



INTESA  SANPAOLO

Cosmetica italiana: eccellenze e filiere

Giovanni Foresti, Sara Giusti e Romina Galleri
Direzione Studi e Ricerche

Milano, 7 febbraio 2019

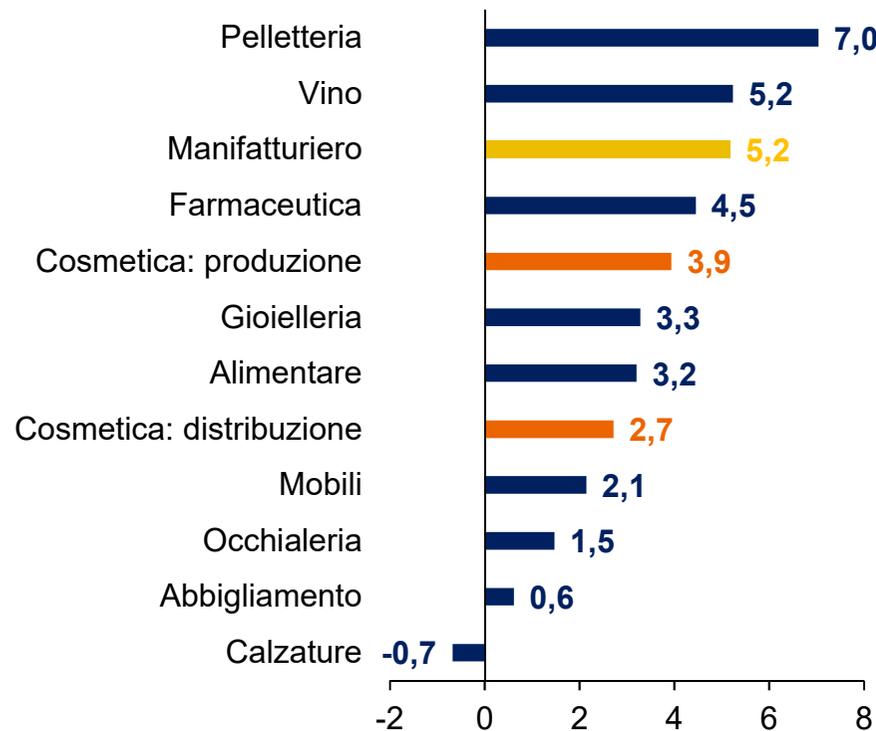
La lettura dei bilanci aziendali

- Criteri di selezione:
 - Imprese attive dal 2015 al 2017;
 - Fatturato superiore a 400 mila euro nel 2015 e a 150 mila nel 2016 e nel 2017.
- Il campione d'indagine:
 - 393 di produzione di cosmetici (Ateco 2042) e 636 di commercio all'ingrosso (Ateco 4645). Fatturato complessivo vicino a 11,6 miliardi di euro.
 - Micro imprese (fatturato < €2 mln): 545; Piccole imprese (fatturato tra €2 mln e €10 mln): 326; Medie imprese (fatturato tra €10 mln e €50 mln): 115; Grandi imprese (fatturato > €50 mln): 43;
 - 51 sono di nazionalità estera;
 - 196 start-up (nate dal 2010); 360 nuove (dal 2000 al 2009); 240 adulte (dal 1990 al 1999); 148 mature (dal 1980 al 1989); 85 storiche (costituite prima del 1980).
- Proposto un confronto in termini di valori mediani con un campione di imprese estratto da ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database):
 - 3.118 imprese abbigliamento; 6.407 alimentari; 1.609 calzaturiere; 713 gioielleria; 3.134 mobile; 135 occhialeria; 624 pelletteria; 505 vino; 367 farmaceutica.
 - 56.284 imprese manifatturiere specializzate in beni di investimento e beni intermedi.

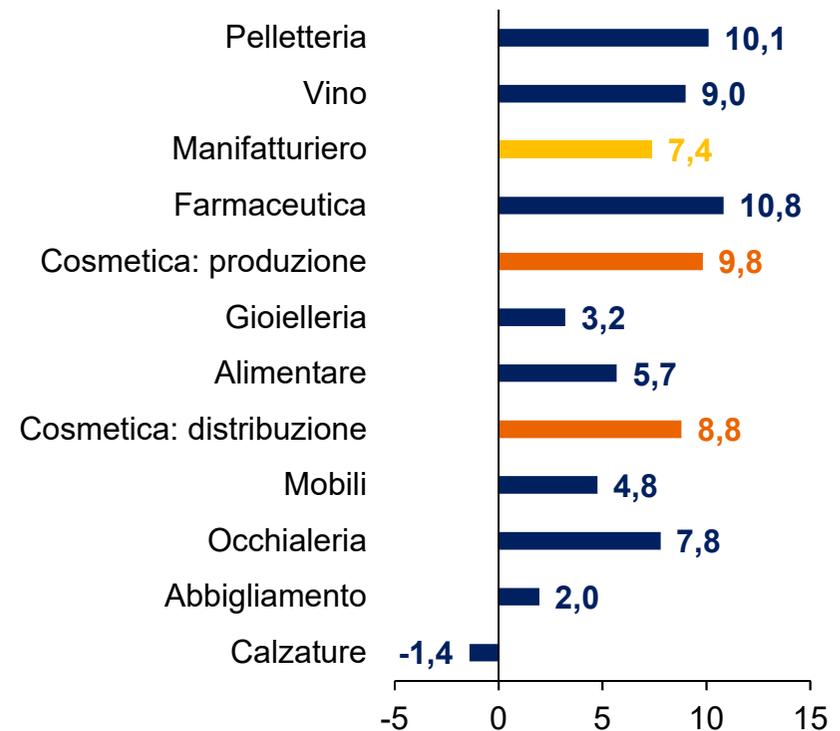
Buona evoluzione del fatturato nel biennio 2016-17

Nel biennio 2016-17 la crescita è stata pari al 10% in termini mediani e al 12% in aggregato (+4,5% nel 2017).

Variazione % del fatturato nel 2017
(valori mediani)



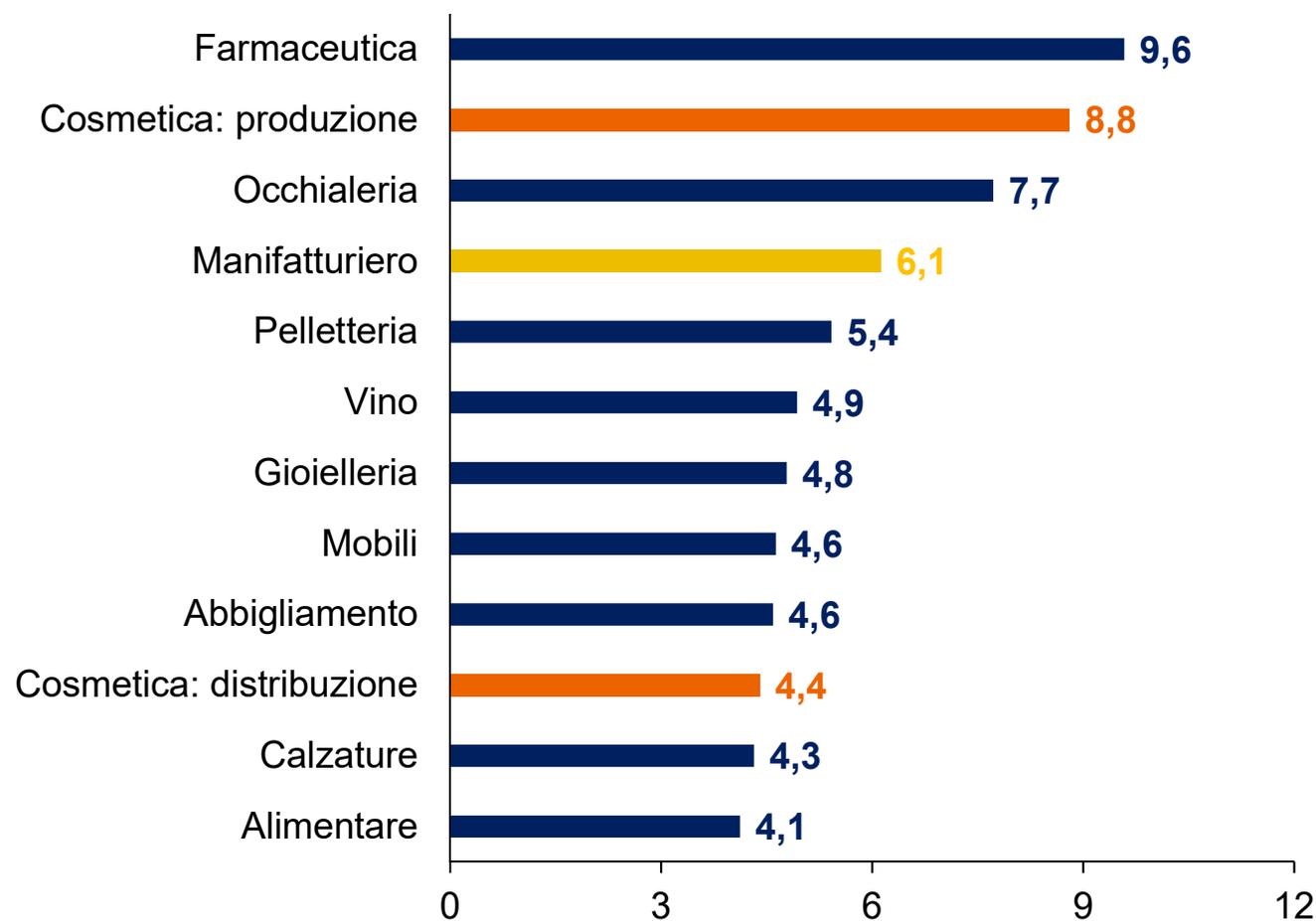
Variazione % del fatturato nel biennio 2016-17
(valori mediani)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Su livelli di eccellenza i margini unitari ...

EBIT margin, 2017 (valori mediani)

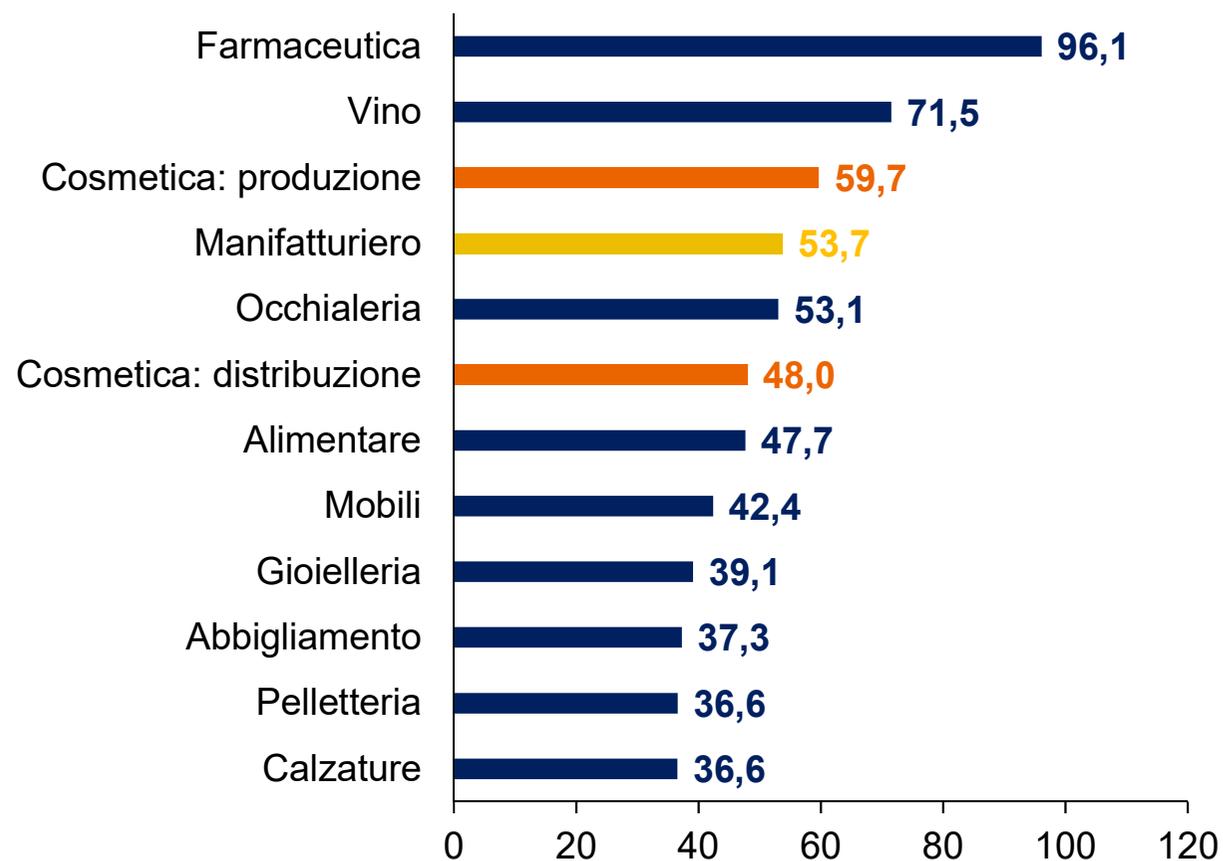


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... e la produttività

Valore aggiunto per addetto, 2017

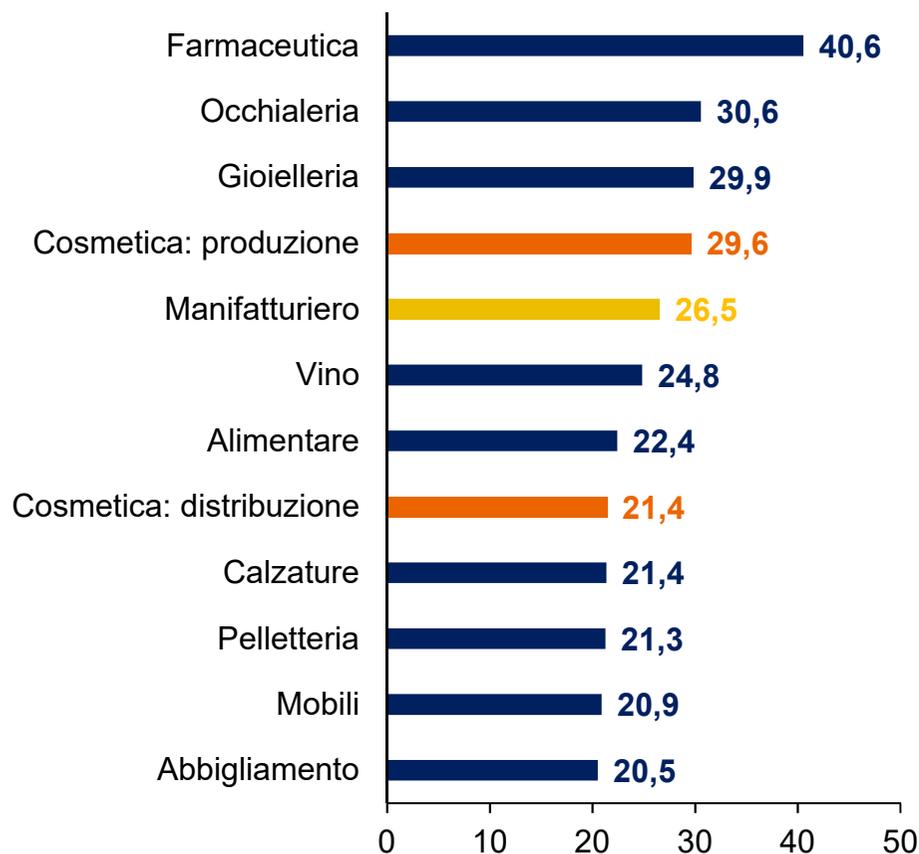
(migliaia di euro; valori medi)



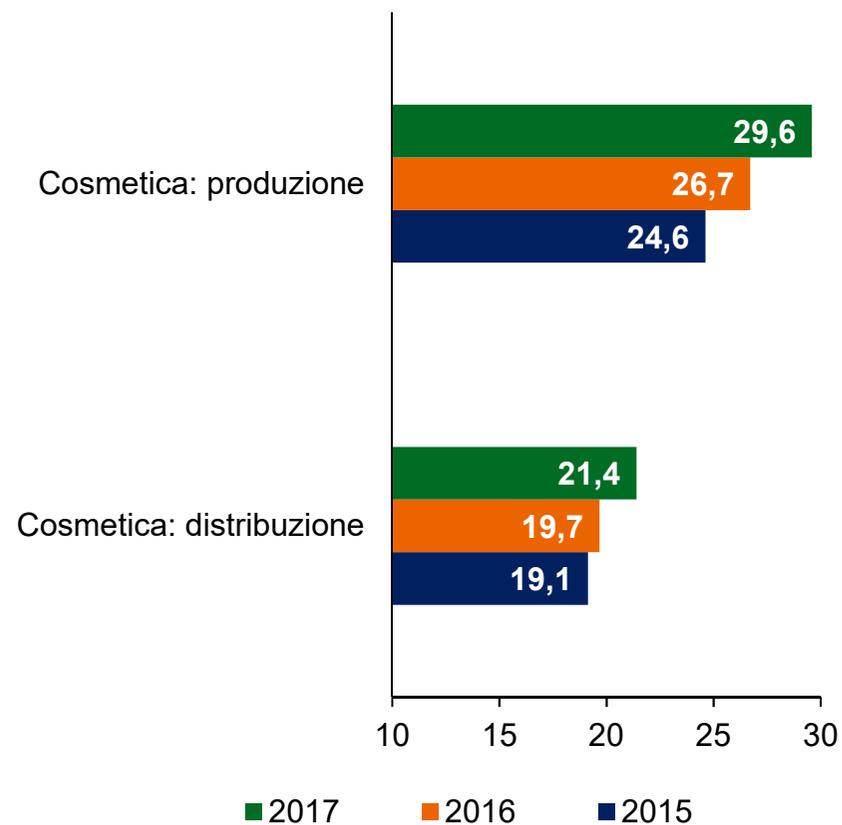
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Si rafforza la patrimonializzazione

Patrimonio netto in % dell'attivo, 2017 (valori mediani)



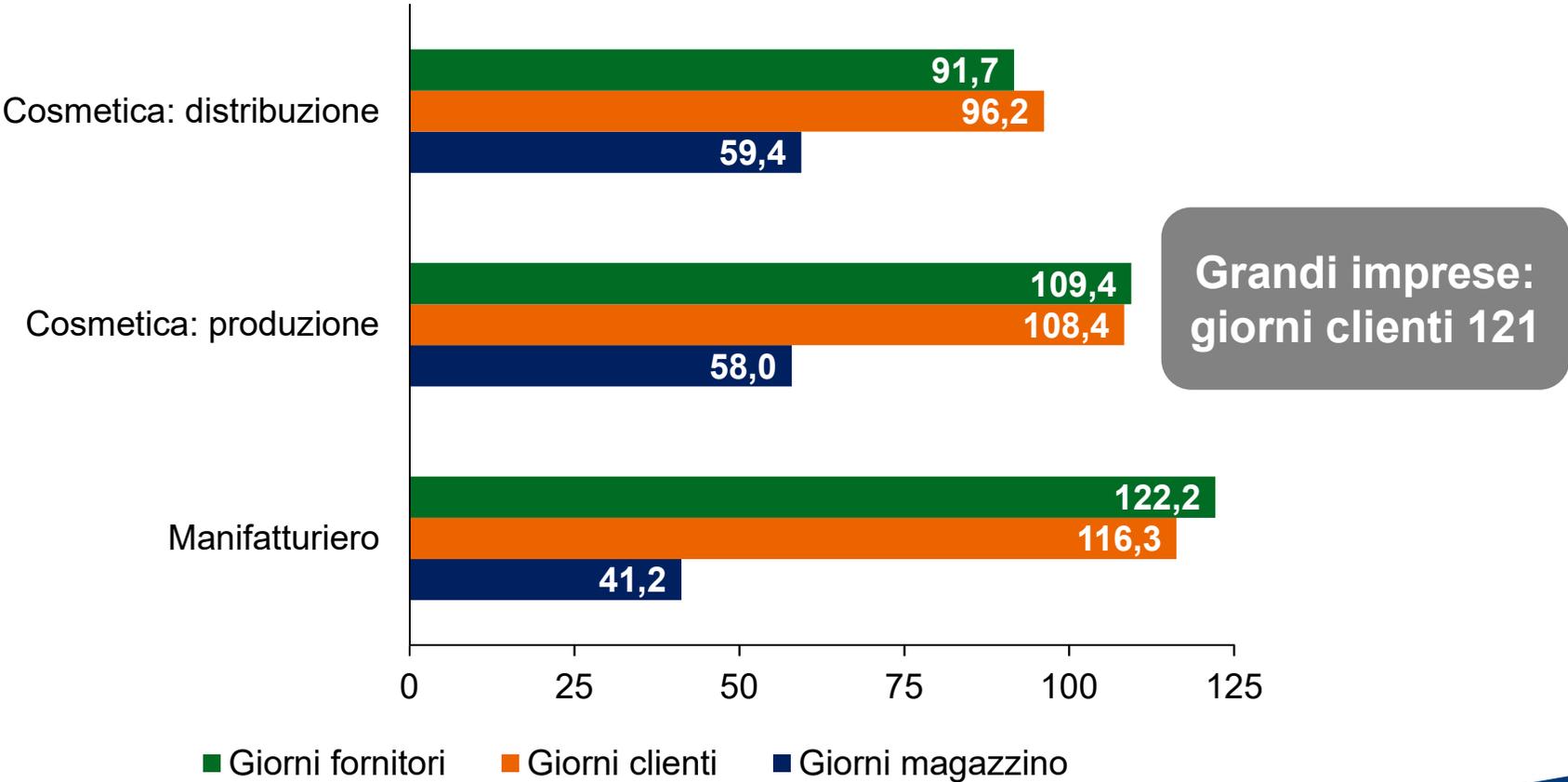
Patrimonio netto in % dell'attivo (valori mediani)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Non ancora ottimale la gestione del circolante e del magazzino

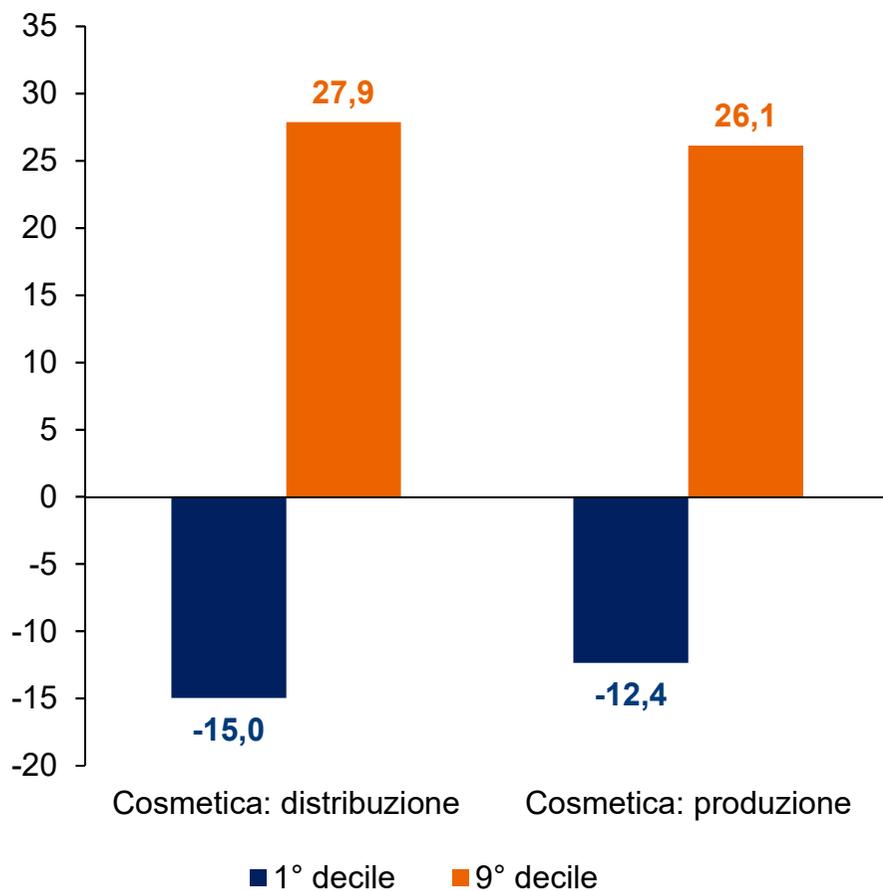
Giorni clienti, fornitori e magazzino (valori mediani)



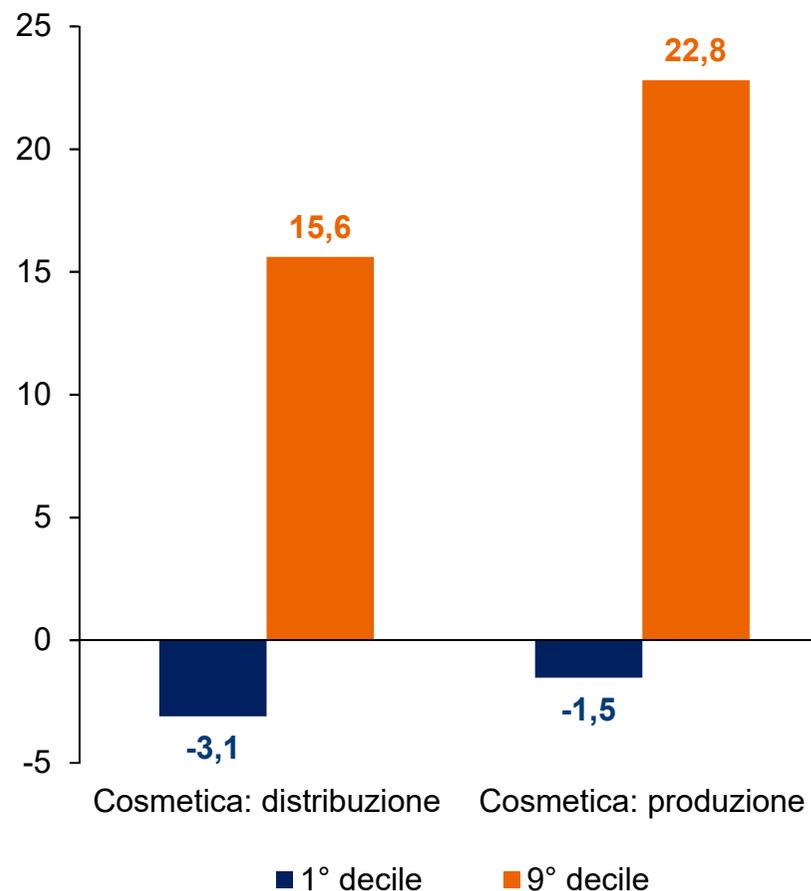
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Elevata dispersione dei risultati

Variazione % del fatturato nel 2017



EBIT margin 2017

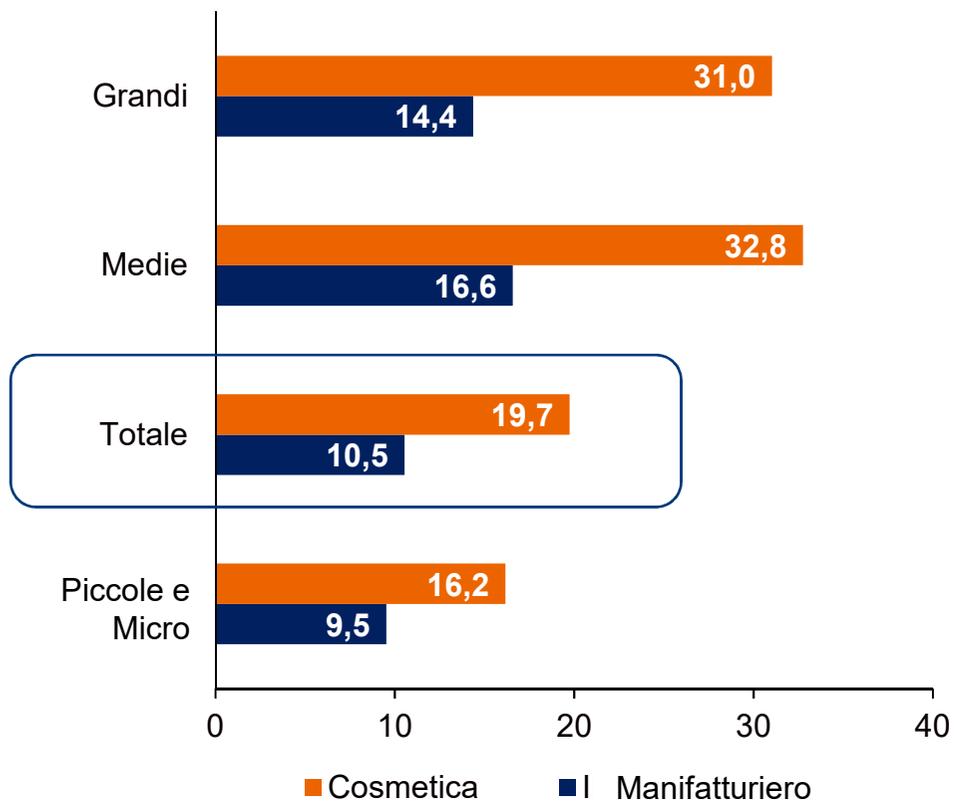


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

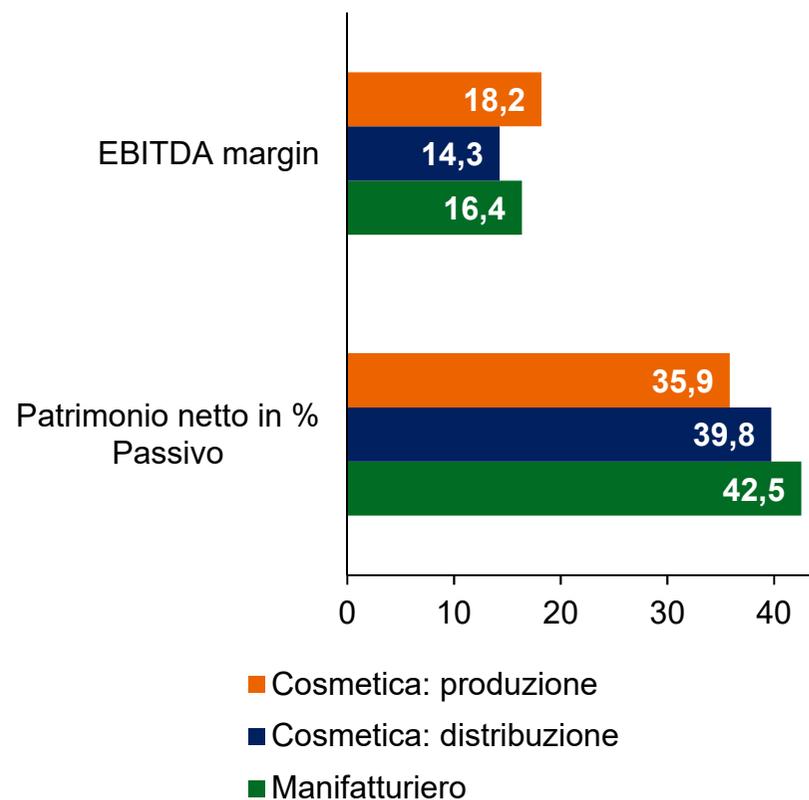
Imprese champion particolarmente diffuse ...

Oltre 130 imprese «Champion» della cosmetica (77 di produzione). La metà sono in Lombardia.

Incidenza imprese «Champion» (%)



EBITDA margin e Patrimonializzazione delle imprese «Champion», 2017 (mediana; %)



Criteria utilizzati per definire le imprese Champion: variazione fatturato 2015-17 > 15%; variazione fatturato 2017 > 0; EBITDA margin 2016 > 6%; EBITDA margin 2017 > 8%; variazione addetti 2015-17 > 0; Patrimonio netto in % Attivo > 20%.

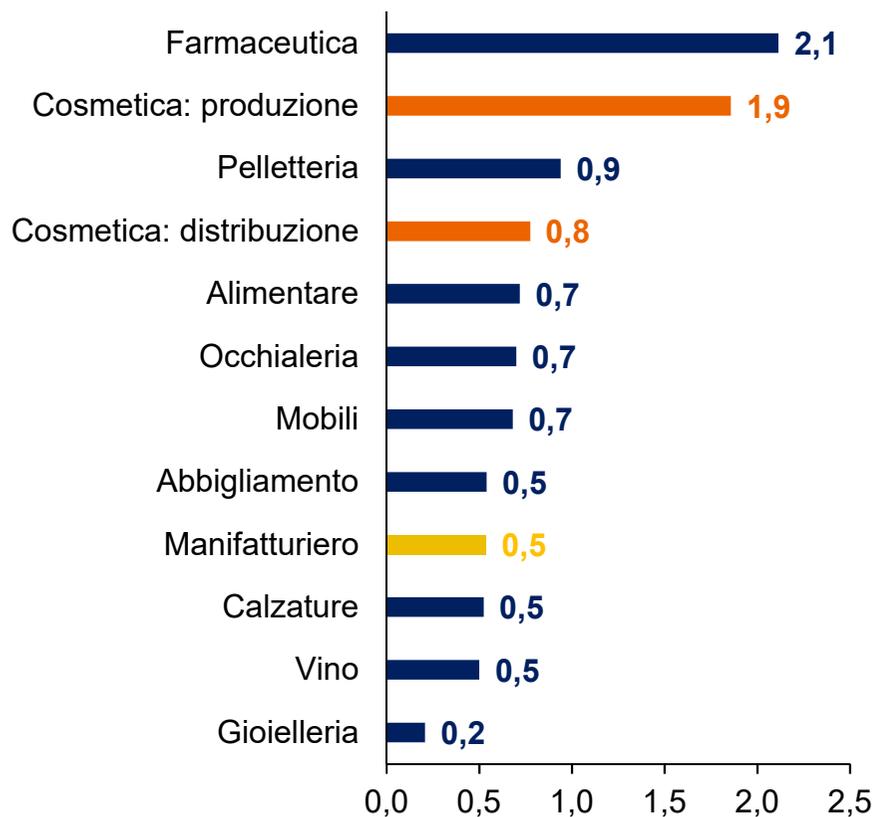
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... grazie a una buona attenzione ai fattori immateriali

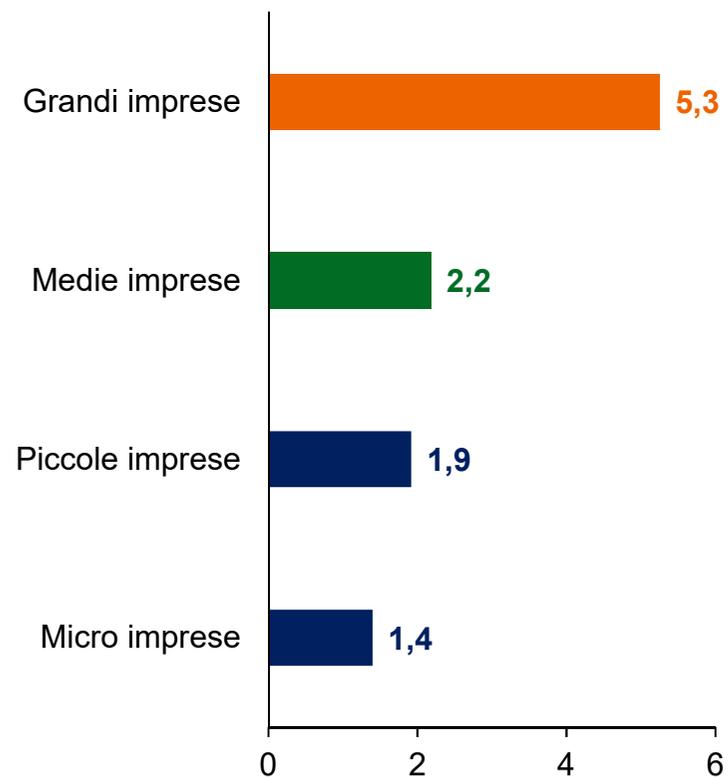
9

Immobilizzazioni immateriali in % totale attivo, media triennio 2015-17
(valori mediani)

Confronto per settore



Cosmesi produzione-per dimensioni aziendali

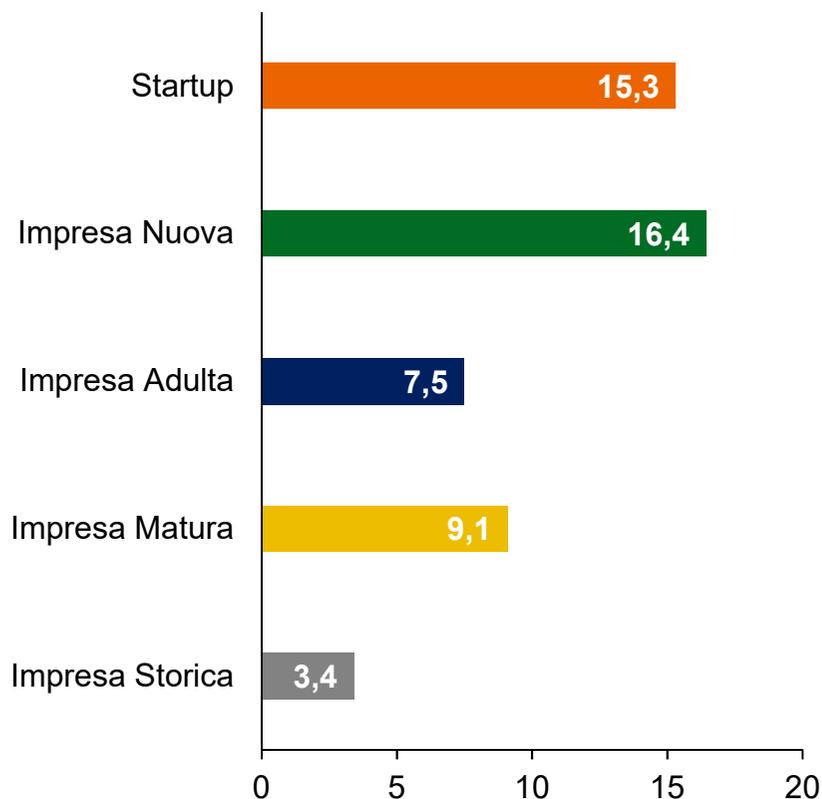


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

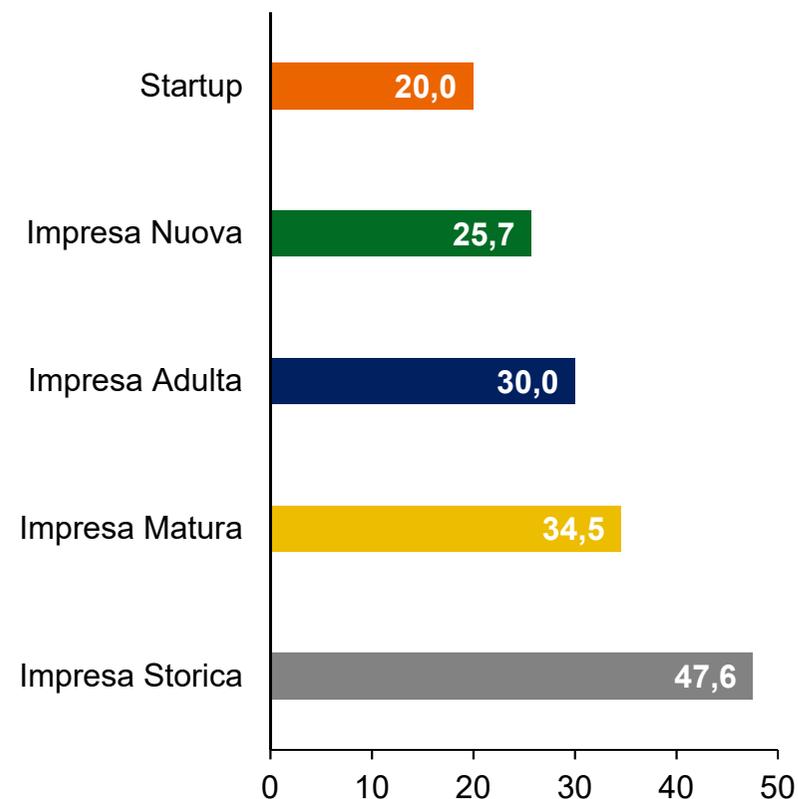
La spinta delle start-up ...

Cosmesi - produzione (valori medi) (valori medi)

Variazione % del fatturato tra il 2015 e il 2017



Patrimonio netto in % Passivo, 2017



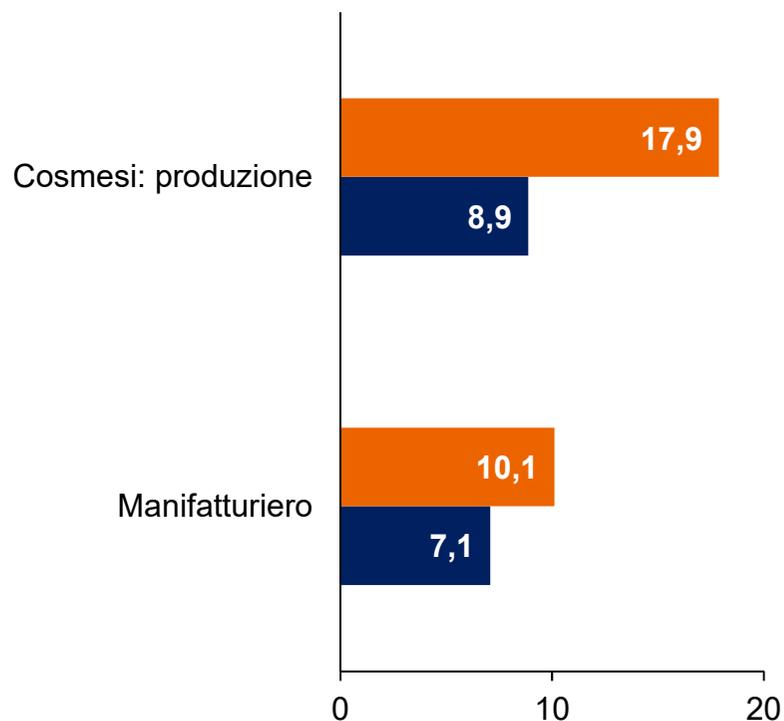
Startup: nate dal 2010 al 2014; Nuove: dal 2000 al 2009; Adulta: dal 1990 al 1999;
Mature: dal 1980 al 1989; Storiche: costituite prima del 1980.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... e dei giovani in azienda

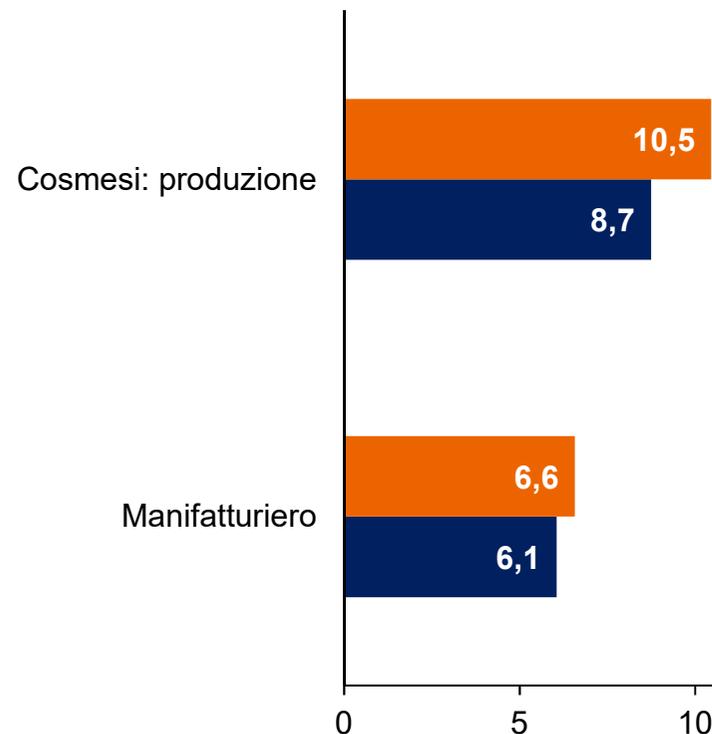
Cosmesi vs Manifatturiero per età CdA (valori mediani)

Variazione % del fatturato tra il 2015 e il 2017



- Imprese con quota di giovani nel CdA > 30%
- Imprese con quota di giovani nel CdA < 30%

EBIT margin 2017

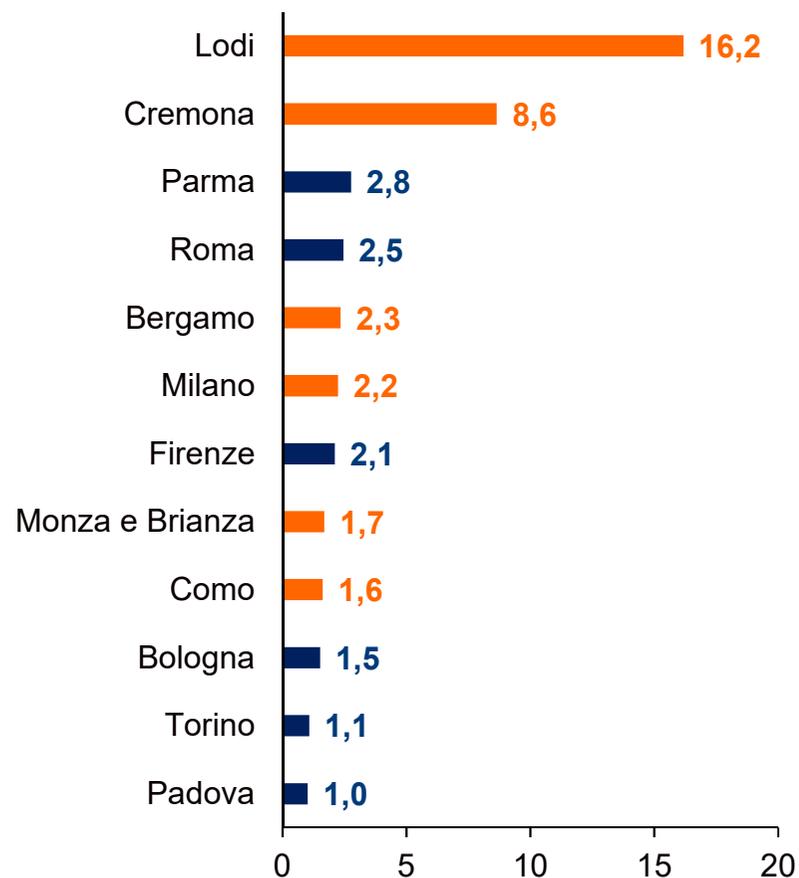


- Imprese con quota di giovani nel CdA > 30%
- Imprese con quota di giovani nel CdA < 30%

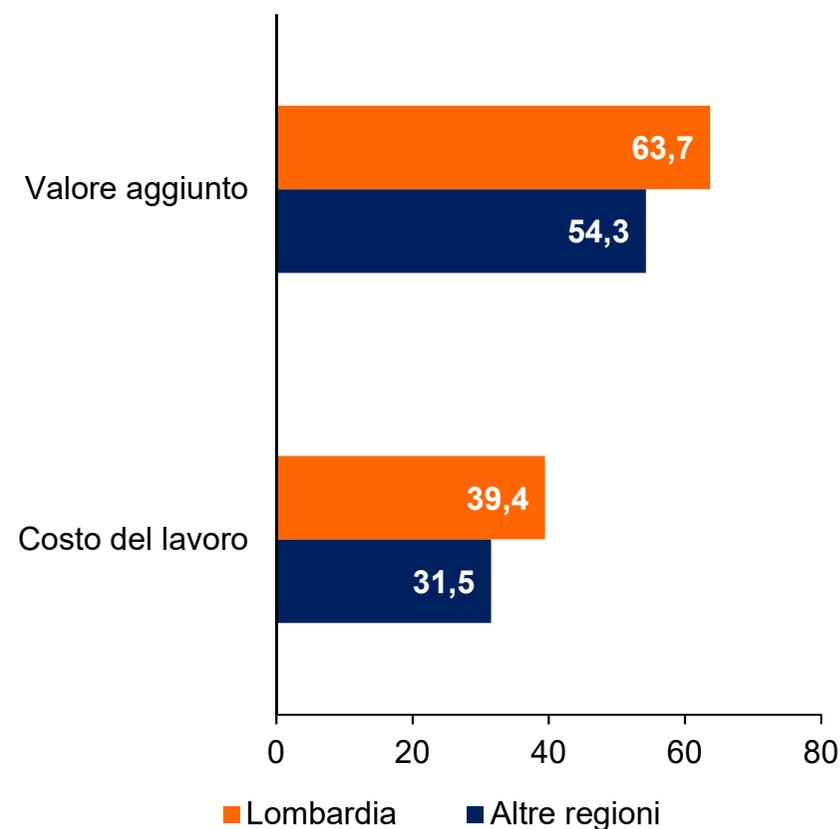
Età degli amministratori al 2011. Buona presenza di Giovani nel CdA se capo azienda giovane (fino a 35 anni) o quota giovani nel CdA superiore al 30%
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Il ruolo del territorio e della Lombardia

Province specializzate nella produzione di cosmetica
(indice di specializzazione)



Cosmetica - produzione: Valore aggiunto
e Costo del lavoro per addetto, 2017
(migliaia di euro; valori mediani)



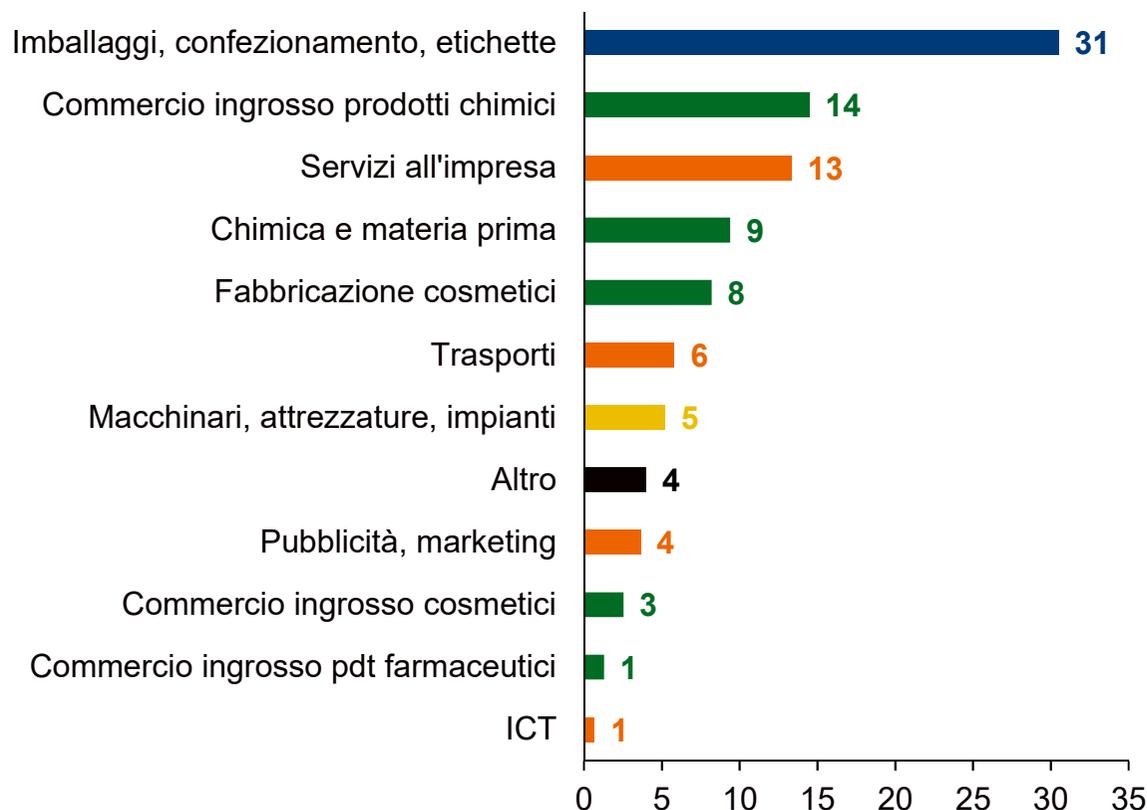
Nota: in arancio le province lombarde.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Quanto sono lunghe le filiere? Dove sono?

- Ricostruita la filiera generata dagli acquisti posti in essere dalle aziende della cosmetica attraverso l'utilizzo di un data base interno sui flussi di pagamento gestiti dalla nostra clientela tramite la nostra rete.
- Analizzate poco meno di 310.000 operazioni di acquisto, per un valore pari a 2,4 miliardi di euro (il 27% degli acquisti di beni e servizi delle imprese analizzate).

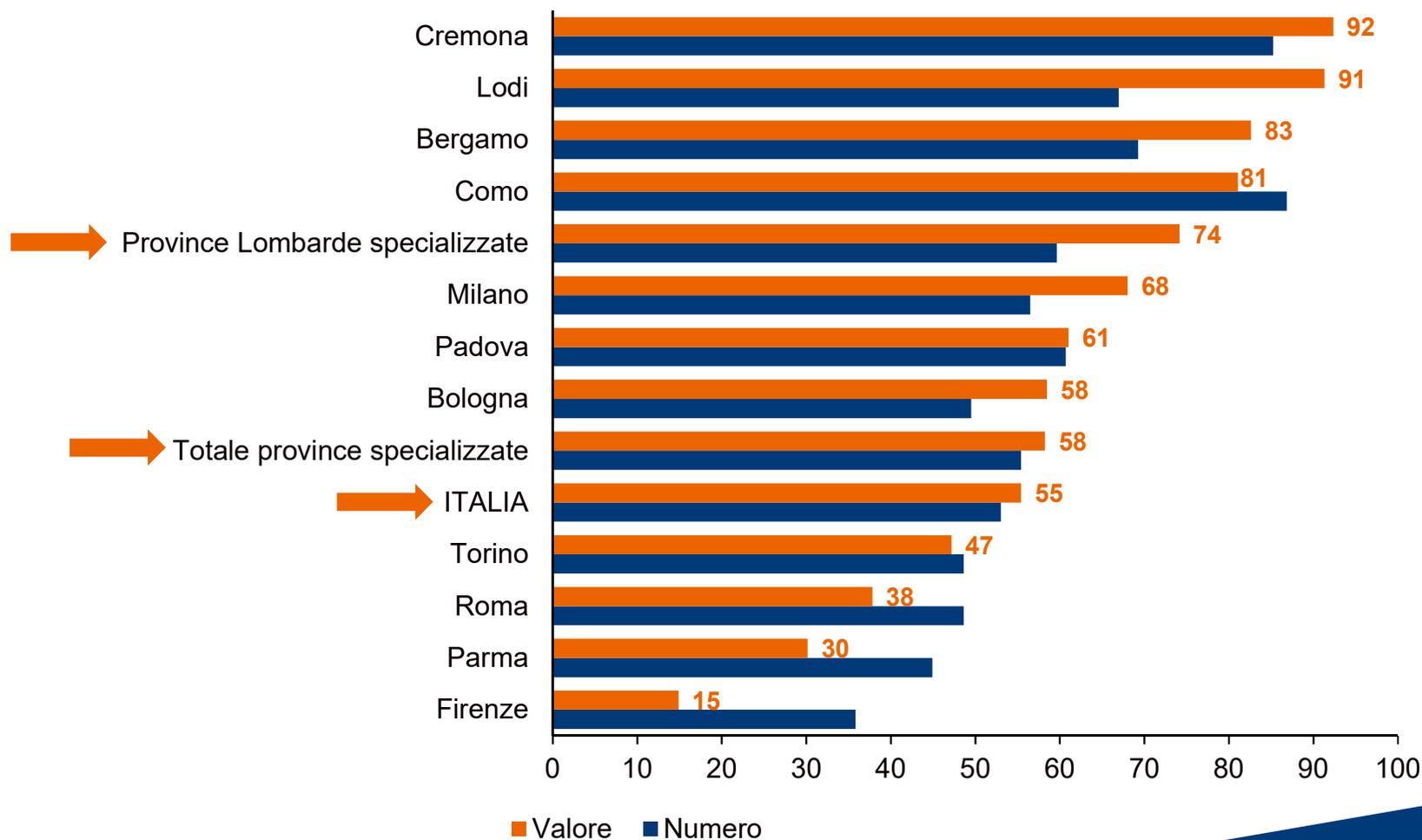
La filiera di fornitura delle imprese della cosmetica di produzione: i principali settori di approvvigionamento (% sul totale per importi)



Nota: blu per imballaggi, confezionamento ed etichette; verde per materia prima e semilavorati; arancione per i servizi e giallo per i macchinari, attrezzature e impianti.
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

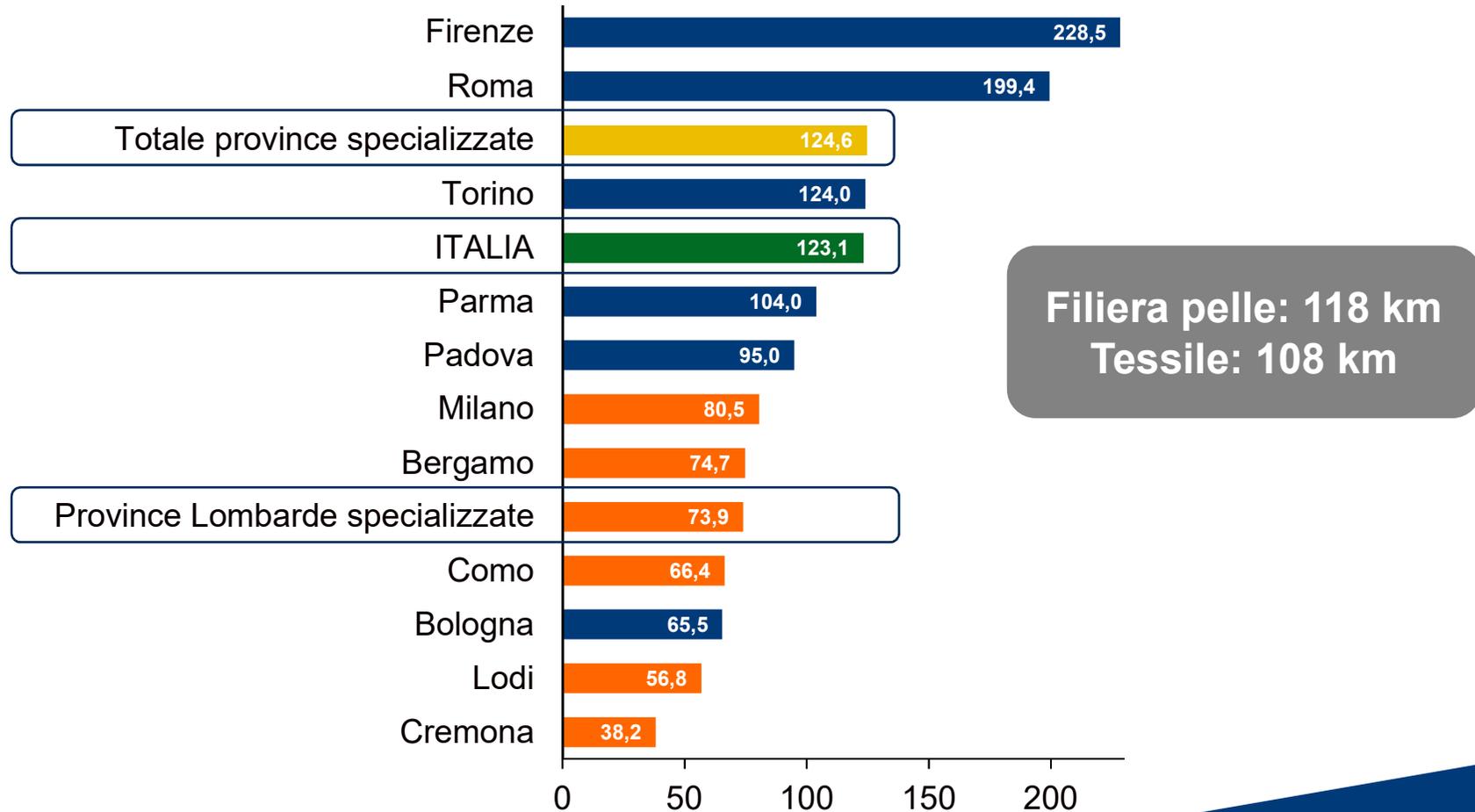
In Lombardia tre quarti degli acquisti in regione ...

Cosmetica: acquisti intra-regionali per le province specializzate
(in % sul numero di transazioni e sul valore)



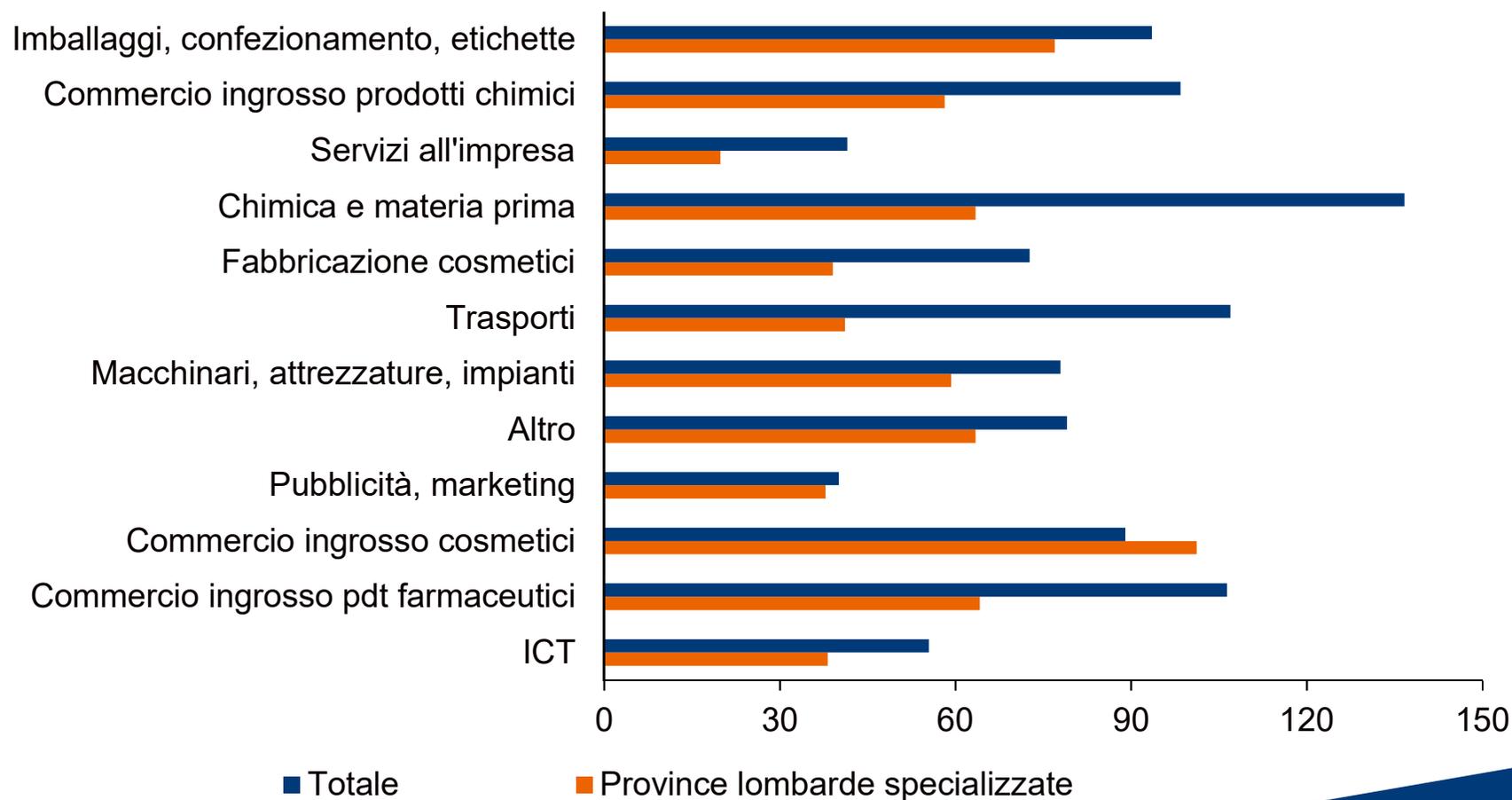
... e rapporti di fornitura ravvicinati ...

Distanze medie degli acquisti effettuati dalle aziende della cosmetica-produzione nelle province specializzate
(Km; ponderati per valore transazioni)



... in gran parte delle tipologie di acquisto

**Distanze medie degli acquisti delle aziende della cosmetica di produzione:
confronto tra il totale campione e le aziende delle province lombarde specializzate**
(Km medi; ponderati per valore transazioni)



*Nota: comparti in ordine di importanza sugli acquisti totali.
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)*