



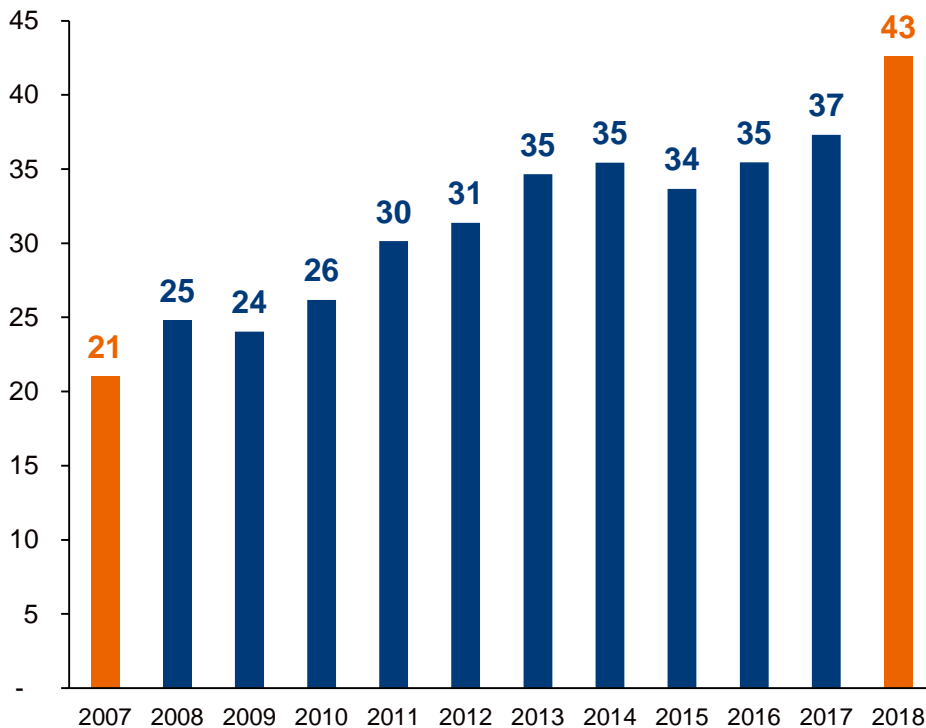
Integratori alimentari: competitività e filiere di fornitura delle imprese del settore

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

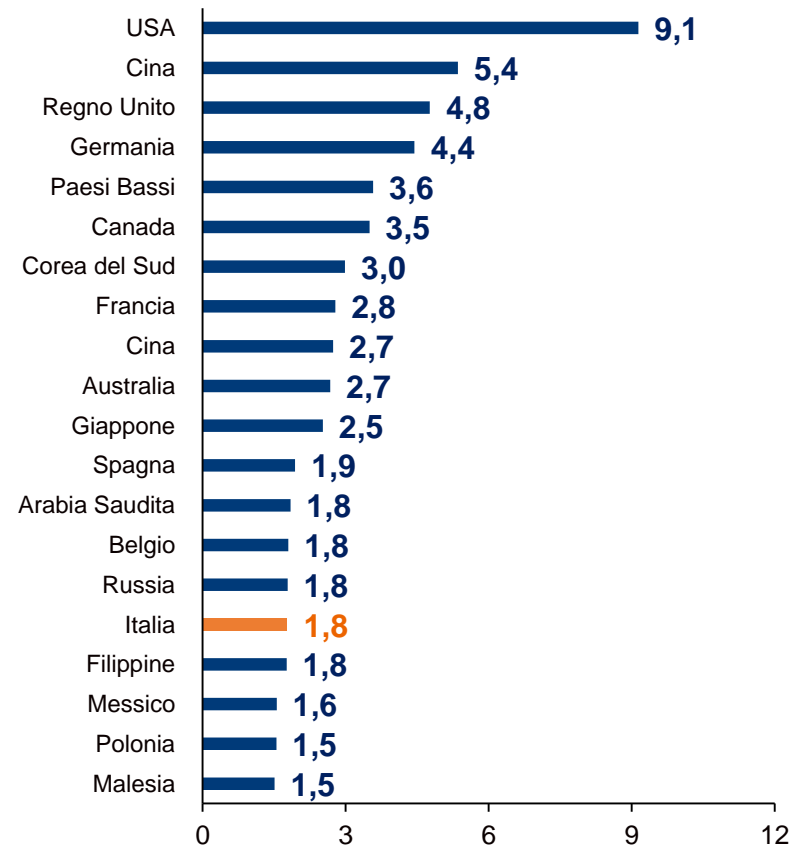
Milano, 25 giugno 2020

Mercato mondiale degli integratori in crescita...

Mercato mondiale degli integratori alimentari (miliardi di dollari)



I principali importatori mondiali (media quota di mercato 2018-2017, %)



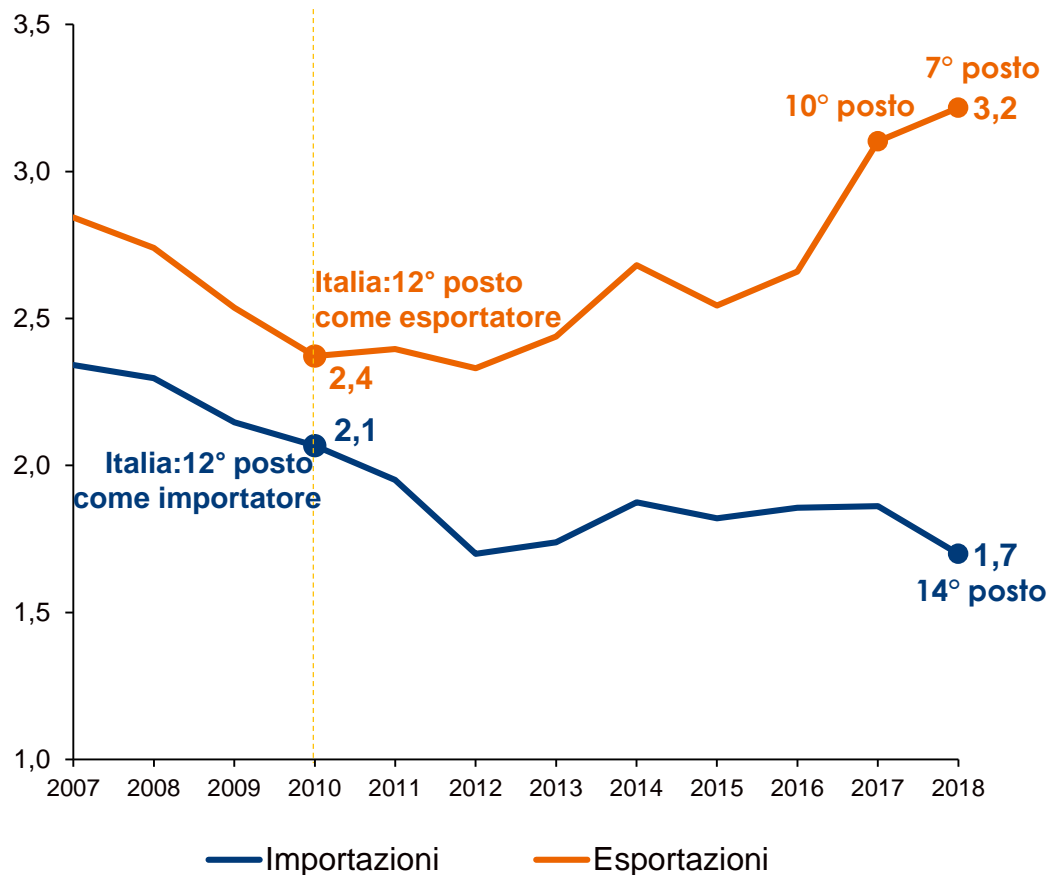
Codice doganale 210690.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI (CEPII)

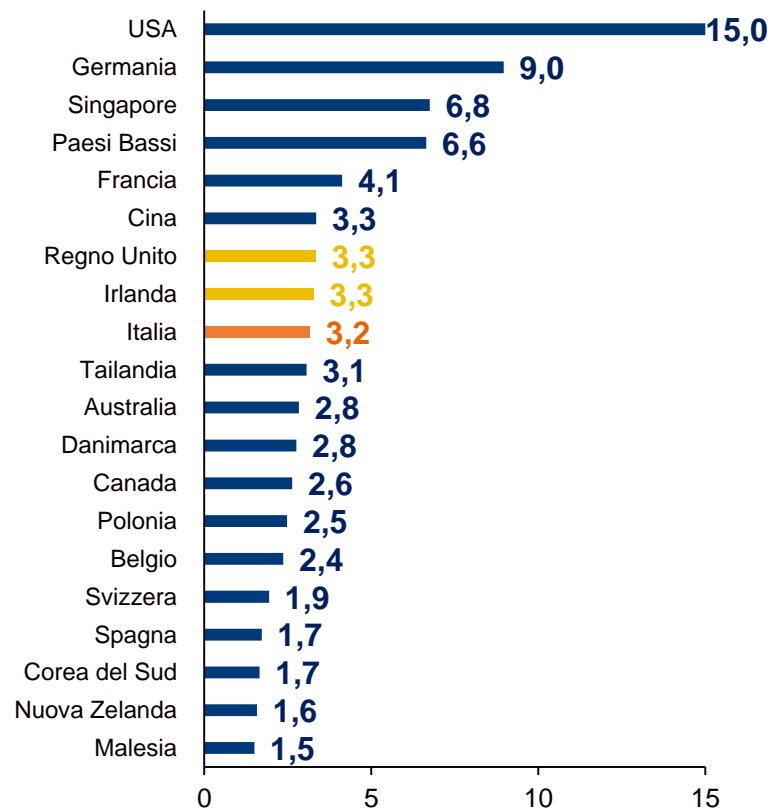
...e Italia protagonista a livello internazionale

Italia al 7° posto, preceduta di poco da Irlanda, Regno Unito e Cina. Ormai poco distante anche la Francia (il divario è passato da 2,7 punti percentuali a 0,9).

Italia: quota di mercato per anno (%)



I principali esportatori mondiali (media quota di mercato 2018-2017, %)



Analisi effettuata utilizzando il codice doganale 210690. Per l'Italia e per i principali paesi europei, i codici doganali 21069092 e 21069098 (che individuano più correttamente i flussi di integratori alimentari), rappresentano più del 95% del codice doganale 210690.

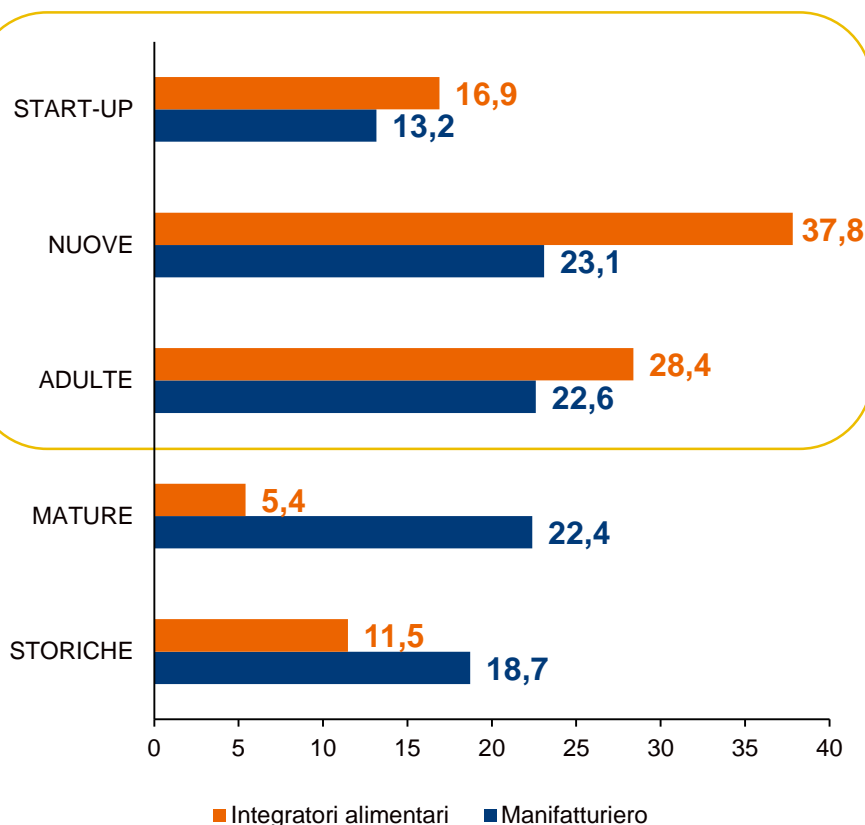
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI (CEPII)

- **Campione di imprese individuato da Federsalus con più del 40% del fatturato riconducibile a integratori alimentari:**
 - Campione di 144 imprese attive dal 2016 al 2018 (di queste 41 sono a Milano) e campione più ristretto di 107 imprese con bilancio anche nel 2008:
 - 77 imprese commerciali con fatturato massimo di 80 milioni di euro e minimo di un milione di euro nel 2018;
 - 67 imprese di produzione con fatturato massimo di 167 milioni di euro e minimo di un milione di euro.

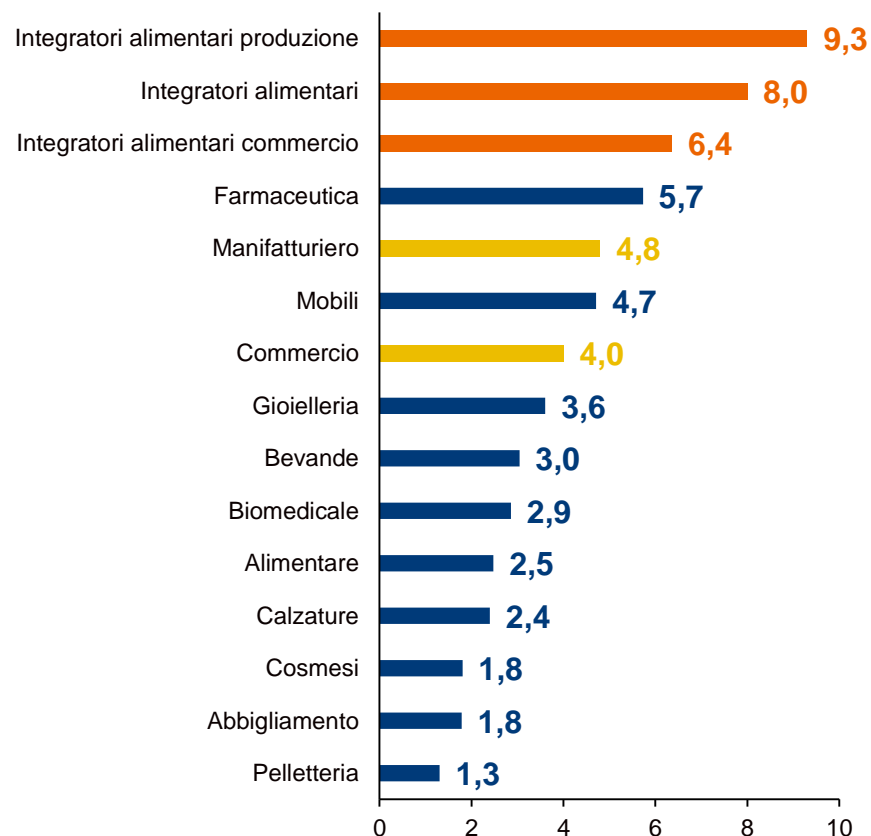
- **Proposto un confronto in termini di valori mediani con un campione di imprese (a parità di dimensioni) estratto da ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database):**
 - 26.518 imprese del commercio all'ingrosso (Ateco 46);
 - 46.476 imprese manifatturiere (Ateco 10-33);
 - 4.218 imprese alimentari (Ateco 10), 1.759 mobile (Ateco 31), 1.680 abbigliamento (Ateco 14), 928 calzaturiere (Ateco 152), 887 pelletteria (Ateco 151), 579 bevande (Ateco 11), 373 biomedicale/occhialeria (Ateco 325), 362 gioielleria (Ateco 321), 282 farmaceutica (Ateco 21), 275 cosmesi (Ateco 2042).

Un settore «giovane», altamente dinamico...

Classificazione delle imprese in base all'anno di costituzione (%)



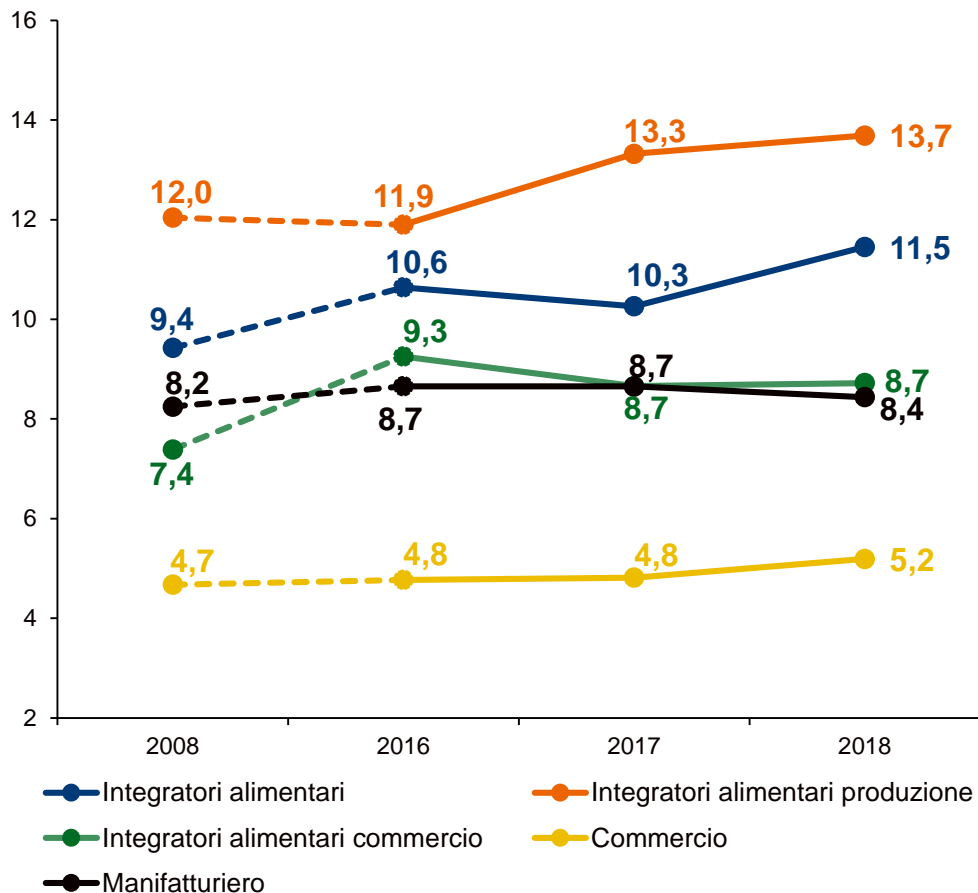
Variazione % del fatturato nel 2018 (valori mediani)



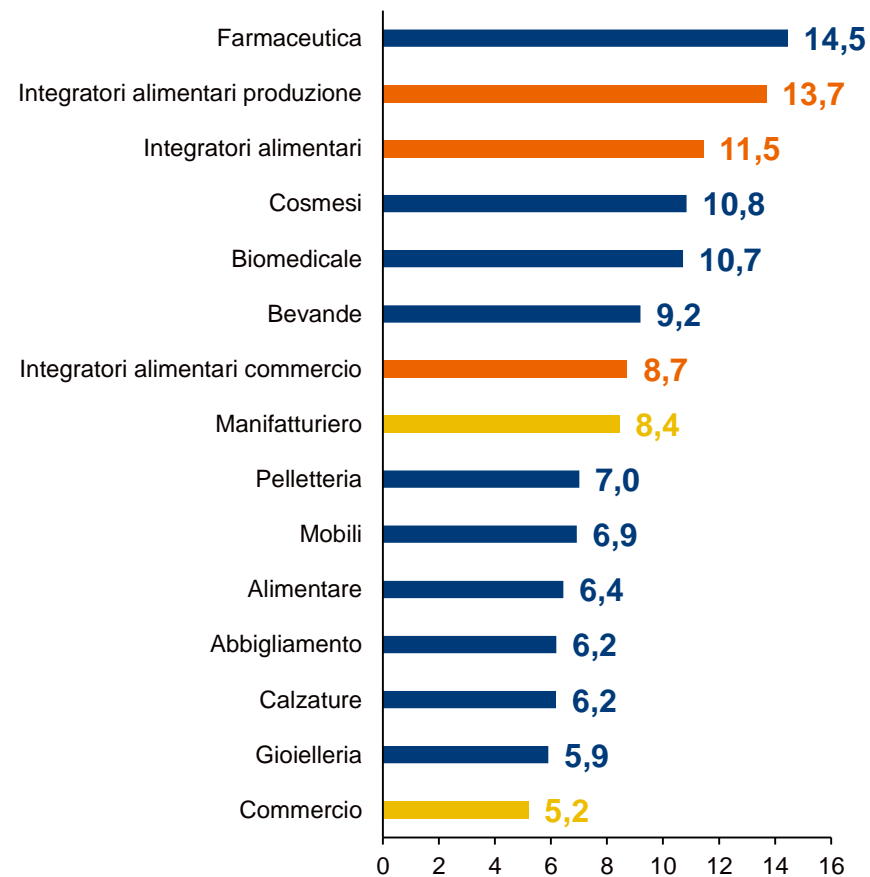
Nota: sono state considerate Storiche le imprese costituite prima del 1980, Mature quelle costituite tra il 1980 e il 1989, Adulte quelle costituite tra il 1990 e il 1999, Nuove quelle costituite tra il 2000 e il 2009, Start-up quelle costituite dopo il 2010.

...e con una marginalità crescente

EBIT margin (valori medi)



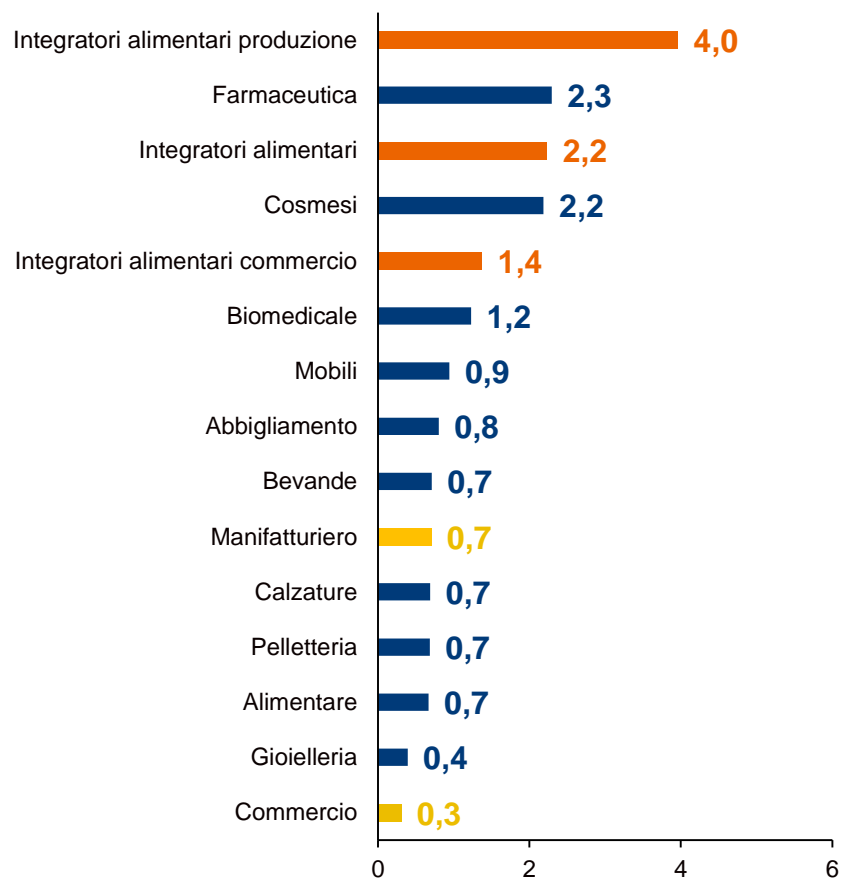
Anno 2018



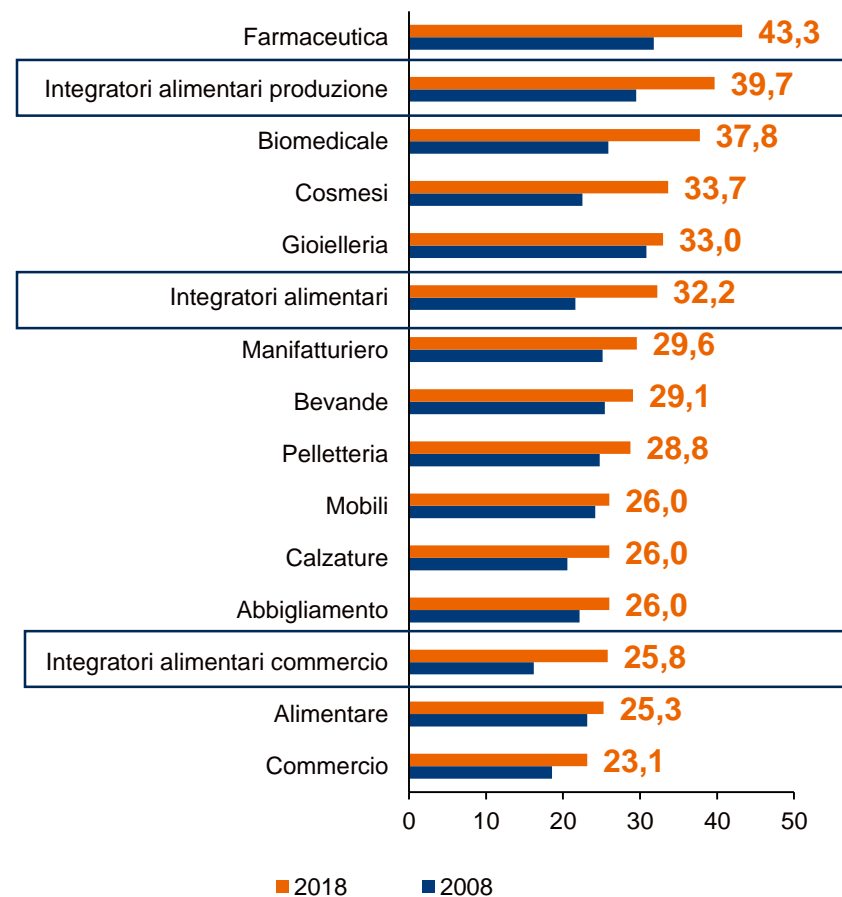
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Elevata attenzione ai fattori immateriali e buona patrimonializzazione

Immobilizzazioni immateriali in % totale attivo, media triennio 2016-2018, confronto per settore (valori medi)

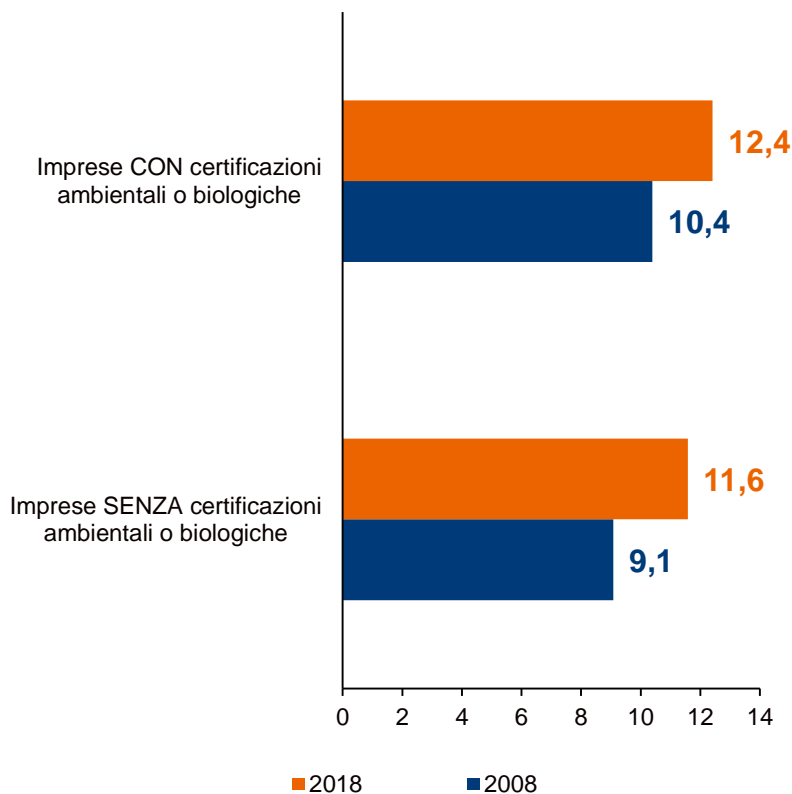


Patrimonio netto in % dell'attivo (valori medi)

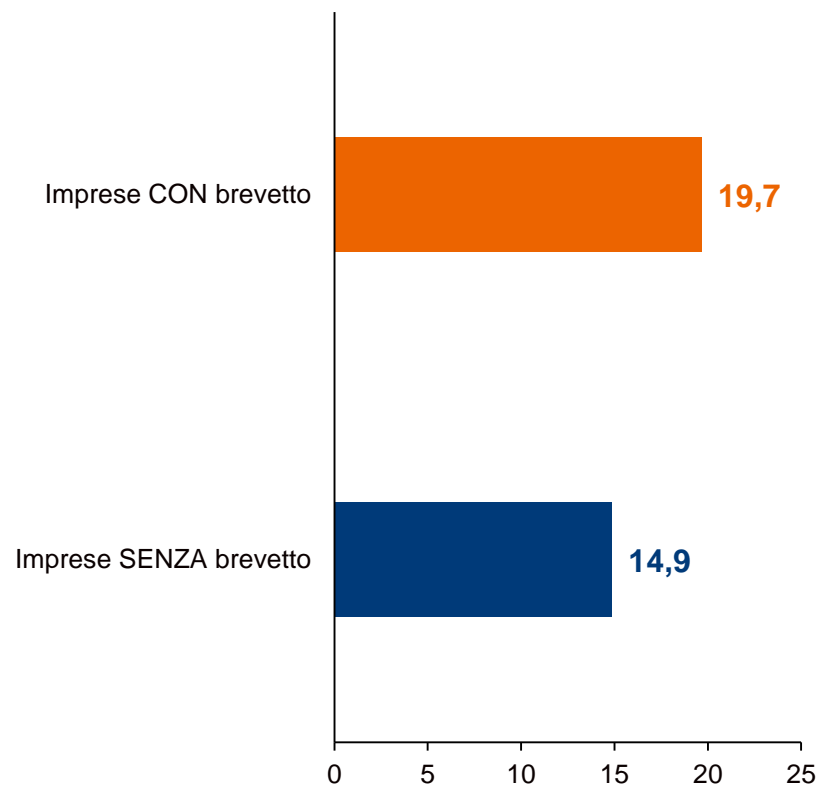


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

**Produzione di integratori:
EBITDA margin**
(valori mediani)



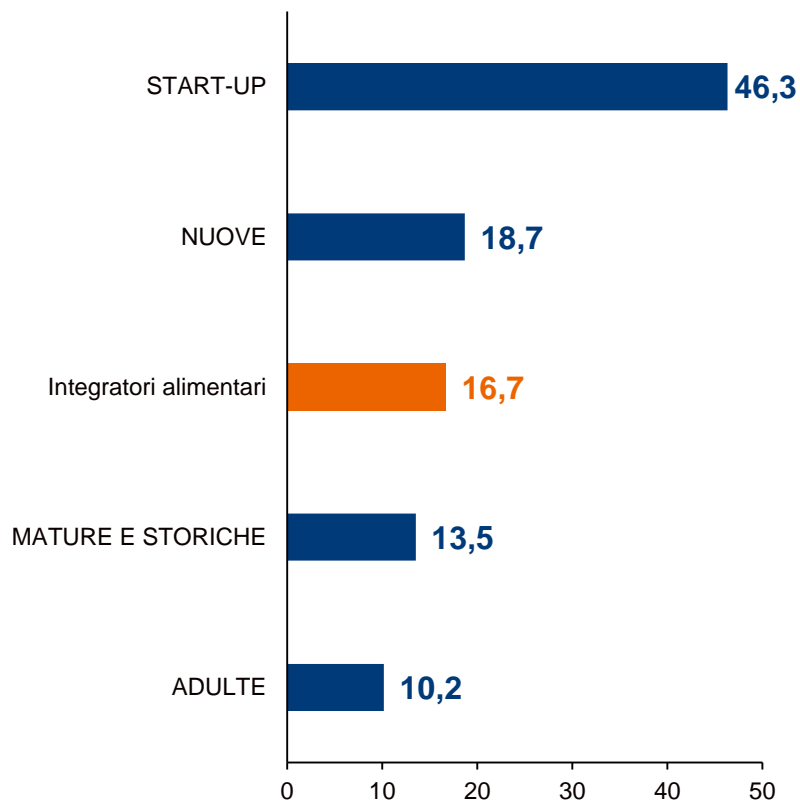
**Produzione di integratori: Variazione % del
fatturato tra il 2016 e il 2018**
(valori mediani)



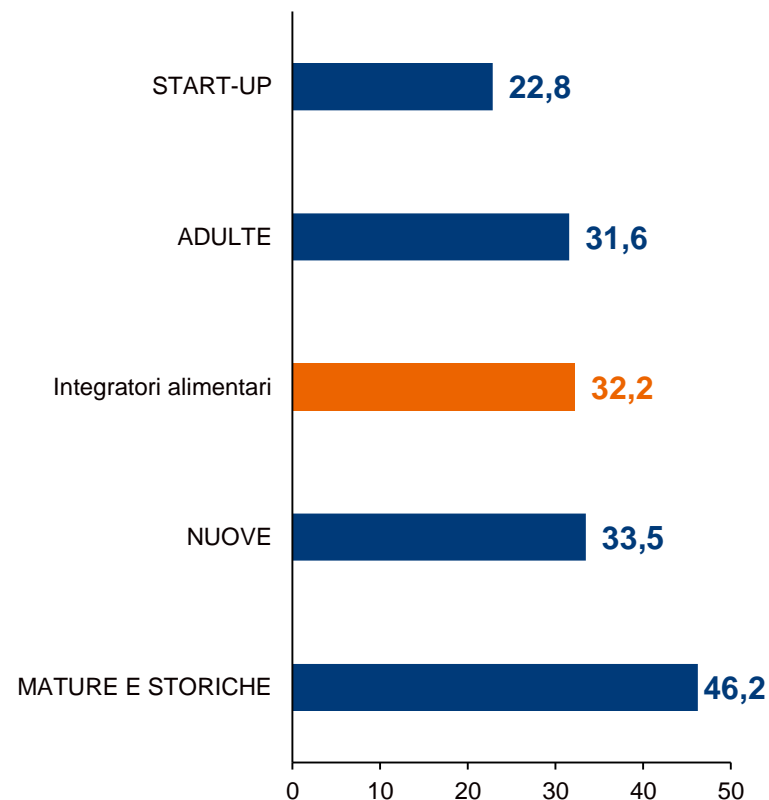
...e dell'età delle imprese

Integratori alimentari (valori mediani)

Variazione % del fatturato
tra il 2016 e il 2018



Patrimonio netto in % Passivo,
2018



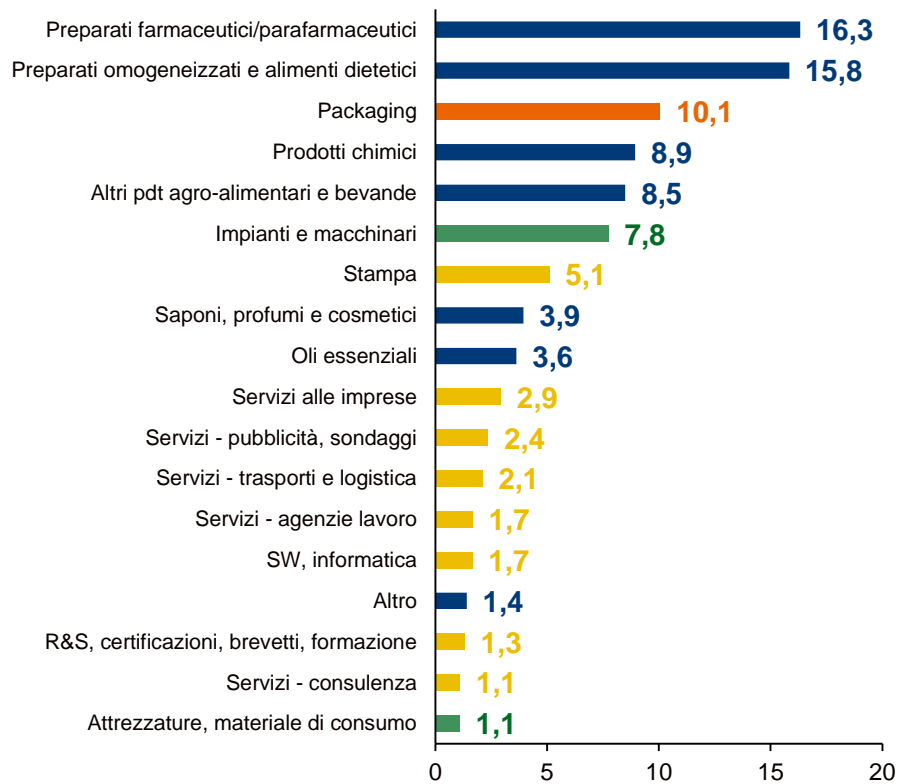
Startup: nate dal 2010 al 2015; Nuove: dal 2000 al 2009; Adulta: dal 1990 al 1999;
Mature e Storiche: costituite prima del 1989.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

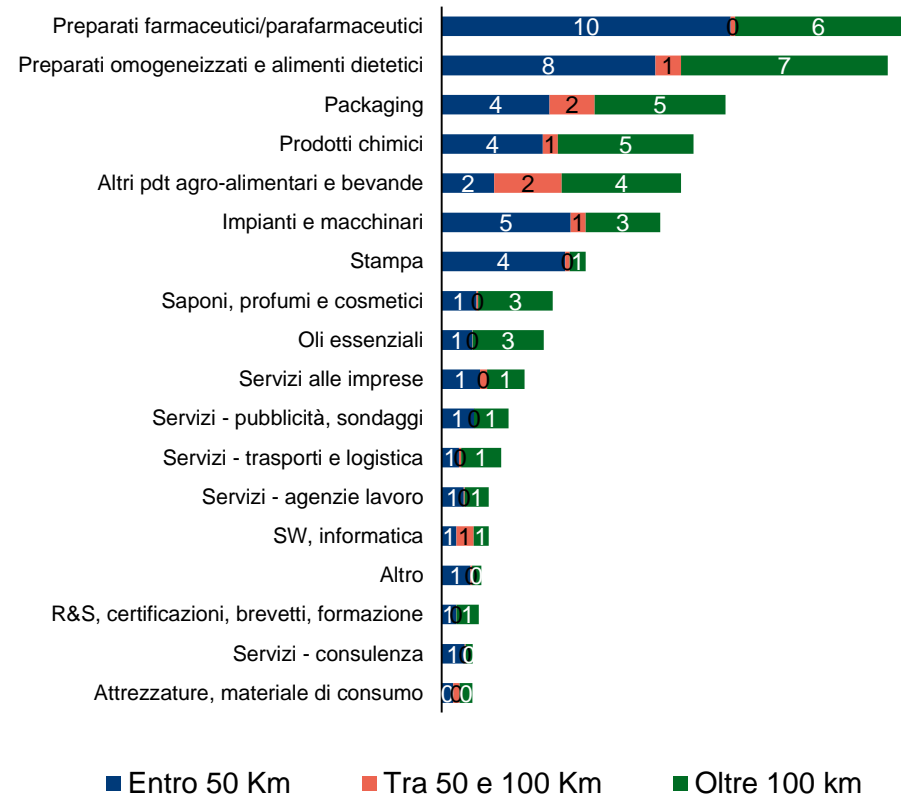
Come si spiega questo successo? Filiere di fornitura...

Materie prime e semilavorati rappresentano il 50% degli acquisti delle imprese di produzione, ma risultano fondamentali anche packaging, macchinari e servizi.

Integratori alimentari produzione: la filiera di approvvigionamento (% acquisti; 2018)



Integratori alimentari produzione: la filiera di approvvigionamento per fasce chilometriche (% acquisti; 2018)

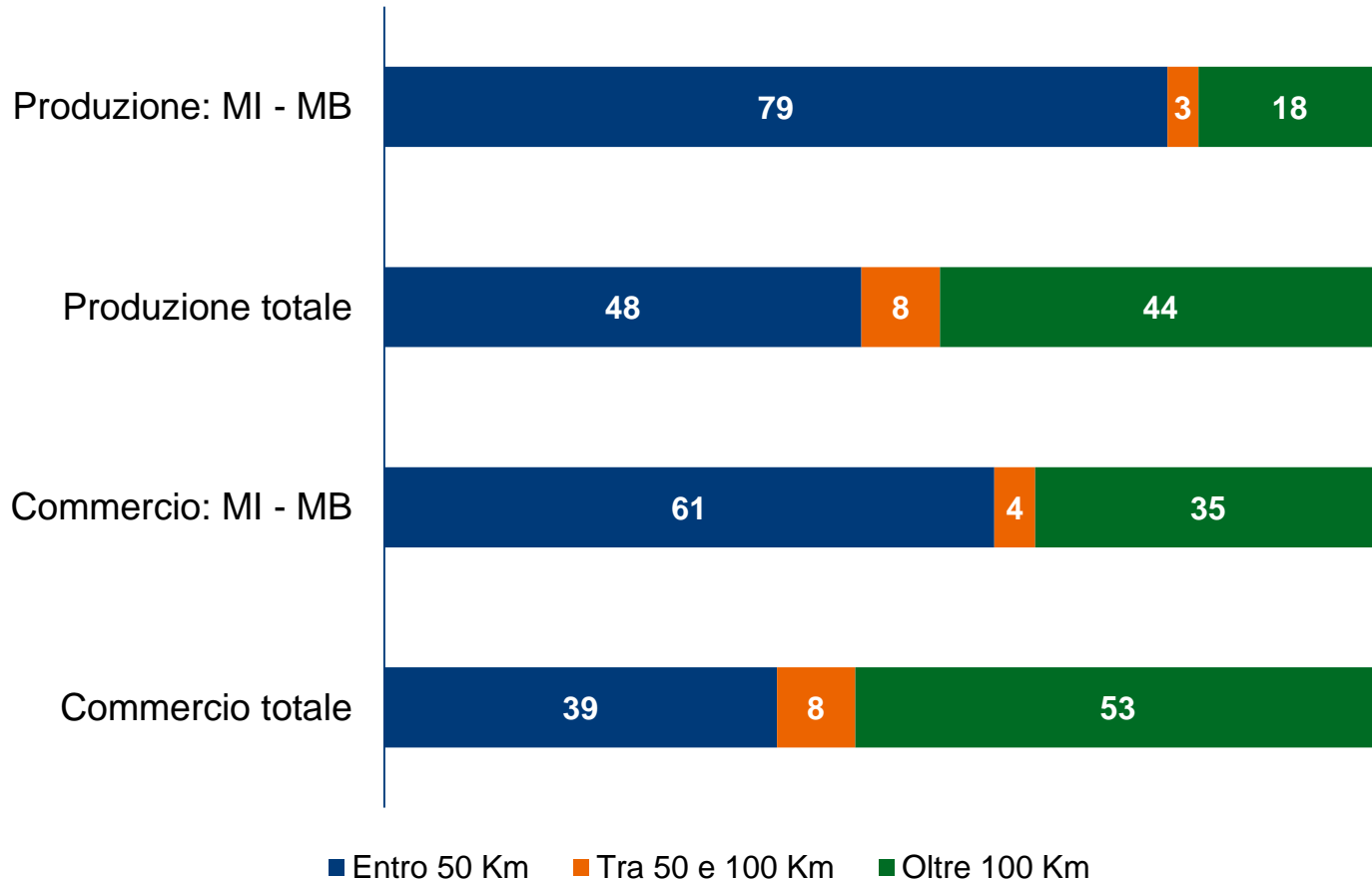


Nota: l'analisi è realizzata su un totale di circa 170 milioni di euro di transazioni attivate nel 2018 dalle imprese del campione oggetto di analisi. I colori delle barre distinguono: blu: materia prima, semilavorati e prodotti finiti; arancione: packaging; verde: processo produttivo; giallo: servizi.

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

...ben radicate nel territorio (in particolare a Milano)...

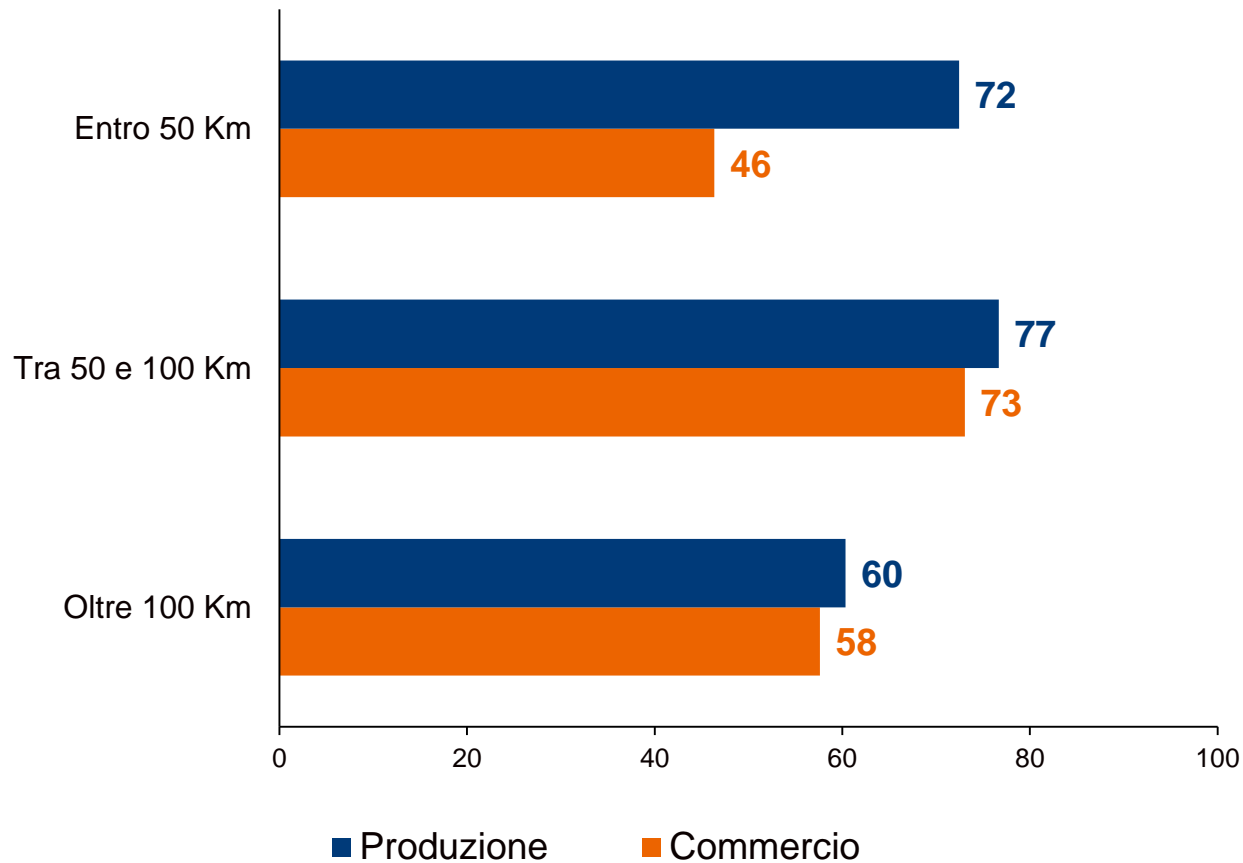
Integratori alimentari: composizione degli acquisti delle imprese del settore per localizzazione del fornitore (%)



Nota: l'analisi è realizzata su un totale di circa 170 milioni di euro di transazioni attivate nel 2018 dalle imprese del campione oggetto di analisi.
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

...e continuative/strategiche (soprattutto entro i 100 km)

**Integratori alimentari: acquisti da fornitori continuativi nel triennio 2016-2018
per fascia chilometrica di distanza fornitore-acquirente (%)**



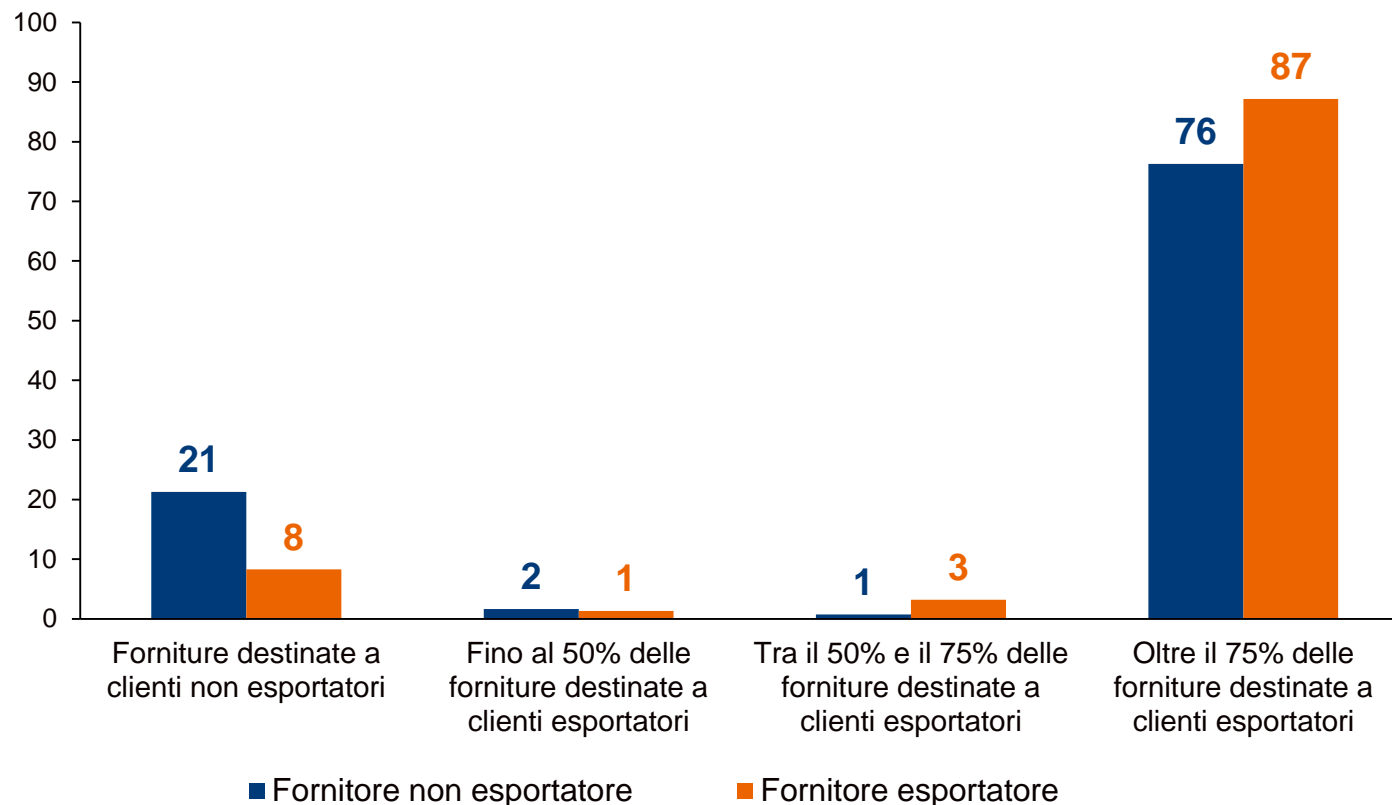
Nota: l'analisi è realizzata su un totale di circa 93 milioni di transazioni attivate nel 2018 perché sono stati considerati solo i fornitori per i quali le transazioni sul fatturato 2018 era pari almeno al 5%.

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

Molti attori della filiera sono «esportatori indiretti»

Il 76% dei fornitori di imprese specializzate in integratori alimentari, nonostante non esportino, realizzano oltre il 75% delle forniture per clienti esportatori.

Integratori alimentari: destinazione delle forniture per tipologia di cliente (%)



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:

Giovanni Foresti, Romina Galleri, Sara Giusti, *Industry and Banking Research*, Intesa Sanpaolo