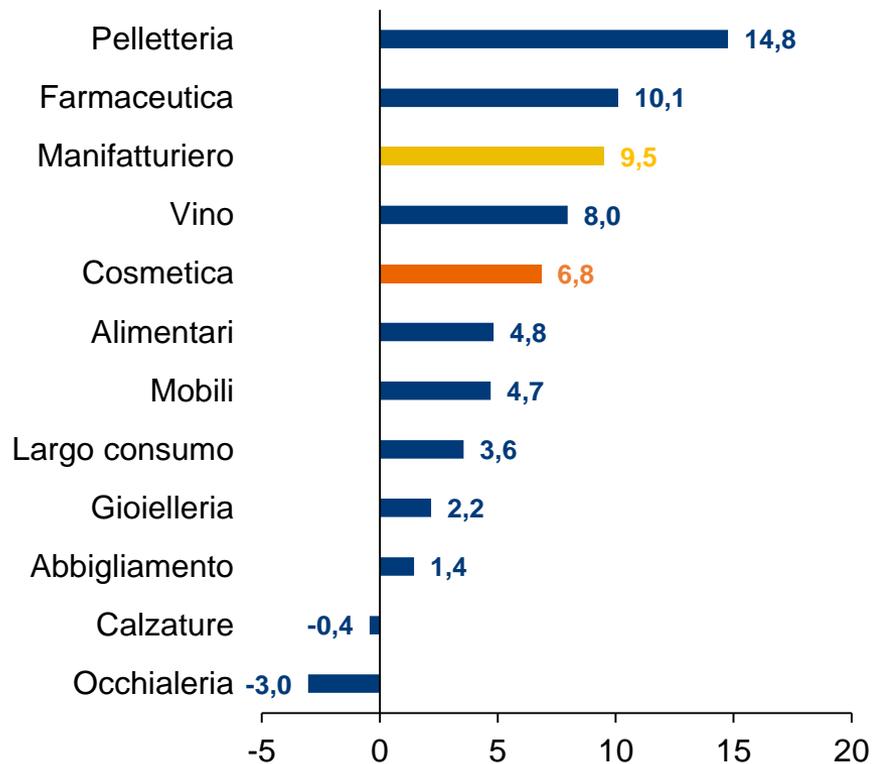
- imprese tessile-abbigliamento: 3.127 (manifatturiere) e 2.235 (commercio); alimentari: 6.355 e 5.998; calzaturiere: 1.572 e 396; gioielleria: 694 e 497; mobile: 3.165 e 463; 136 occhialeria; pelletteria: 617 e 136; vino: 507 e 467; farmaceutica: 365 e 2.043; saponi e detersivi: 192 e 422.
- 56.143 imprese manifatturiere prevalentemente specializzate in beni di investimento e beni intermedi.

Buona evoluzione del fatturato nel biennio 2017-18 ...

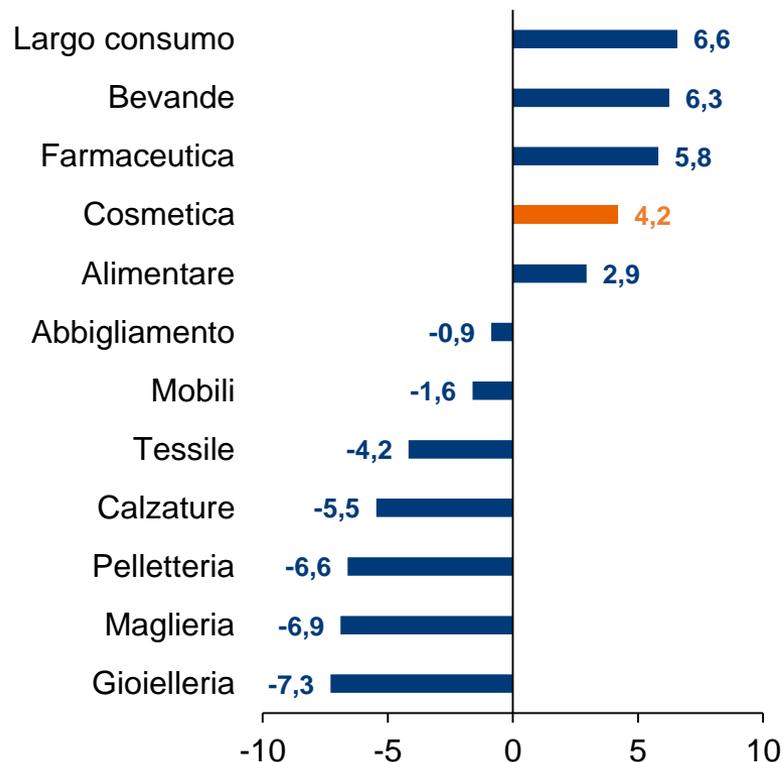
- Dopo un ottimo 2017, fatturato in rallentamento nel 2018: +0,8% per le imprese di produzione della cosmetica (+4,7% nel 2017) e +1,2% per quelle commerciali (+3,4% nel 2017).

Variazione % del fatturato tra il 2016 e il 2018
(valori mediani)

Settori manifatturieri



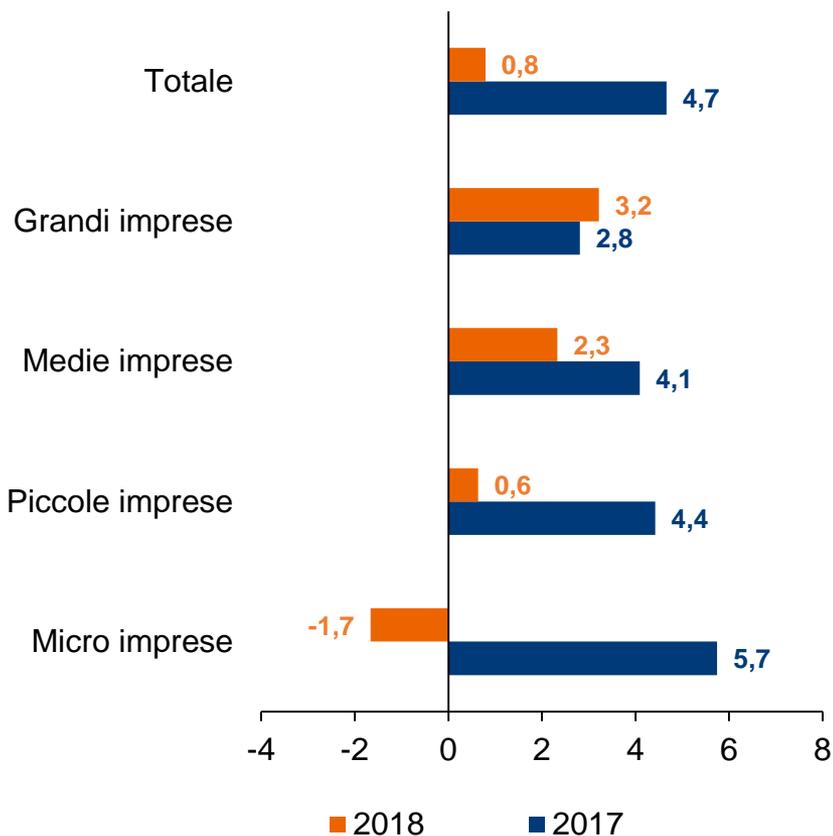
Settori distribuzione all'ingrosso



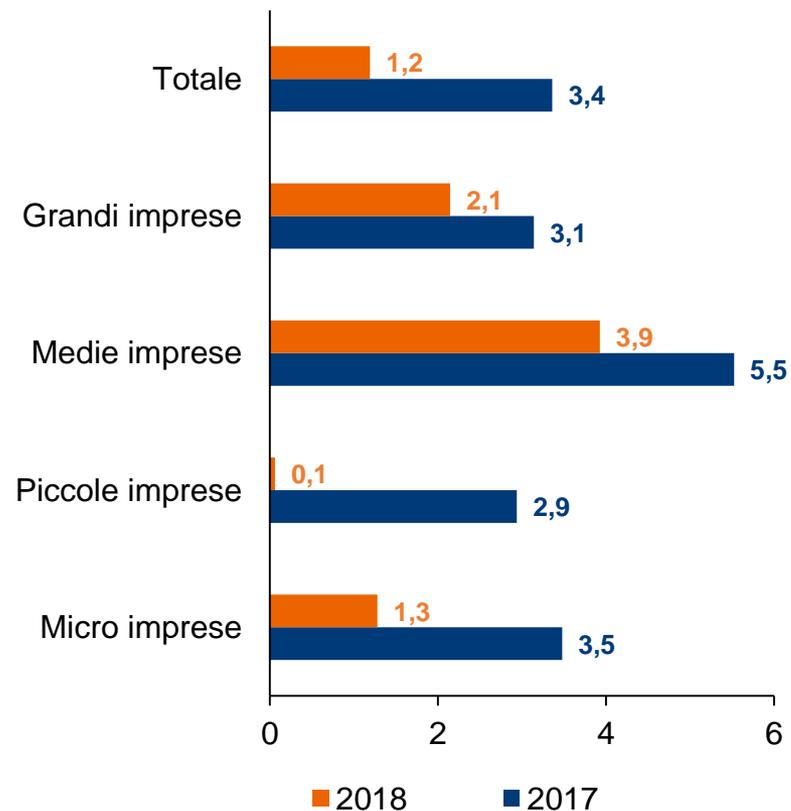
... ma rallenta la crescita delle imprese più piccole

Cosmetica: variazione % del fatturato tra il 2016 e il 2018
(valori mediani)

Produzione



Distribuzione all'ingrosso

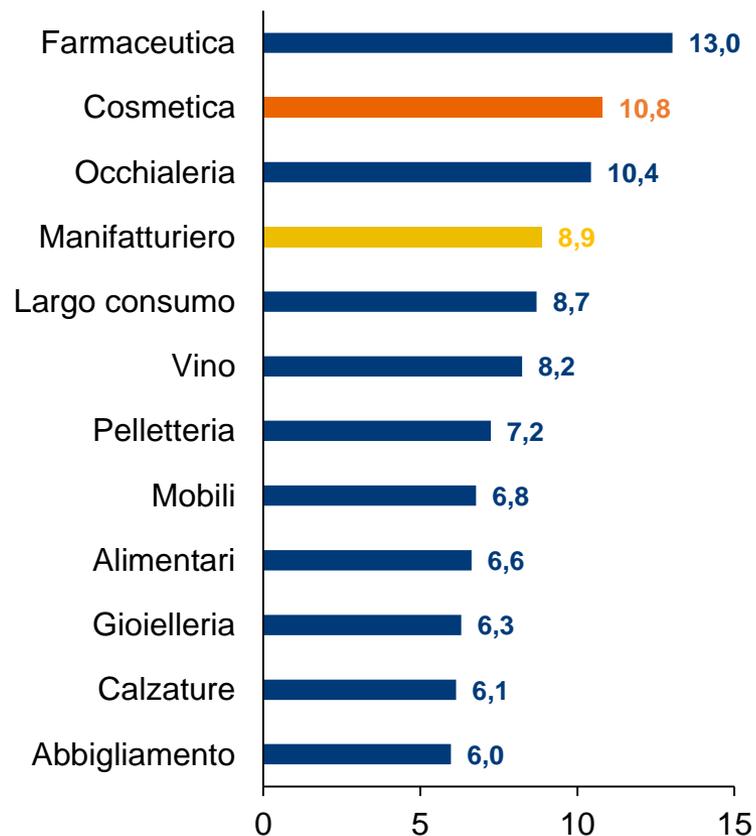


Margini unitari su livelli di eccellenza...

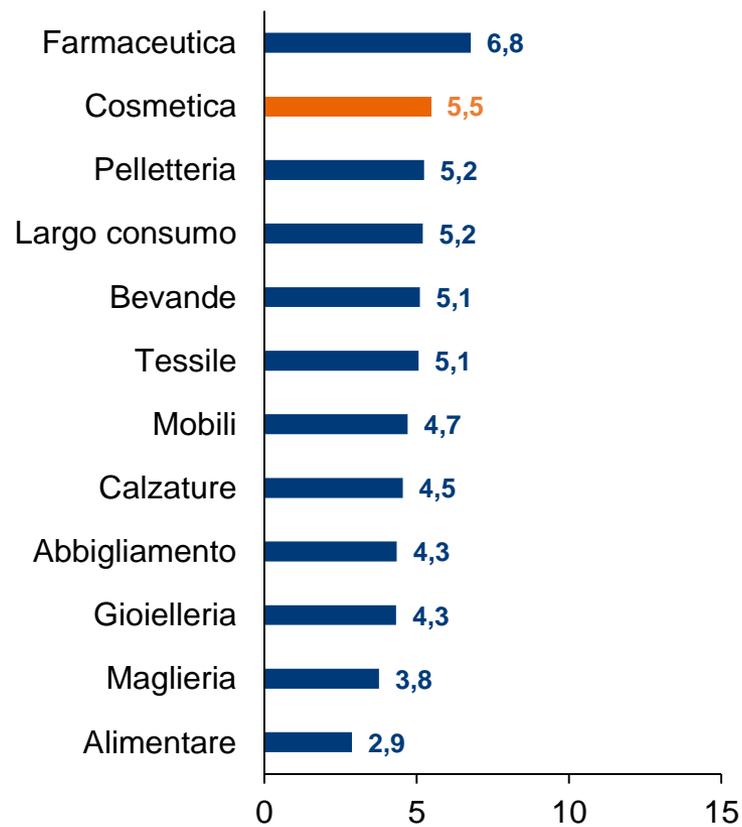
- Nel 2018 lieve ripiegamento dei margini unitari: da 11,2% a 10,8% per le imprese manifatturiere della cosmetica; da 5,6% a 5,5% per quelle della distribuzione.

EBITDA margin, 2018 (valori mediani)

Settori manifatturieri



Settori distribuzione all'ingrosso



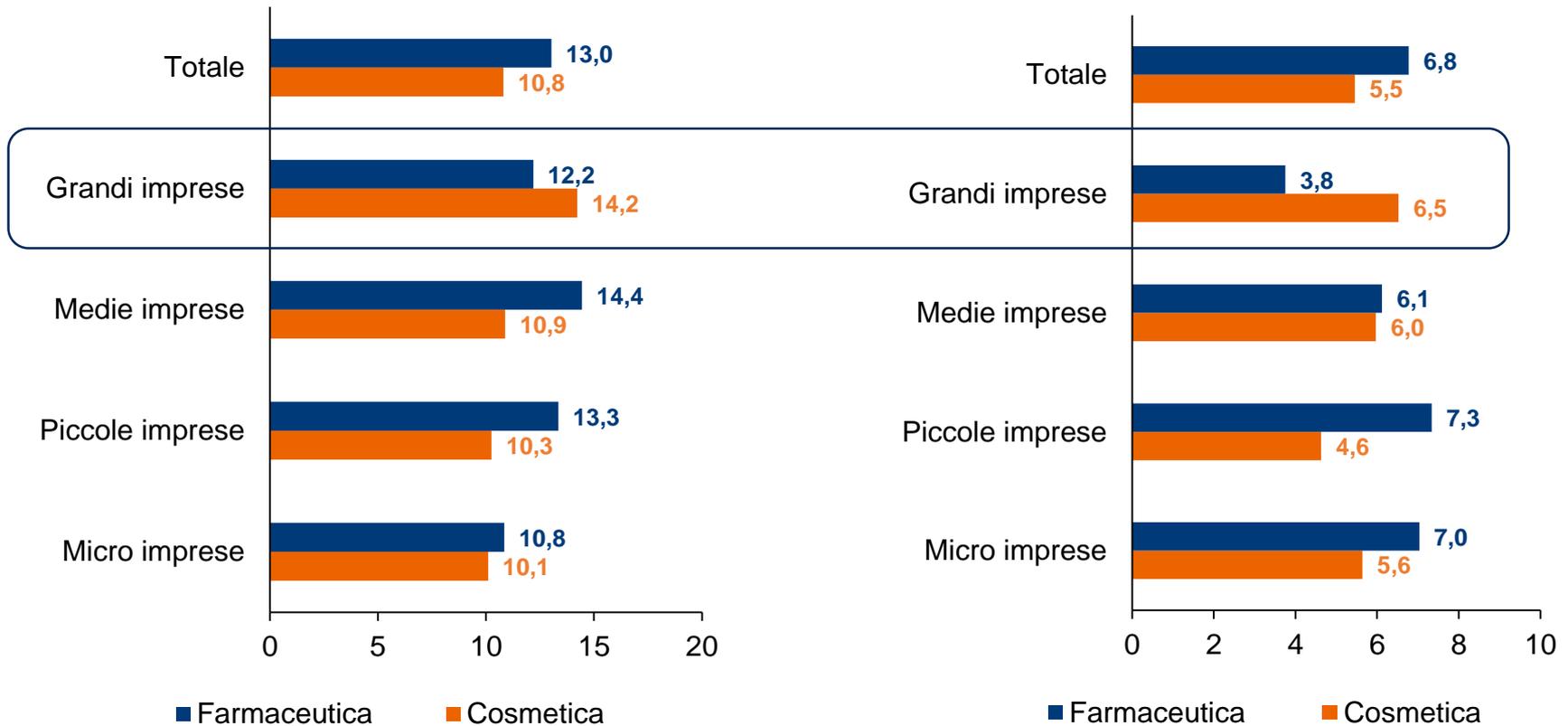
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... soprattutto tra le imprese di grandi dimensioni ...

Cosmetica e Farmaceutica a confronto: EBITDA margin, 2018 (valori mediani)

Settori manifatturieri

Settori distribuzione all'ingrosso



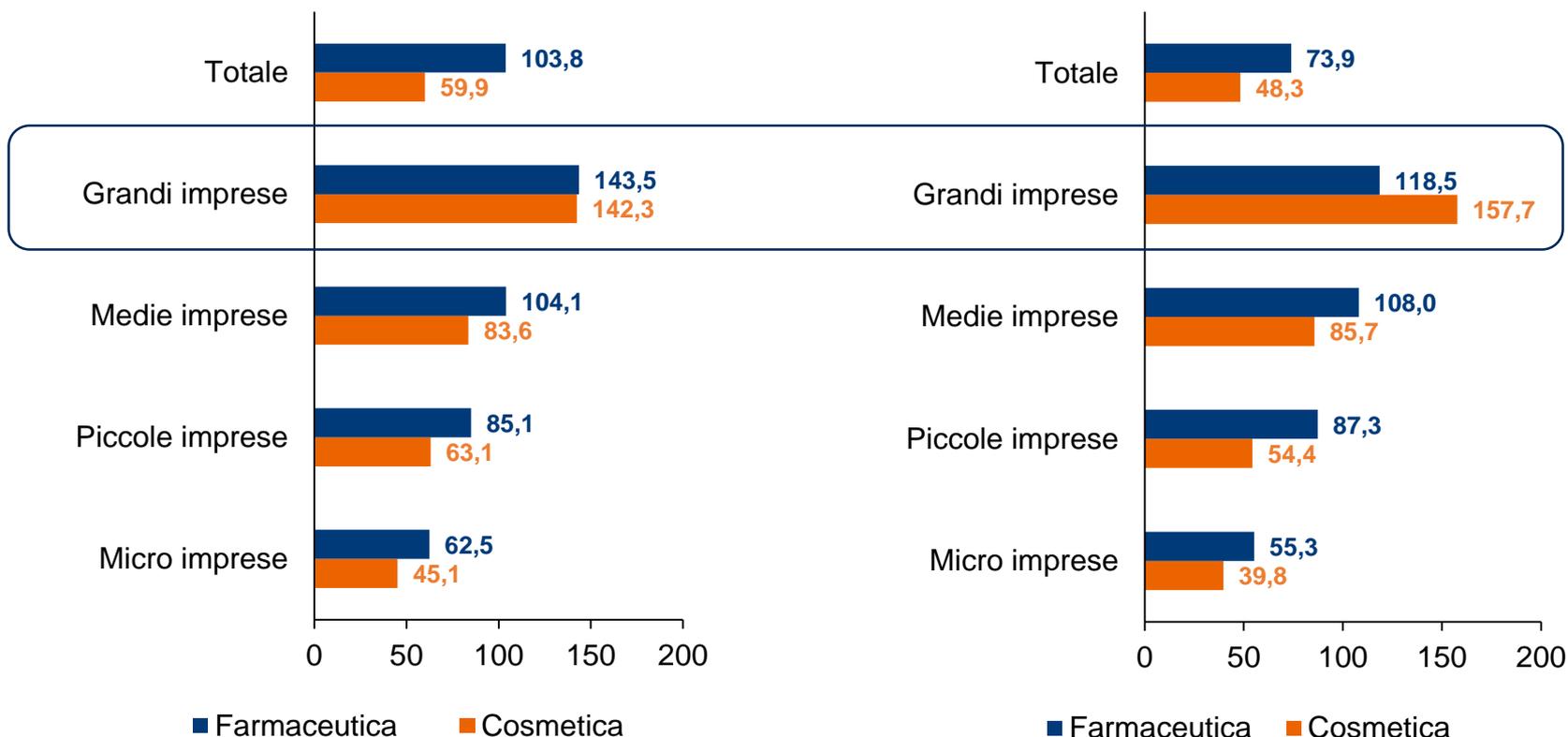
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... che mostrano livelli di produttività molto elevati

Cosmetica e Farmaceutica a confronto: valore aggiunto per addetto, 2018
(migliaia di euro; valori mediani)

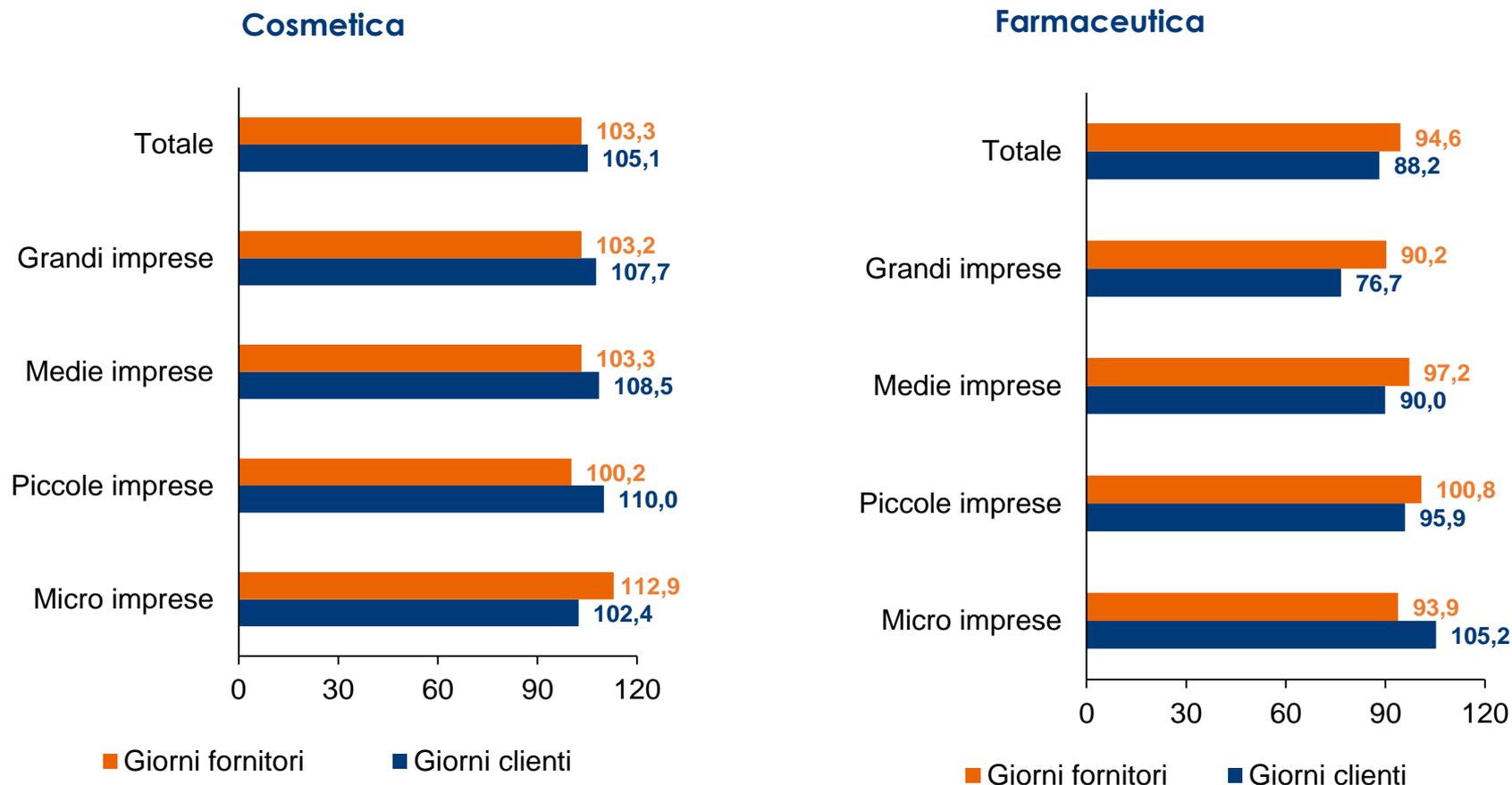
Settori manifatturieri

Settori distribuzione all'ingrosso



Gestione del circolante non ancora ottimale ...

Cosmetica e Farmaceutica manifatturieri a confronto: giorni clienti e fornitori, 2018
(valori mediani)



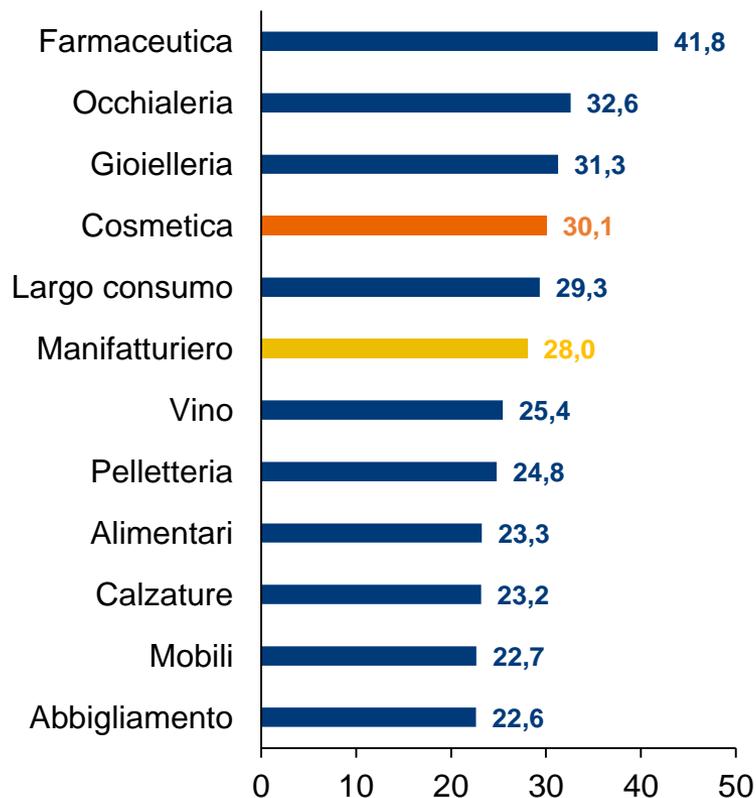
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... ma grado di patrimonializzazione buono

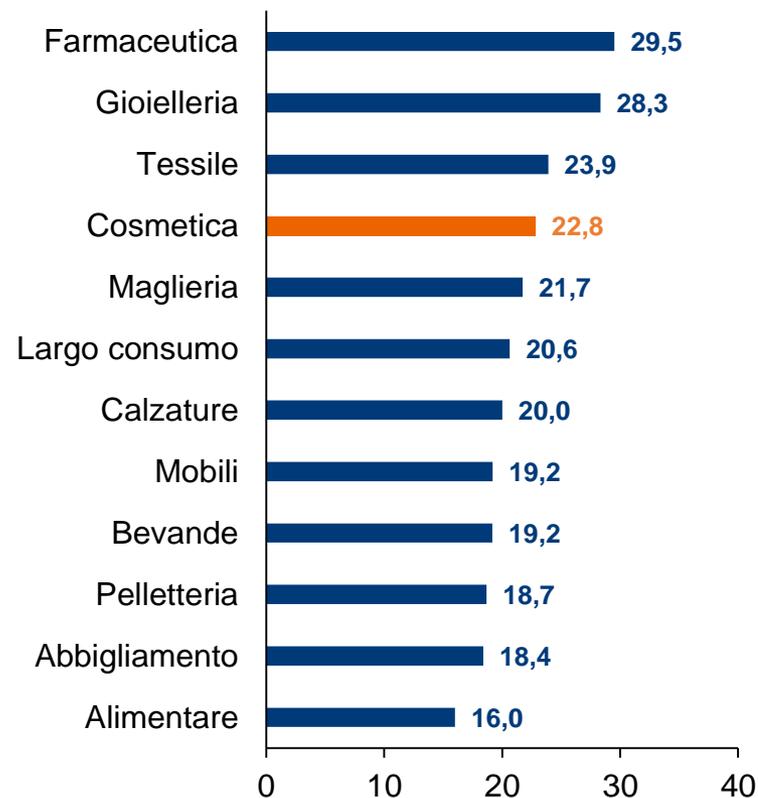
- Si è ulteriormente rafforzato il grado di patrimonializzazione: in dieci anni è salito di 12 punti percentuali tra le imprese manifatturiere della cosmetica e di 9 punti percentuali tra quelle della distribuzione.

Patrimonio netto in % dell'attivo, 2018 (valori mediani)

Settori manifatturieri



Settori distribuzione all'ingrosso

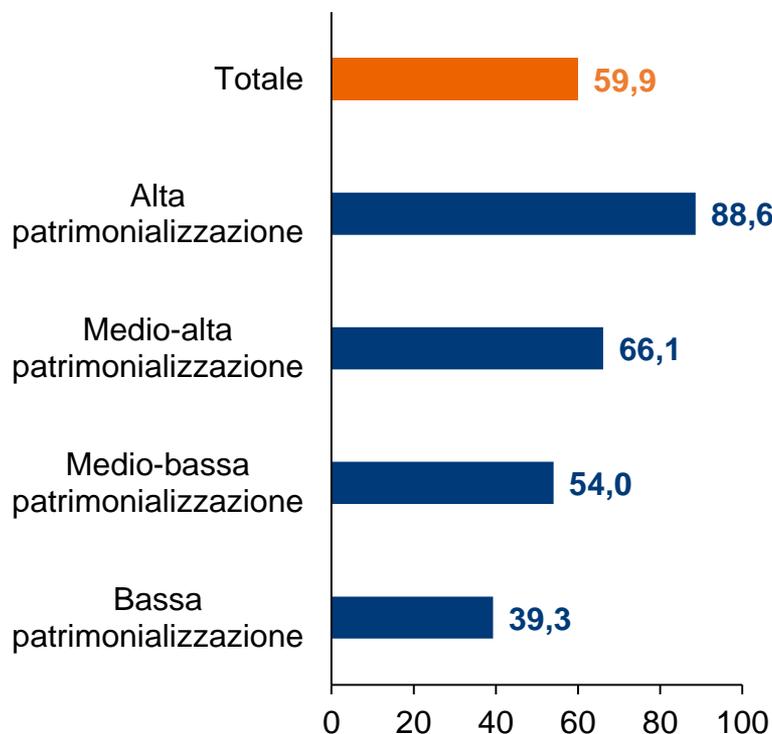


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

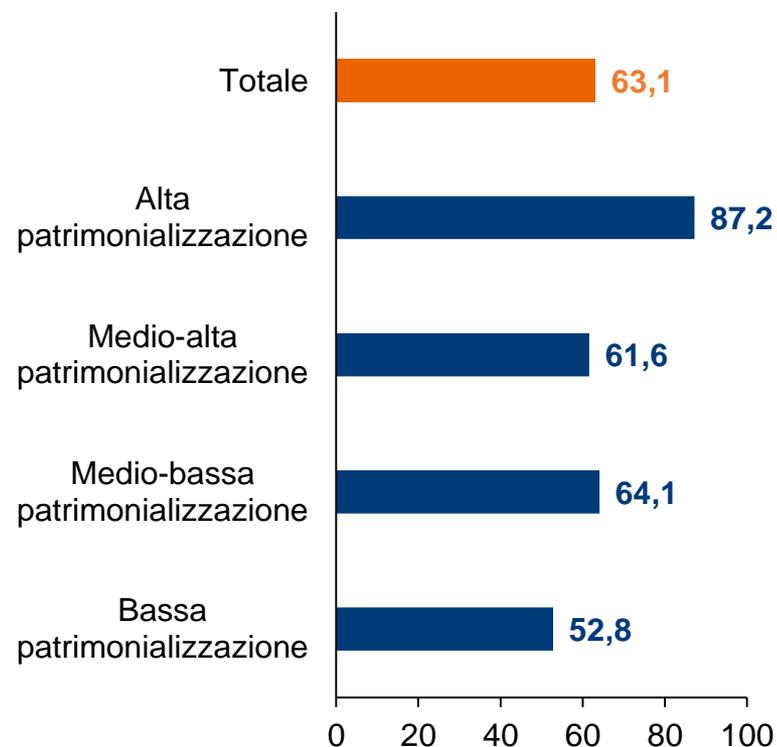
Più produttività per le imprese capitalizzate ...

**Imprese manifatturiere della cosmetica per grado di patrimonializzazione:
valore aggiunto per addetto 2018 (migliaia di euro; valori mediani)**

Totale del campione



Imprese di piccole dimensioni



Nota: Classi patrimonializzazione calcolate per quartili del rapporto tra Patrimonio netto e Attivo 2018.

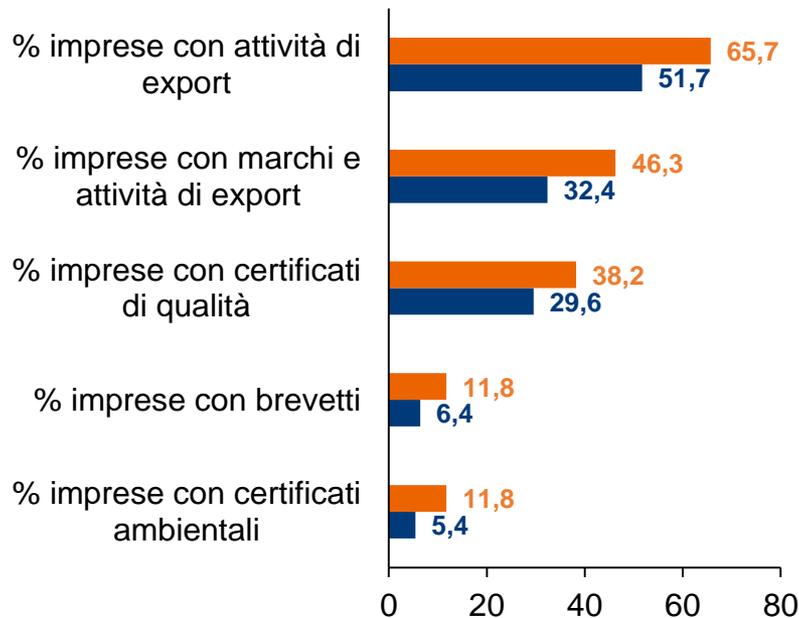
Bassa: fino al 16%; Medio-bassa: dal 16% al 30%; Medio-alta: dal 30% al 50%; Alta: oltre il 50%.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... grazie a un buon posizionamento strategico

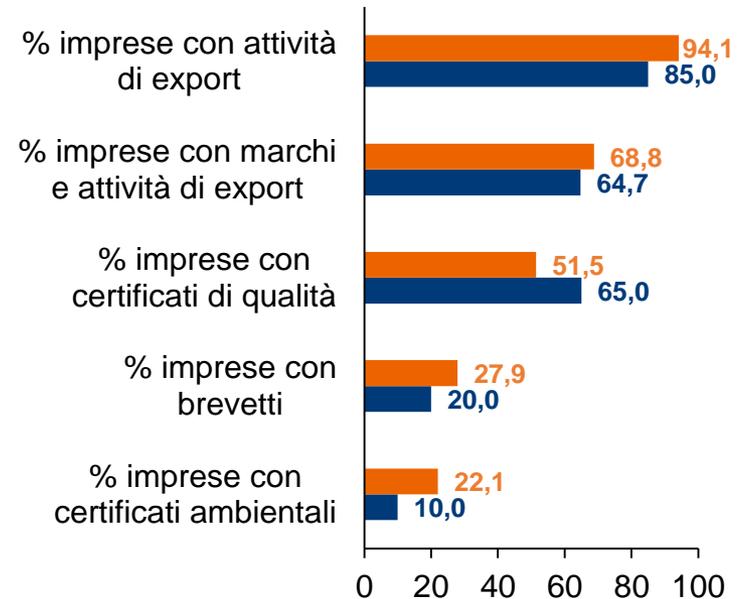
Posizionamento strategico delle imprese manifatturiere della cosmetica per grado di patrimonializzazione

Totale campione



- Patrimonializzazione medio-alta o alta
- Patrimonializzazione bassa o medio-bassa

Imprese di medio-grandi dimensioni



- Patrimonializzazione medio-alta o alta
- Patrimonializzazione bassa o medio-bassa

Nota: Classi patrimonializzazione calcolate per quartili del rapporto tra Patrimonio netto e Attivo 2018.

Bassa: fino al 16%; Medio-bassa: dal 16% al 30%; Medio-alta: dal 30% al 50%; Alta: oltre il 50%.

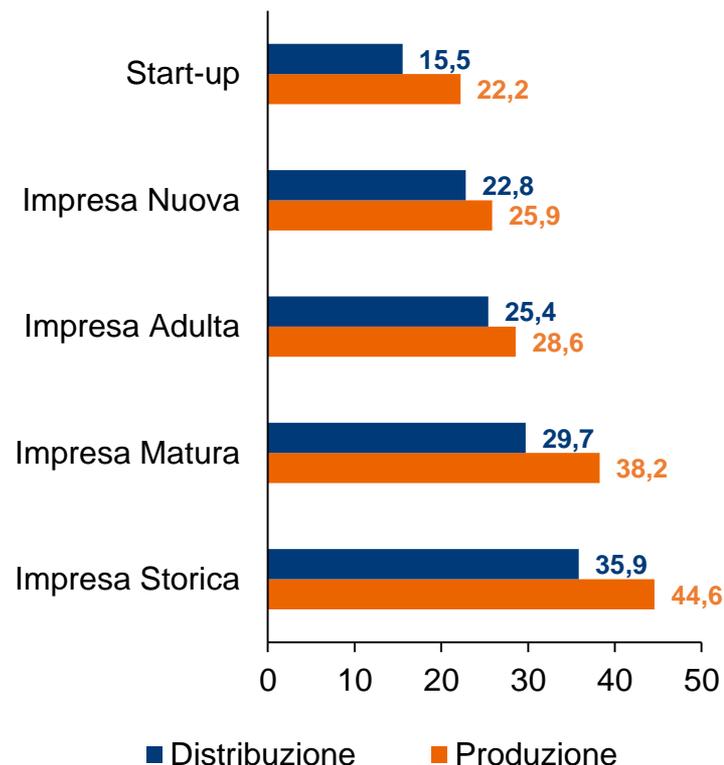
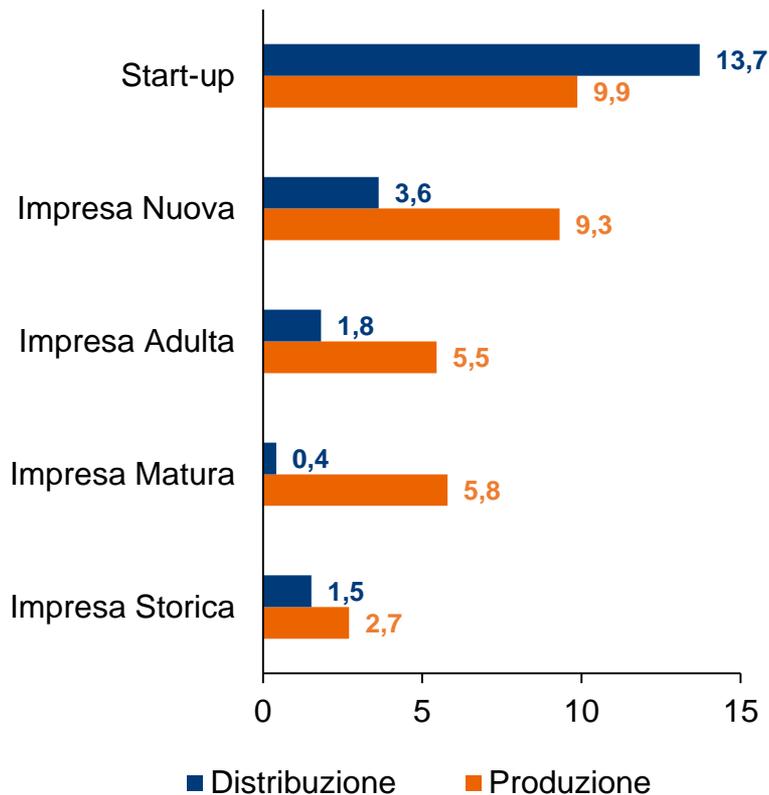
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

La corsa delle imprese più giovani ...

Cosmesi (valori mediiani)

Variatione % del fatturato tra il 2016 e il 2018

Patrimonio netto in % Passivo, 2018



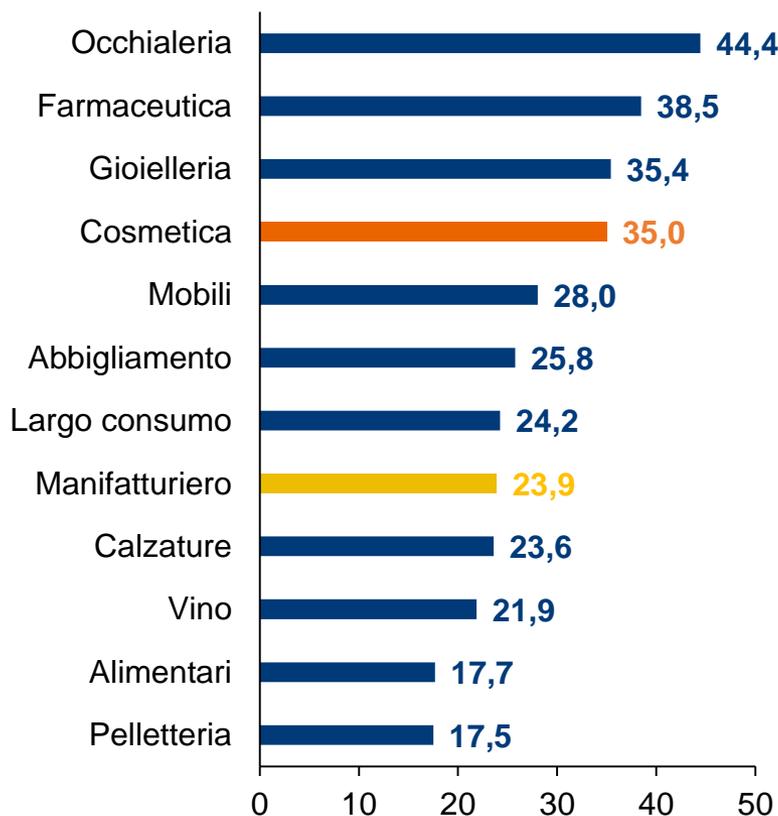
Startup: nate dal 2010 al 2015; Nuove: dal 2000 al 2009; Adulta: dal 1990 al 1999;
Mature: dal 1980 al 1989; Storiche: costituite prima del 1980.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

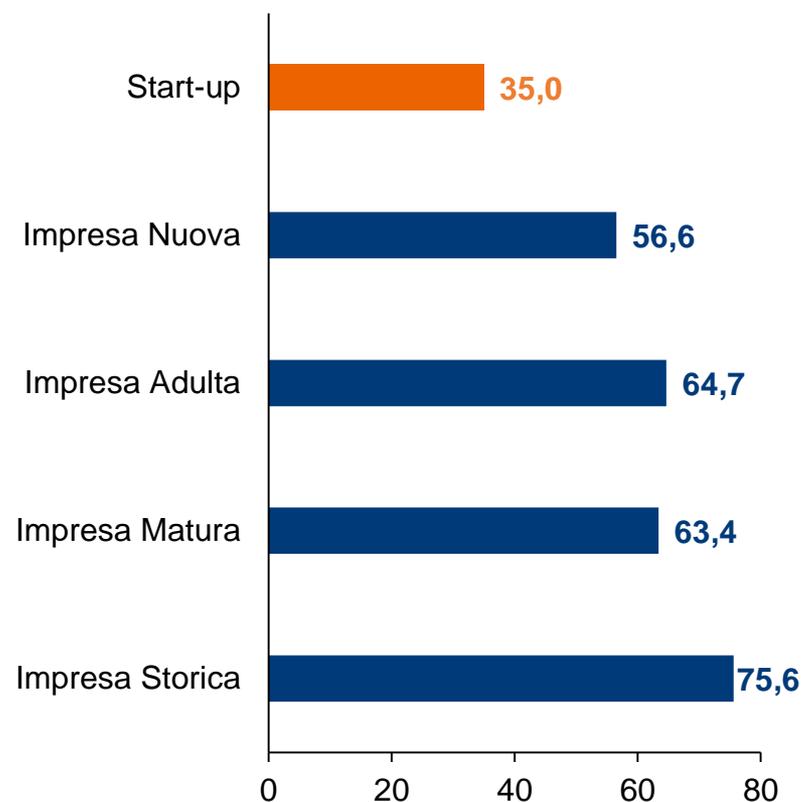
... già attive sui mercati esteri in più di un caso su tre

% Start-up con attività di export

Settori manifatturieri

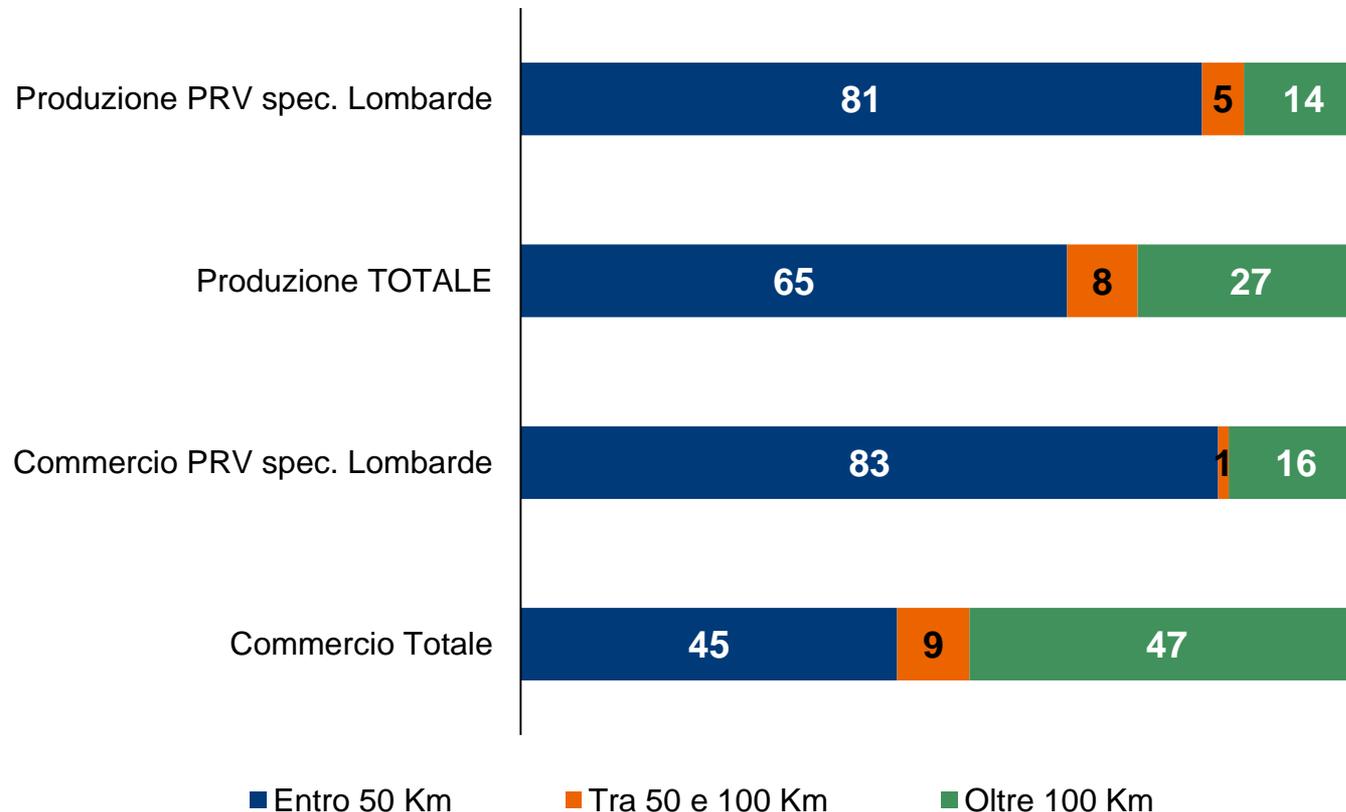


Imprese manifatturiere della Cosmetica per età



Il ruolo del territorio: nella cosmesi filiere produttive ben radicate a livello locale ...

Cosmetica: composizione degli acquisti per localizzazione del fornitore (%)



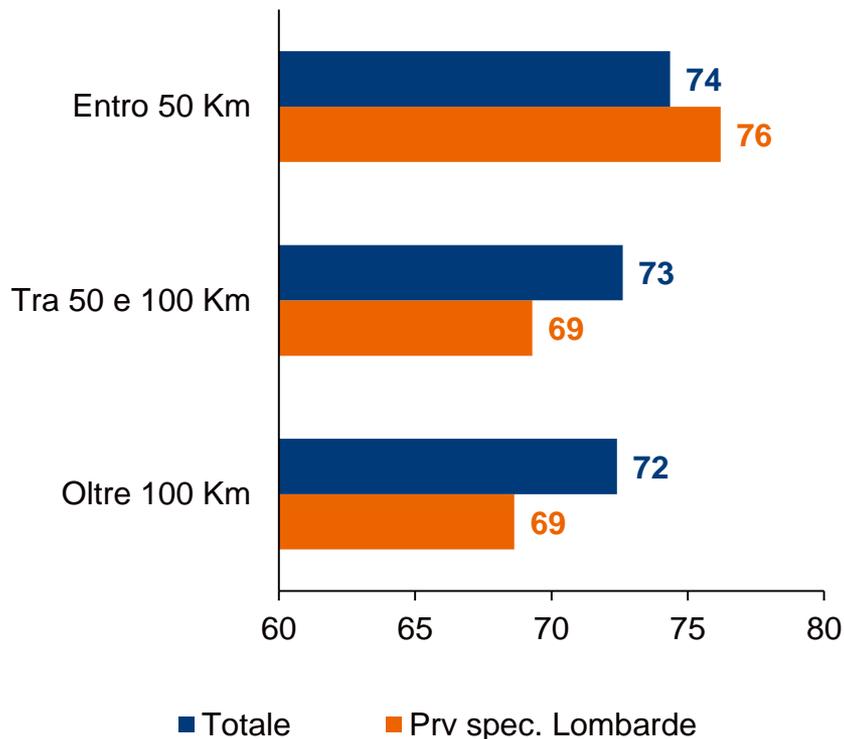
Nota: l'analisi è realizzata su un totale di 826 milioni di euro di transazioni attivate dalle imprese di produzione (458 milioni) e di distribuzione della cosmetica (369 milioni). Province lombarde specializzate: Lodi, Milano, Monza-Brianza, Cremona, Bergamo, Como.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

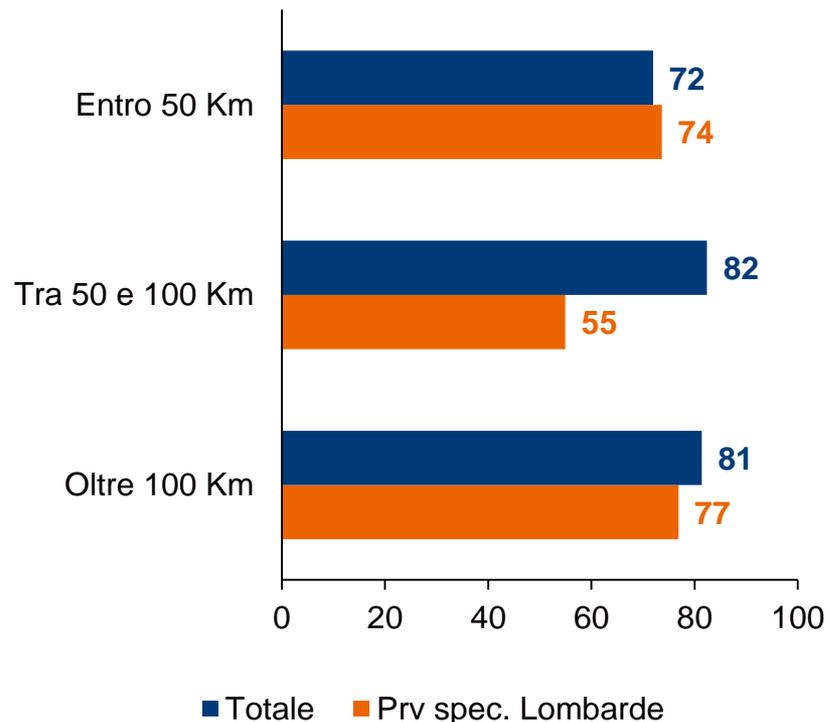
... basate su partnership strategiche e durature ...

Cosmetica: % acquisti da fornitori continuativi nel triennio 2016-18 per fascia chilometrica

Produzione



Commercio

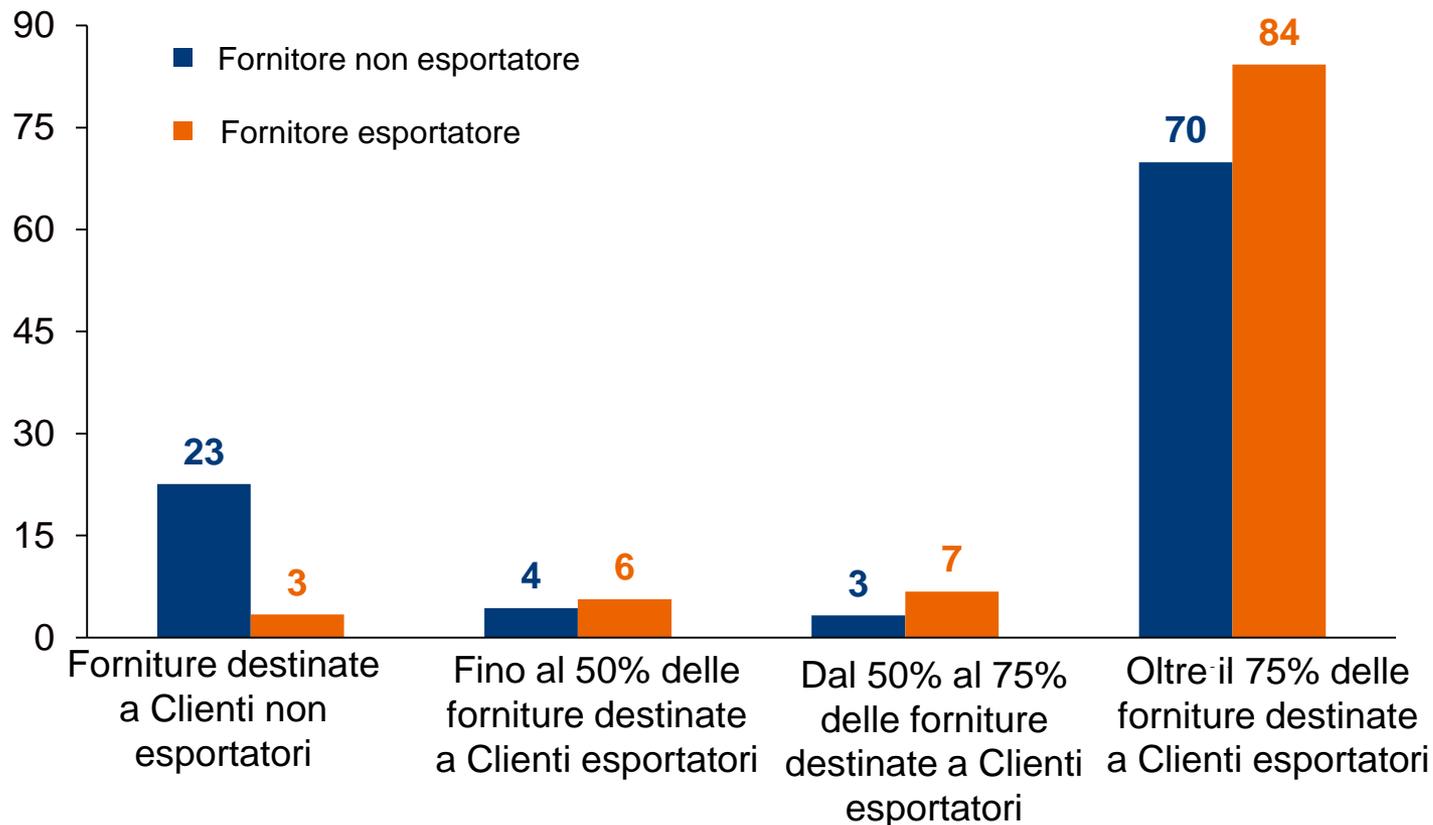


Nota: l'analisi è realizzata su un totale di 826 milioni di euro di transazioni attivate dalle imprese di produzione (458 milioni) e di distribuzione della cosmetica (369 milioni). Province lombarde specializzate: Lodi, Milano, Monza-Brianza, Cremona, Bergamo, Como.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... aperte ai mercati internazionali ...

% fornitori per quota delle forniture destinate a clienti della cosmesi che esportano

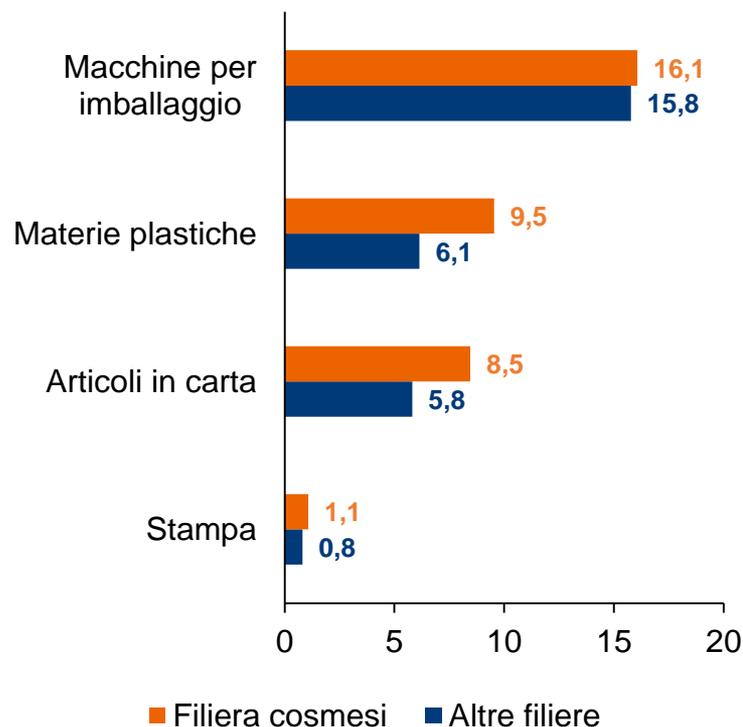


Nota: l'analisi si concentra sui fornitori per i quali le transazioni sono almeno pari al 20% del loro fatturato.

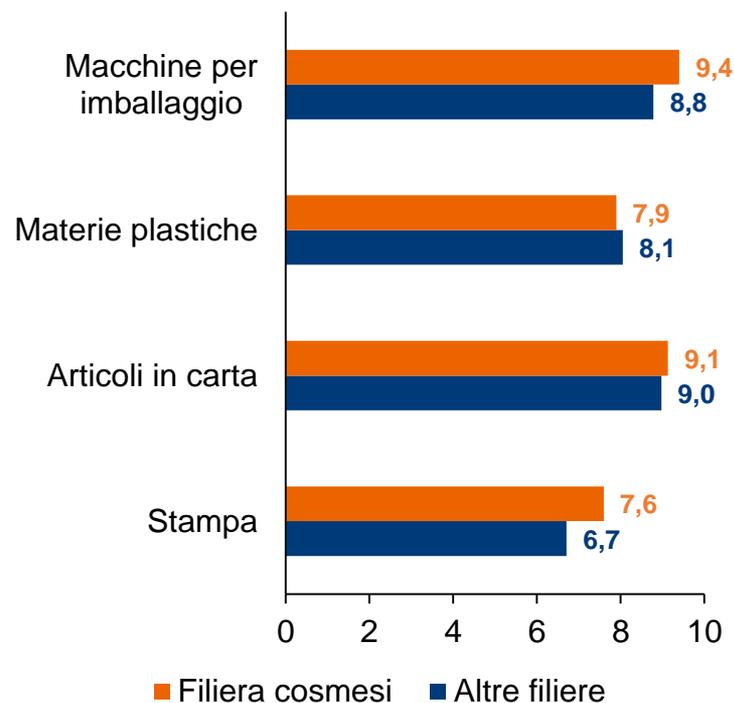
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... e vantaggi economico-reddituali per la rete di fornitura

**Variazione % del fatturato
tra il 2016 e il 2018
(mediana)**



**EBITDA margin 2018
(mediana)**



Nota: Analisi realizzata su 5.071 imprese specializzate nei settori manifatturieri dei fornitori delle imprese della cosmetica. Sono stati considerati solo gli Ateco a 3 digit in cui la numerosità dei fornitori della cosmesi è almeno pari a 100.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

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.

A cura di:

Foresti Giovanni e Giusti Sara, Direzione Studi e Ricerche, *Intesa Sanpaolo*