

OSSERVATORIO WINE&SPIRITS



Powered by



MEDIOBANCA

*Assemblea Federvini
Roma, 29 maggio 2019*

Gabriele Barbaresco
Responsabile Area Studi Mediobanca

Davide e Golia fanno grandi gli spirits



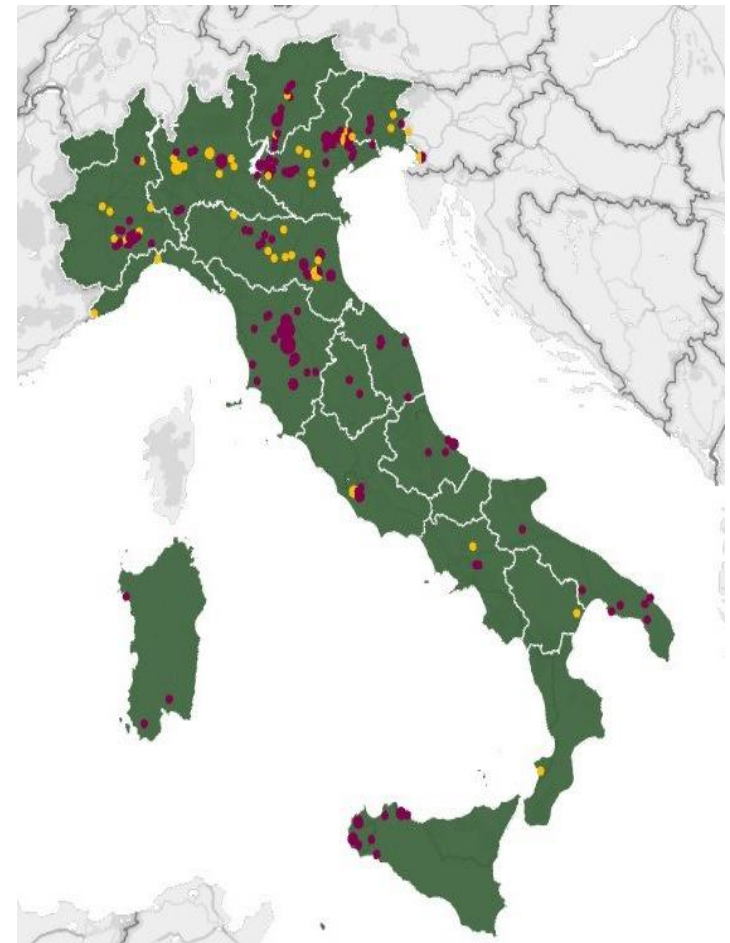
La dimensione commerciale

I BIG PLAYER DI VINO E SPIRITS: UNA SNAPSHOT

Fatturato e quote %

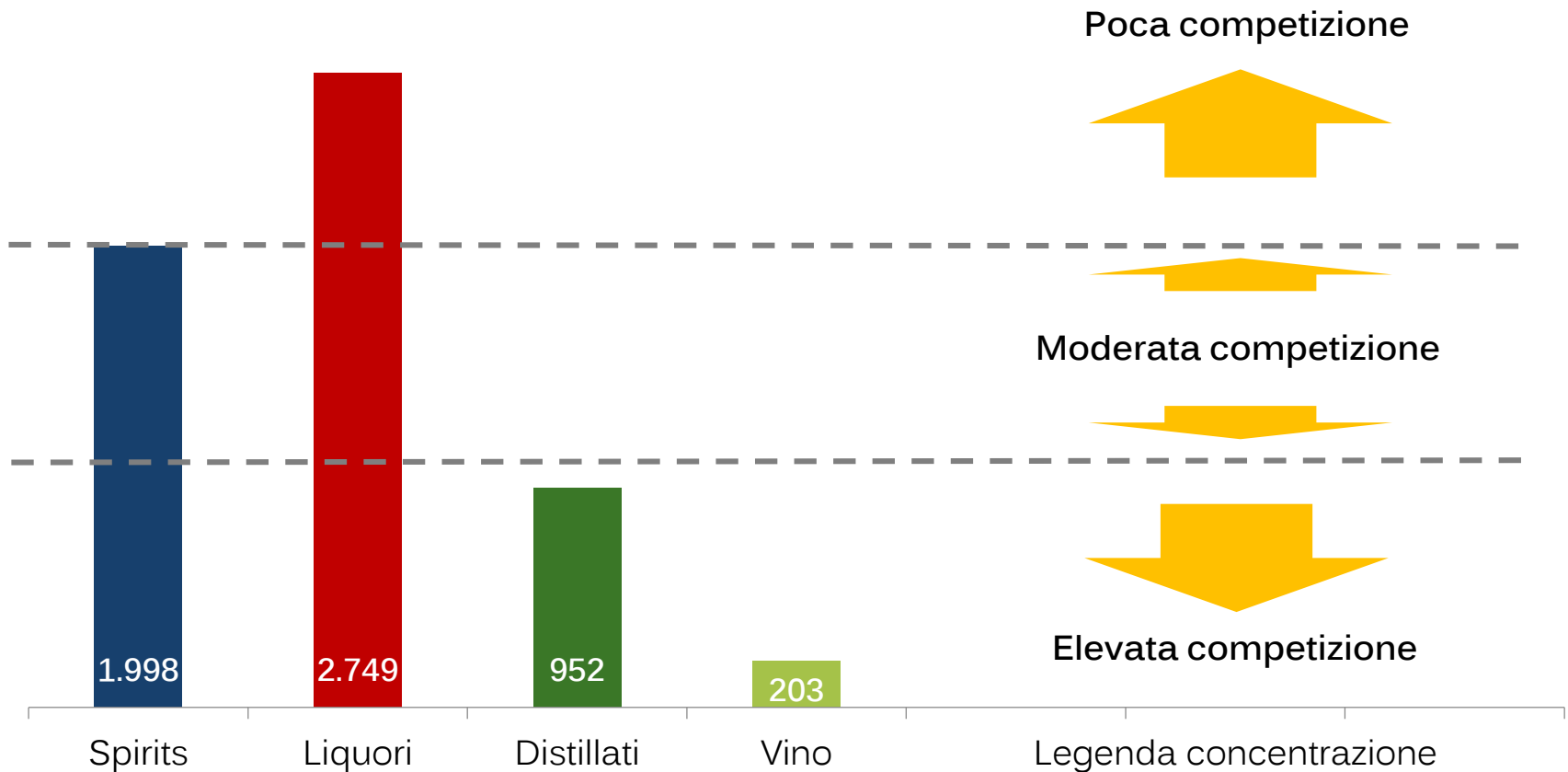
€ mld	Vino	Liquori	Distillati	Totale
Fatturato	7,93	3,61	0,65	12,19
di cui estere	0,59	0,77	0,15	1,51
<i>Estere in %</i>	<i>7,5</i>	<i>21,4</i>	<i>22,7</i>	<i>12,4</i>
Val. agg.	1,49	1,20	0,13	2,82
<i>In % fatturato</i>	<i>18,8</i>	<i>33,3</i>	<i>20,5</i>	<i>23,2</i>
Ris. netto	0,32	0,50	0,02	0,84
<i>In % fatturato</i>	<i>4,1</i>	<i>13,8</i>	<i>3,9</i>	<i>7,0</i>
Investimenti	0,43	0,12	0,02	0,57
<i>In % fatturato</i>	<i>5,4</i>	<i>3,2</i>	<i>3,0</i>	<i>4,6</i>
Dipendenti	14.175	6.589	1.271	22.035
Export	4,16	2,26	0,17	6,59
<i>In % fatturato</i>	<i>52,4</i>	<i>62,4</i>	<i>26,8</i>	<i>54,0</i>
Fatt. medio	47,2€ mil	144,6€ mil	29,5€ mil	56,7€ mil

Spirits (giallo) e vino (rosso)



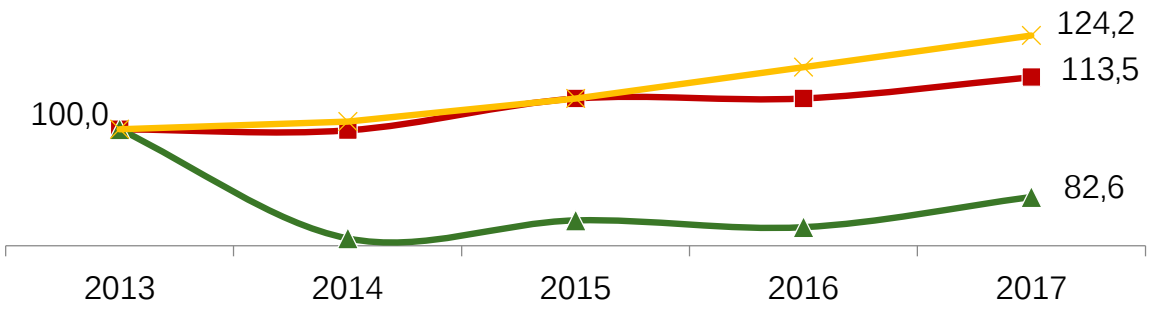
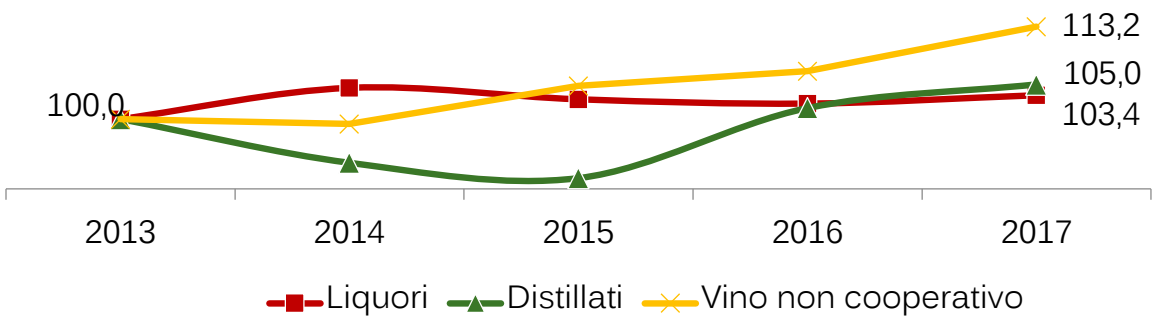
I CAMPIONI NAZIONALI? QUI CE NE SONO

Indice di concentrazione settoriale (HH)



LE IMPRESE PRODUTTIVE: SPIRITS E VINO

Fatturato totale, nazionale ed estero, 2013=100



Fatturato totale	Cagr % (13-17)
Liquori	+2,5%
Distillati	-1,0%
Vino non coop	+4,5%

Fatturato domestico	Cagr % (13-17)
Liquori	+0,8%
Distillati	+1,2%
Vino non coop	+3,2%

Fatturato estero	Cagr % (13-17)
Liquori	+3,2%
Distillati	-4,7%
Vino non coop	+5,6%

Fonte: Osservatorio Federvini Wine&Spirits

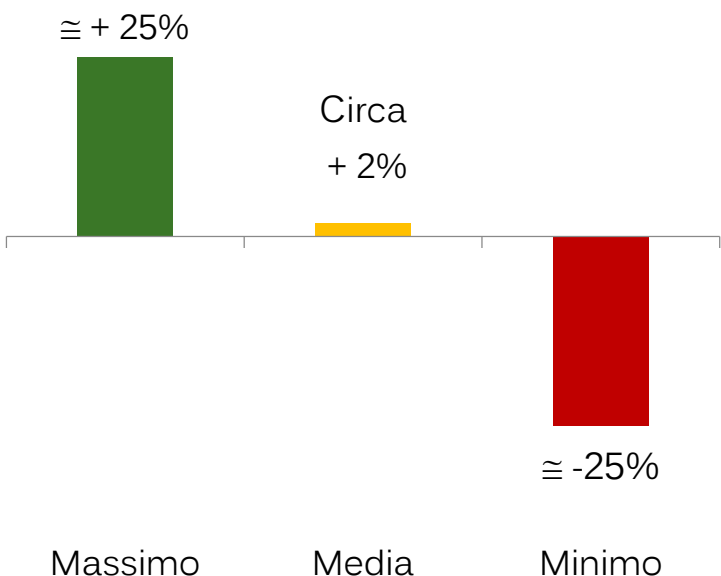


MEDIOBANCA

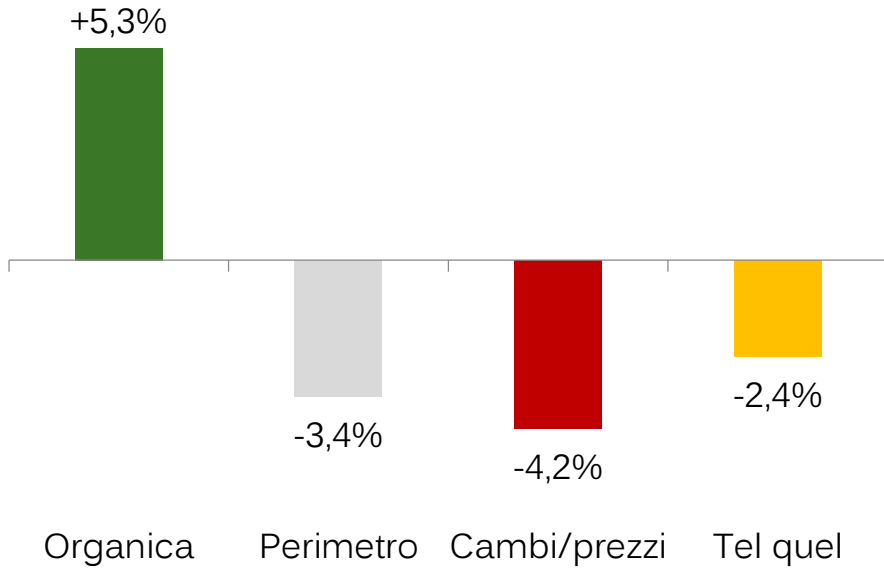
IL 2018 IN CRESCITA MA PESANO I CAMBI

Pre-consuntivi per l'anno fiscale 2018 (var. % fatturato)

Var % fatturato 2018P/2017



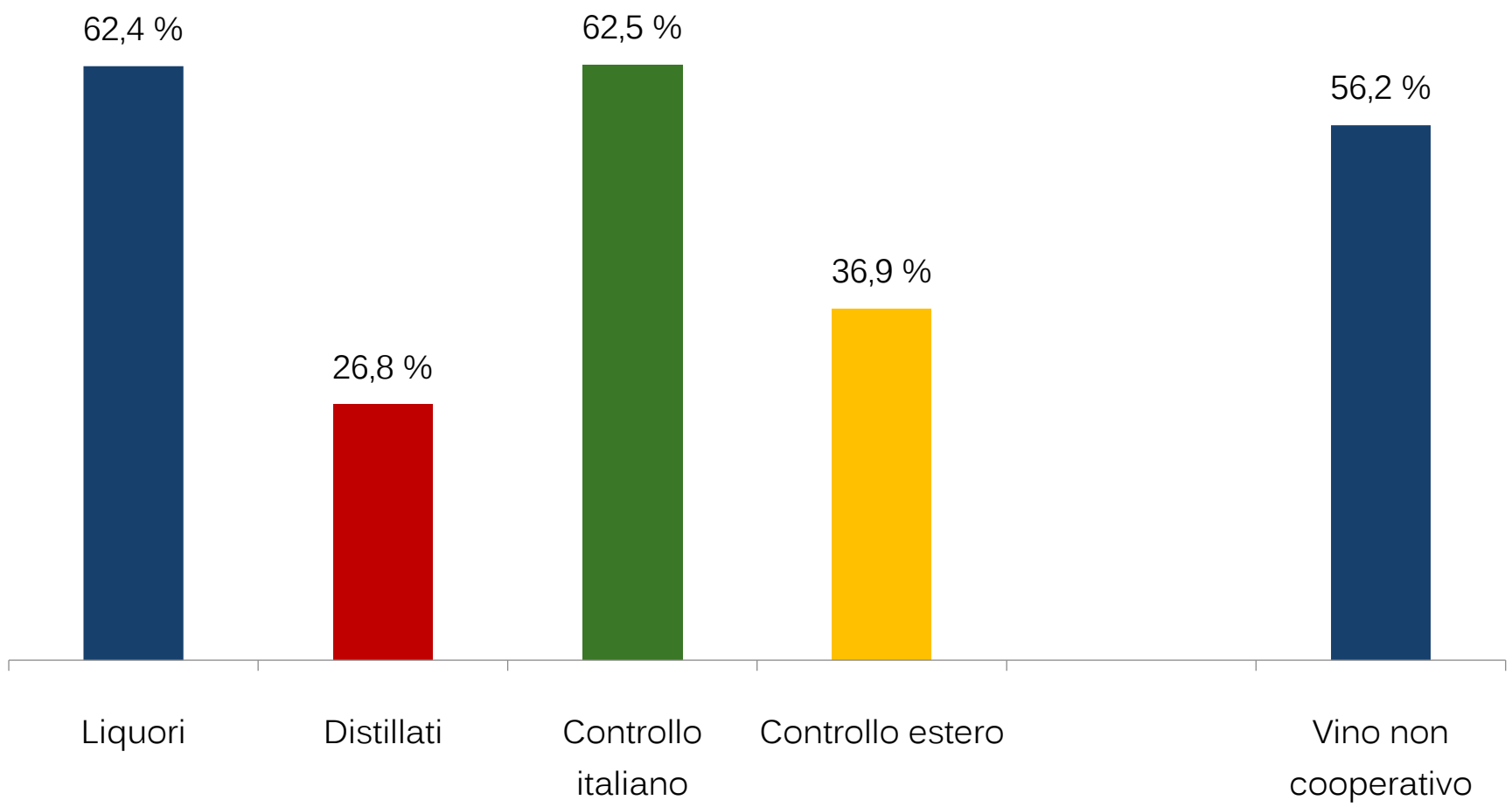
First player, dinamica del fatturato 18/17



Nel 2018 il Peso Argentino si è svalutato del 57% circa

EXPORT, LIQUORI TOP, DISTILLATI TIMIDI ...

Quota % di fatturato all'estero sul fatturato totale



Fonte: Osservatorio Federvini Wine&Spirits



... E MOLTO LEGATI AI MERCATI “DI PROSSIMITÀ”

Quote %, 2018P-2017

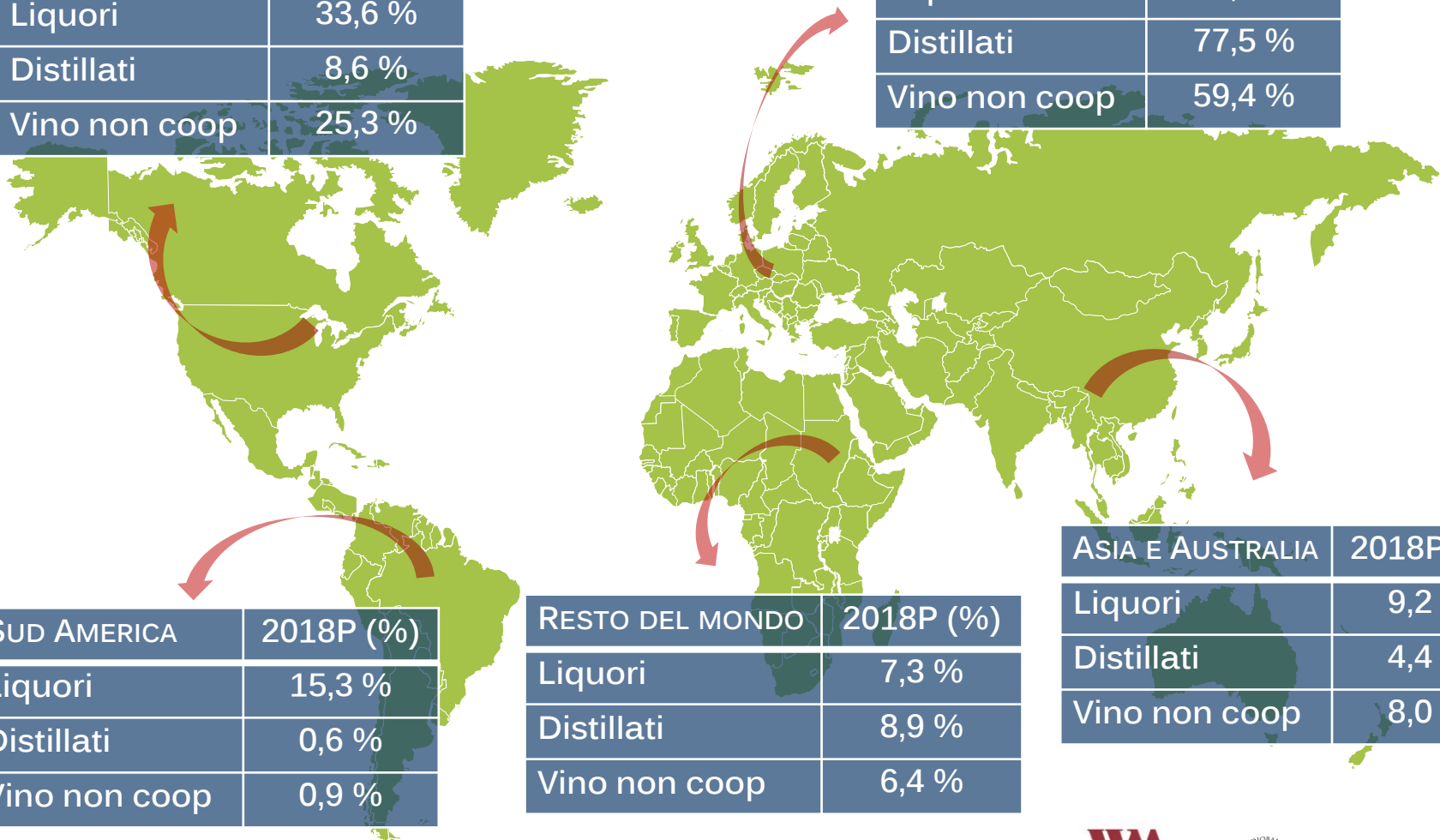
NORD AMERICA	2018P (%)
Liquori	33,6 %
Distillati	8,6 %
Vino non coop	25,3 %

EUROZONA	2018P (%)
Liquori	34,6 %
Distillati	77,5 %
Vino non coop	59,4 %

SUD AMERICA	2018P (%)
Liquori	15,3 %
Distillati	0,6 %
Vino non coop	0,9 %

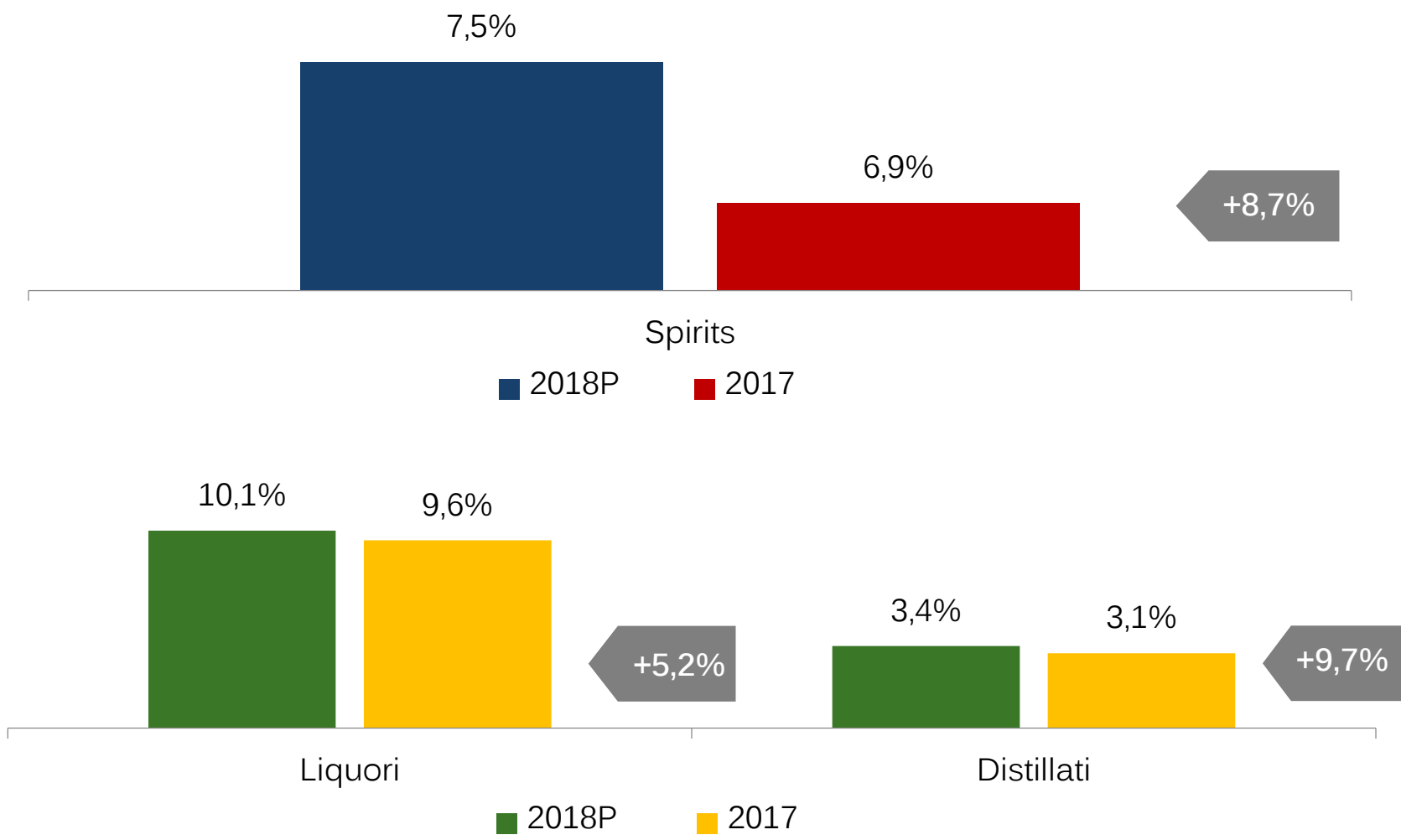
RESTO DEL MONDO	2018P (%)
Liquori	7,3 %
Distillati	8,9 %
Vino non coop	6,4 %

ASIA E AUSTRALIA	2018P (%)
Liquori	9,2 %
Distillati	4,4 %
Vino non coop	8,0 %



LA SPESA PUBBLICITARIA

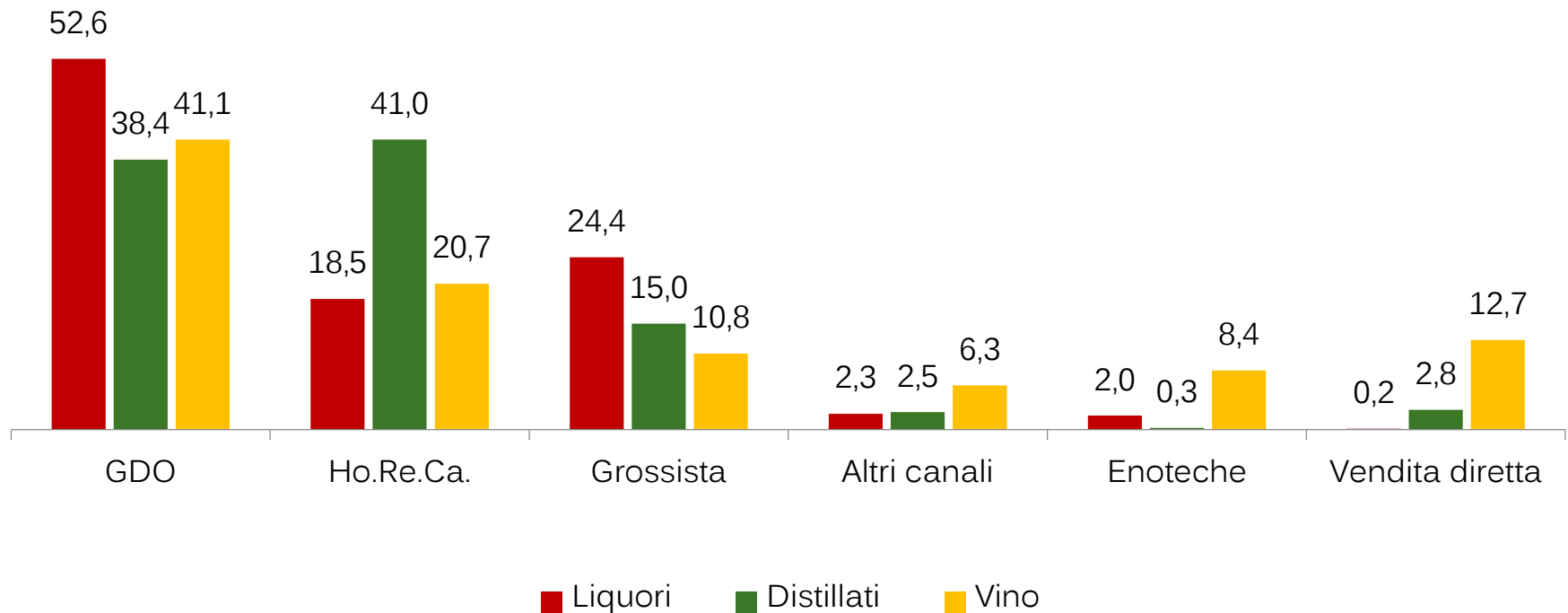
In % del fatturato, 2018P e 2017



Fonte: Osservatorio Federvini Wine&Spirits

LIQUORI ALLA GDO, DISTILLATI ALL'HO.RE.CA.

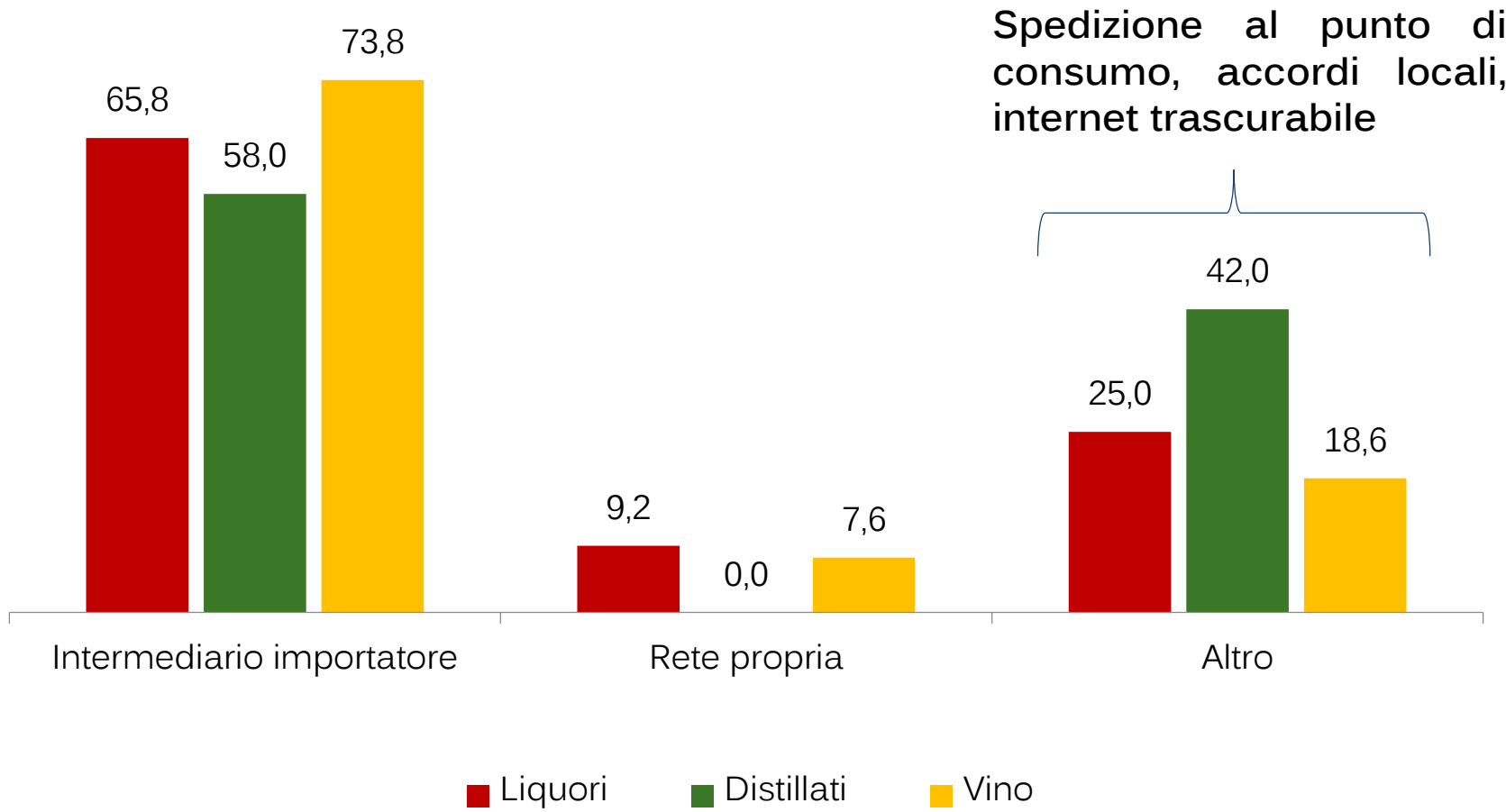
Quote %, canali di vendita in Italia



Il rapporto con la GDO e i grossisti è governato con la dimensione, quello con l'Ho.Re.Ca. allunga i tempi di pagamento. Da potenziare enoteche e vendita diretta per i distillati

LA DIMENSIONE AIUTA NELLA RETE PROPRIA

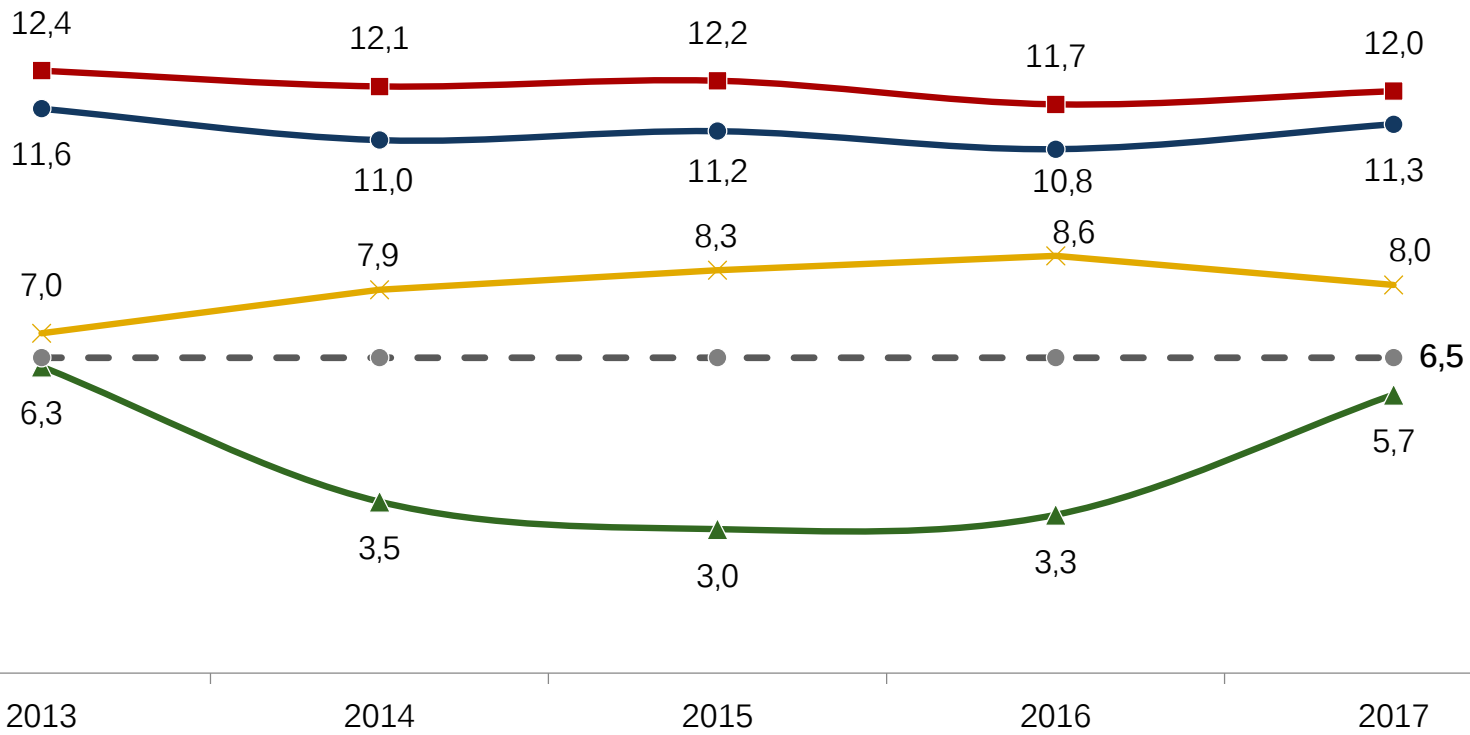
Quote %, canali di vendita all'estero



Redditività e struttura

NON A TUTTI PIACCONO, ROI E WACC MA ...

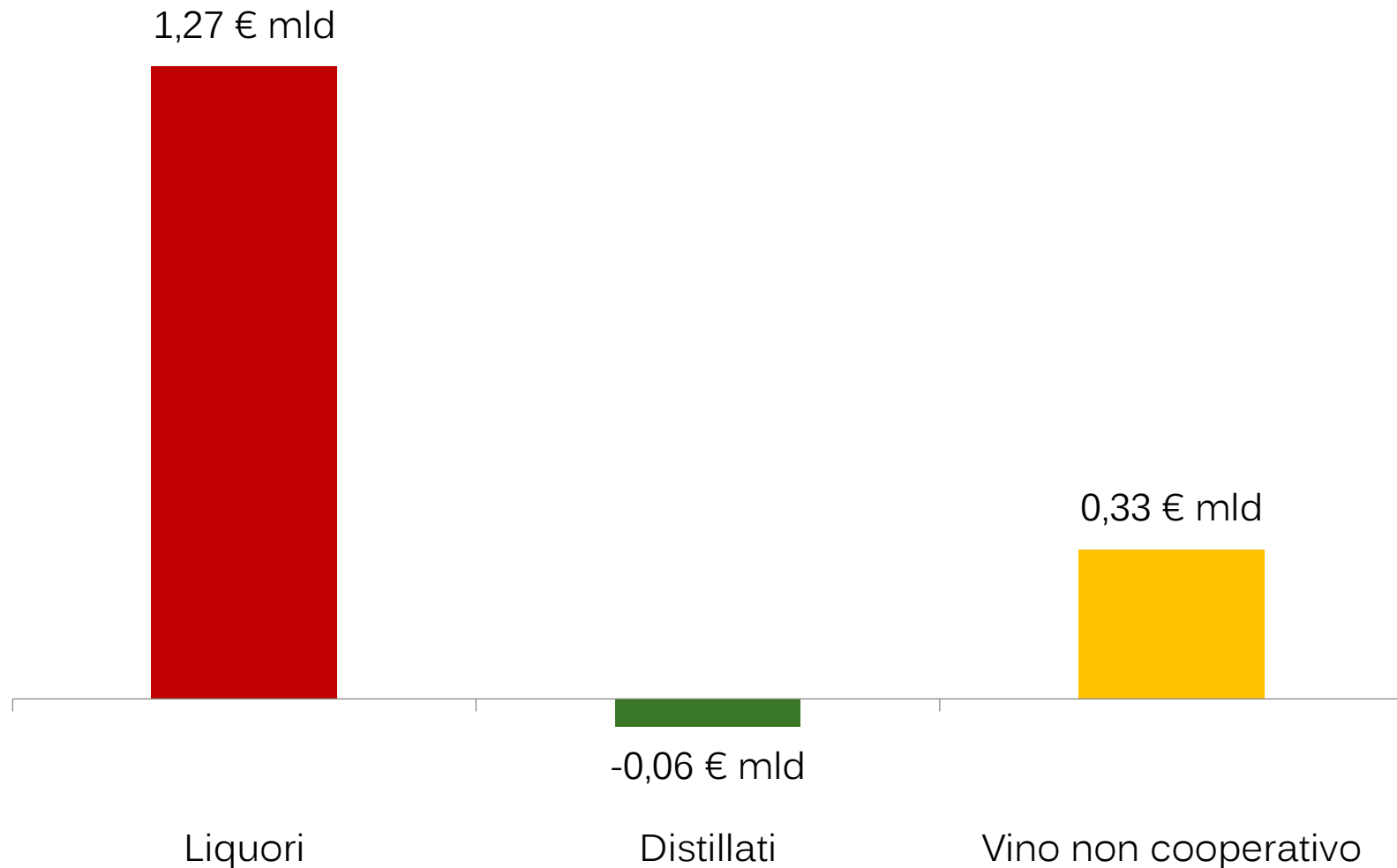
Roi % e Wacc %, imprese produttive



● Spirits ■ Liquori ▲ Distillati ✕ Vino non cooperativo ● Wacc

... LÌ SI MISURA LA GENERAZIONE DI VALORE

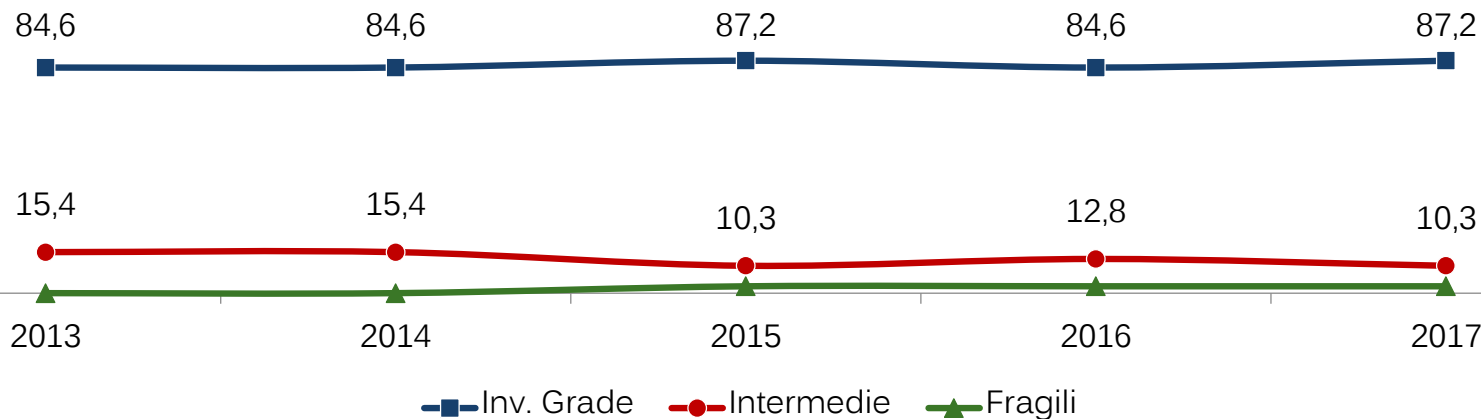
(Roi – Wacc)*capitale investito (cum. 2013-2017, € mld)



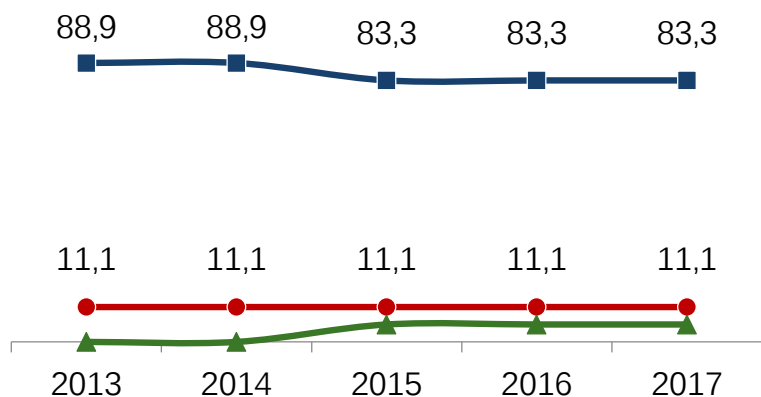
AI DISTILLATI LA CORONA DELLA SOLIDITÀ

Credit scoring: produttive, liquori, distillati

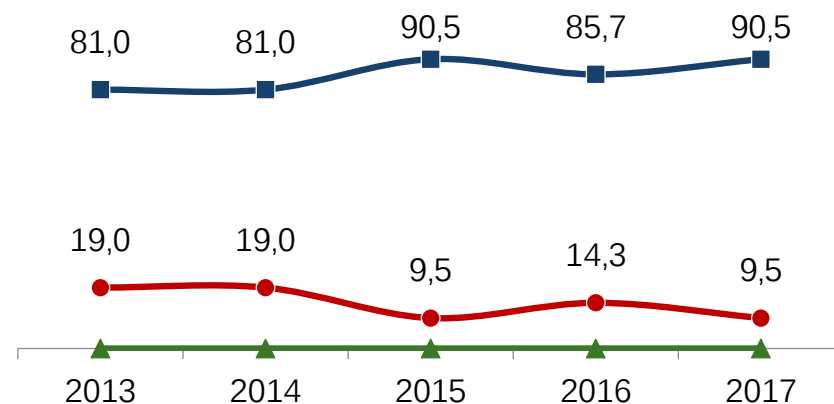
Spirits



Liquori



Distillati



IL NODO DI CLIENTI E MAGAZZINO

Giorni clienti e giorni magazzino

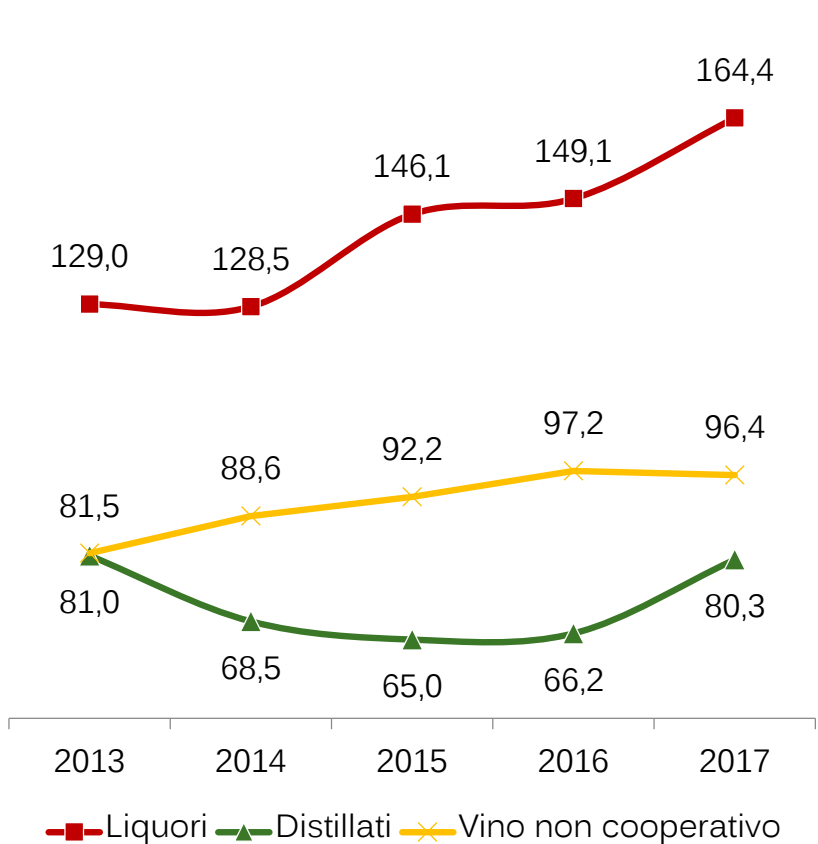
Giorni clienti	2014	2015	2016	2017
Liquori	65,5 gg	62,1 gg	60,5 gg	60,0 gg
<i>Distillati</i>	<i>92,6 gg</i>	<i>94,6 gg</i>	<i>89,8 gg</i>	<i>90,2 gg</i>
<i>Vino non coop</i>	<i>87,3 gg</i>	<i>84,2 gg</i>	<i>82,7 gg</i>	<i>83,3 gg</i>

Giorni magazzino	2014	2015	2016	2017
Liquori	86,8 gg	86,4 gg	90,2 gg	86,0 gg
<i>Distillati</i>	<i>145,2 gg</i>	<i>141,7 gg</i>	<i>132,9 gg</i>	<i>128,2 gg</i>
<i>Vino non coop</i>	<i>124,9 gg</i>	<i>125,8 gg</i>	<i>128,5 gg</i>	<i>132,5 gg</i>

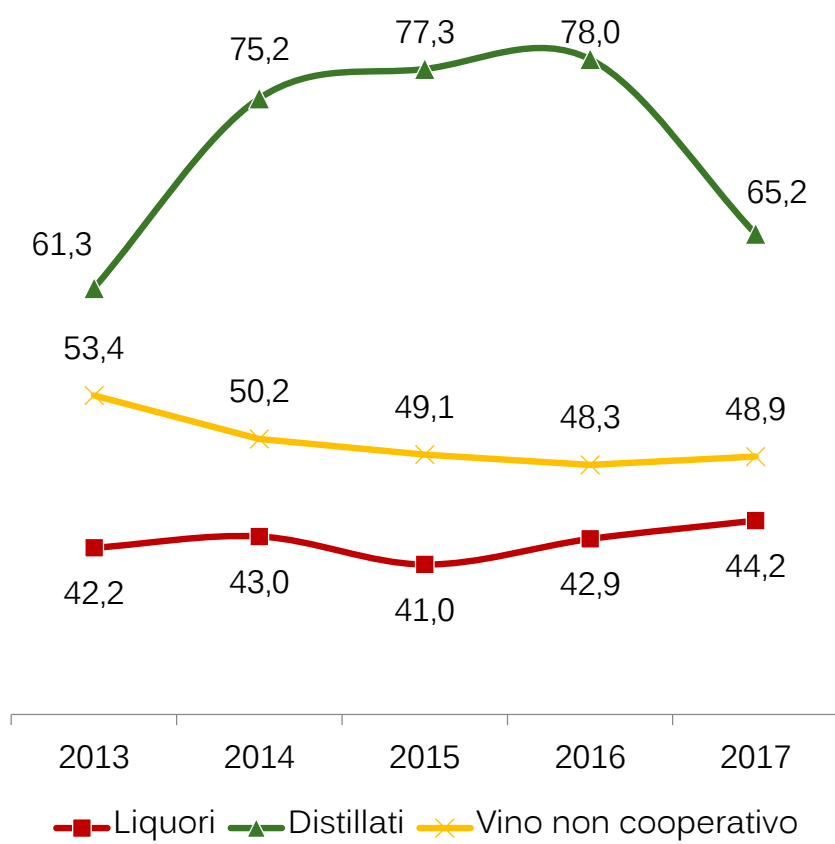
LA COMPETITIVITÀ DEI DISTILLATI È CONTENUTA

Produttività (VA per addetto) e competitività (CL/VA)

Produttività per addetto (€ '000)



Competitività (CL / VA, in %)



Fonte: Osservatorio Federvini Wine&Spirits

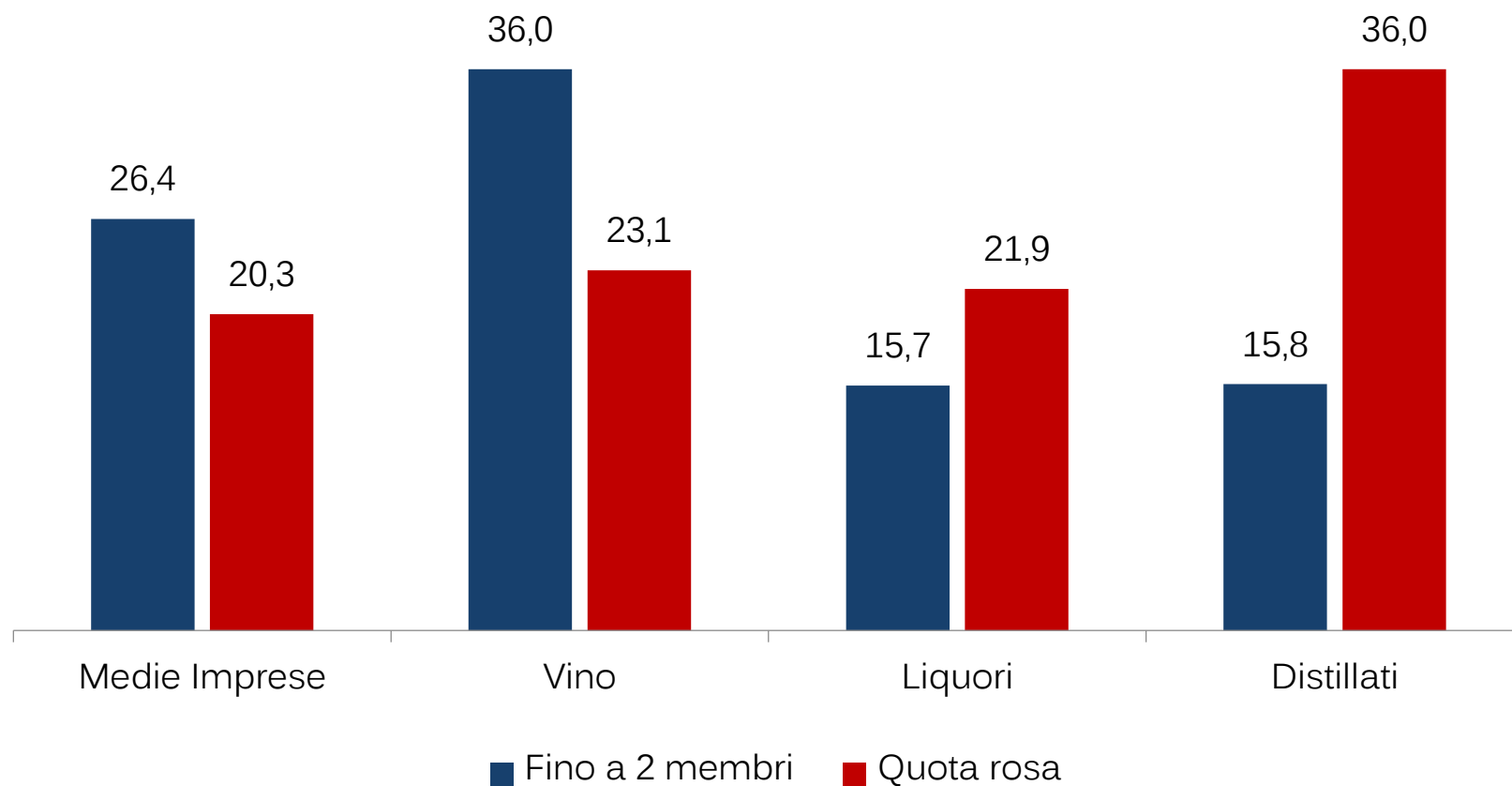


MEDIOBANCA

La governance

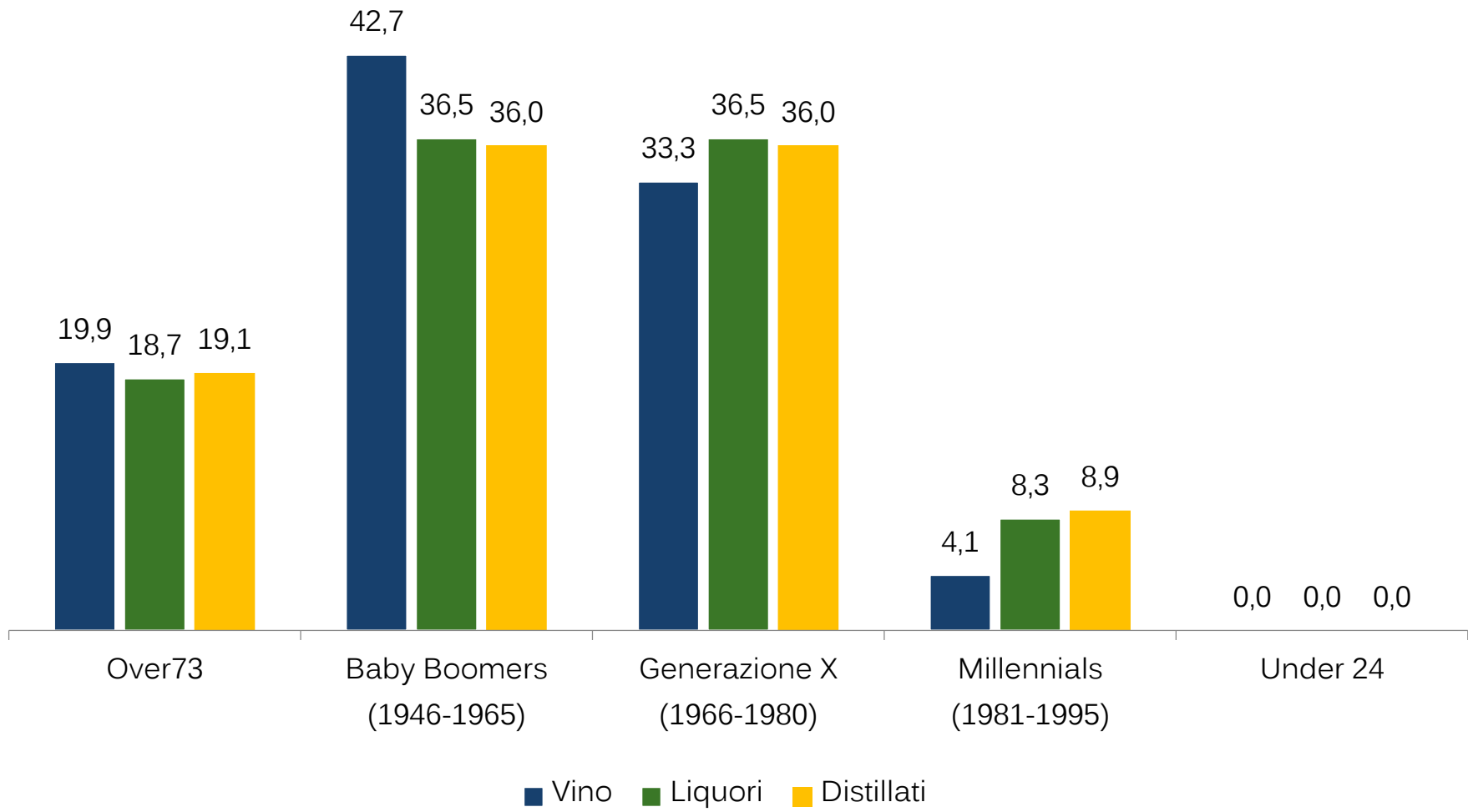
I BOARD: SPIRITS PIÙ COLLEGIALI

Incidenze % sul numero di società



NEGLI SPIRITS SPAZIO AI MILLENNIALS ...

Età media dei board, in % delle imprese

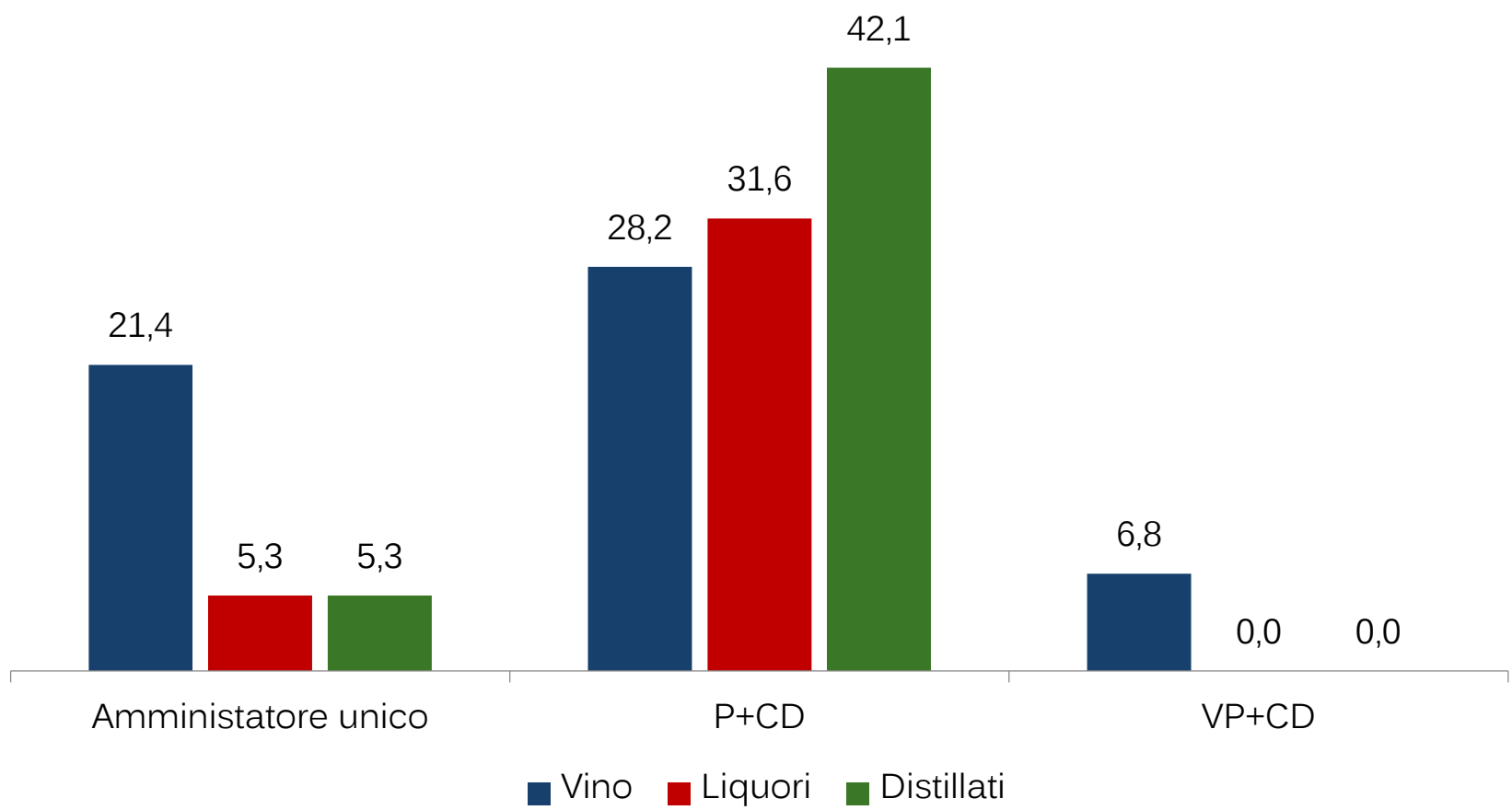


Fonte: Osservatorio Federvini Wine&Spirits



... MA ATTENZIONE AL CUMULO DELLE CARICHE

Amministratore Unico e cumuli, in % delle imprese



Le sfide

BOUNDARY-BREAKING CATEGORIES

Alcuni trend per gli anni a venire

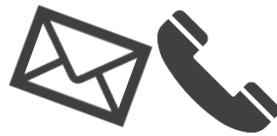
- **Dessert-inspired spirits** o **Dessert-infused alcohol**: miscelazione di liquori a dessert e dolci per assecondare la preferenza dei Millennials per gusti più morbidi e aromatici. Collaborazione con l'industria del food e l'Ho.Re.Ca.
- **Low and no**: preferenza per la bassa o nulla gradazione alcolica (**healthier drinking**). Secondo Diageo il 46% degli under-35 preferisce i **Mocktail** contro il 16% degli over-35. Comparsa sugli scaffali Tesco e Asda (UK) di vini de-alcolizzati (tecnologia ConeTech)
- **Alcoholic-Hybrids**: miscelazione di spirits anche con sapori contrastanti per creare **distinctive experiences** (Vodquila, Rumquila, Nuvo sparkling: Vodka+sparkling wines). Il ruolo degli influencer
- **Craft Spirits**: sulla scia della craft beer, controllo di tutta la filiera con distillazione e confezionamento on-site e forte personalizzazione (e.g. scelta della botte per l'invecchiamento). **Global brand with local roots**: Pernod Ricard ha lanciato il progetto **Our/Vodka**. Crescita attesa dei Craft Spirits in Usa: 15-20% al 2022
- **Cannabis drink**: Constellation Brands e Southern Glazer's Wine & Spirits hanno fatto importanti investimenti nel settore. Il consumo di bevande e cibi a base di Cannabis nel Nord America è previsto a 4 Usd mld entro il 2022. Lanciato in Australia un gin a base di Cannabis



ConeTech
WORLD LEADER IN ALCOHOL AND
FLAVOR MANAGEMENT SERVICES



RIFERIMENTI



DENIS PANTINI

Responsabile Wine Monitor

NOMISMA spa

051 6483188

denis.pantini@nomisma.it

GABRIELE BARBARESCO

Responsabile Area Studi

Mediobanca

02 86462348

gabriele.barbaresco@mbres.it

EMANUELE DI FAUSTINO

Project Manager Wine Monitor

NOMISMA spa

051 6483170

emanuele.difaustino@nomisma.it