

La GDO: i maggiori gruppi censiti nell'Annuario R&S

- Settore in ristagno nel 2011: +0,3% il fatturato (sostenuto dall'apertura di nuovi punti vendita, +0,8%) con riduzione degli organici dell'1,3%;
- Forti segnali di saturazione del mercato: vendite per mq di superficie diffusamente in calo nel quinquennio 2007-2011, con la sola eccezione di Esselunga (+2,9%); forti segnali di razionalizzazione delle strutture: dipendenti per 1000 mq di superficie in riduzione nel quinquennio per tutti gli operatori;
- Esselunga conferma di gran lunga la maggiore redditività (roe al 23,6% nel 2011); perdite nette per i gruppi francesi (Auchan-SMA e Carrefour); Carrefour ha sempre chiuso in rosso in Italia tra il 2007 ed 2011, cumulando una perdita pari a 2,7 mld. di euro, di cui 1,9 mld. nel solo 2011;
- Esselunga è il maggiore pagatore di imposte: si tratta di 664 milioni nel quinquennio, davanti alle Coop che ne hanno pagate per 436 milioni; Carrefour ha accumulato crediti di imposta per 30 milioni;
- Esselunga e Coop pagano i propri fornitori in tempi inferiori del 30/40% rispetto agli operatori francesi;
- Nel 2011 le Coop hanno subito una riduzione del 5,3% nella raccolta finanziaria dai soci a 11,2 mld. (la raccolta bancaria da clienti è scesa del 2,4% nello stesso periodo), investendola in liquidità (1,6 mld.), titoli (8,5 mld.) e partecipazioni (2 miliardi). Queste ultime comprendono circa un miliardo relativo a Finsoe (controllante di Unipol) e 443 milioni relativi al 4% di Banca MPS. Tali investimenti hanno fruttato circa 400 milioni (4% circa il rendimento, 3,3% includendo il portafoglio partecipazioni), ma sono stati svalutati per almeno 165 milioni nel 2011 (maggiore svalutazione dopo il 2008), somma che sarebbe stata superiore per circa 211 milioni in assenza del congelamento del "fair value".

L'Annuario R&S comprende cinque tra i maggiori gruppi operanti in Italia nella GDO. Si tratta di: Auchan-SMA (aggregato degli interessi italiani), Carrefour (aggregato degli interessi italiani), Gecos-Pam (famiglia Bastianello), Supermarkets Italiani (Esselunga-Caprotti) e dell'aggregato delle maggiori cooperative di consumatori (11 società, di cui nove cooperative) operanti a marchio Coop. I fatturati 2011 e le relative variazioni percentuali rispetto al 2007 ed al 2010 sono indicate nella tabella che segue:

€ mil.	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Gecos-Pam	Supermarkets Italiani-Esselunga	Totale
Fatturato 2011	5.158	5.405	11.600	2.560	6.445	31.168
Var % 2011/2010	-2,3	-5,3	2,0	2,5	3,9	0,3
Var % 2011/2007	-0,3	-14,7	9,5	-0,7	20,2	3,7

Le vendite dell'aggregato sono marginalmente cresciute dello 0,3% sul 2010, attestandosi a 31,2 mld. di euro. Nell'ultimo anno i gruppi francesi sono in flessione: Auchan del 2,3%, Carrefour del 5,3%. Nel 2011 le attività italiane di Auchan rappresentano l'11,6% del giro d'affari complessivo del gruppo (44,4 mld.), quelle di Carrefour il 6,7% (su 81,3 mld.). Nel quinquennio 2007-2011 appare evidente il disimpegno italiano di Carrefour che contrae le vendite del 14,7%. Carrefour fatturava nel 2007 il 22% in più di

Auchan, nel 2011 il vantaggio è ridotto al 5%: se prosegue in trend, Auchan è destinata a essere nei prossimi anni la principale presenza francese nella GDO italiana (nelle sole vendite al dettaglio Auchan esprime un fatturato pari a 4,6 mld. di euro, già superiore ai 4,3 mld. di Carrefour). La forte espansione del gruppo Esselunga (+20,2% il cumulato nei cinque anni) le ha consentito già nel 2010 di superare Carrefour acquisendo la posizione di maggiore società in Italia. L'aggregato Coop ha chiuso il 2011 a 11,6 mld; Unicoop Firenze è la maggiore cooperativa del gruppo con 2,7 mld. di fatturato.

La rete di vendita complessiva (comprensiva di affiliati e associati) è articolata come segue.

Unità	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Gecos-Pam	Supermarkets Italiani-Esselunga	Totale
Punti vendita 2011	1.817	1.303	1.000	621	141	4.882
di cui di proprietà	328	450	1.000	440	141	2.359
Var % 2011/2010	-0,5	0,1	2,6	4,2	0,0	0,8
Var % 2011/2007	9,8	-17,2	7,9	0,3	9,3	-0,4

Il 2011 segna una crescita aggregata dello 0,8%; in termini assoluti le variazioni principali hanno riguardato Gecos-Pam e le Coop (+25 punti vendita ciascuno); Carrefour ha aperto un solo punto vendita, stazionaria Esselunga, in riduzione Auchan (-10 punti vendita). Carrefour ed Auchan articolano la propria presenza territoriale attraverso affiliati e associati (i punti di proprietà sono rispettivamente pari al 34,5% ed al 18,1% del totale), mentre Esselunga e Coop gestiscono esclusivamente punti vendita proprietari.

Nel 2011 anche l'occupazione media ha sofferto, flettendo dell'1,3%. Hanno segnato incrementi occupazionali solo Gecos (+3,1%) ed Esselunga (+1,9%). Marcata la riduzione di organici del gruppo Carrefour, sia nell'ultimo anno (-7,8%) che nel quinquennio (-21,9%).

Unità	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Gecos-Pam	Supermarkets Italiani-Esselunga	Totale
Dipendenti 2011	18.654	16.528	52.799	9.789	19.685	117.455
Var % 2011/2010	-3,6	-7,8	-0,1	3,1	1,9	-1,3
Var % 2011/2007	-0,8	-21,9	3,6	-1,4	10,8	-1,0

Considerando i soli punti vendita diretti, Esselunga vi realizza il maggiore fatturato (45,7 milioni di euro per punto vendita) davanti ad Auchan a 14,2 milioni; dispone anche della maggiore superficie per punto vendita (2.851 mq) contro i 2.619 mq di Auchan. L'efficienza nella gestione dei punti vendita è valutata attraverso le vendite per mq di superficie. Esselunga resta ampiamente superiore: 16.113 euro contro 6.986 euro delle Coop. Solo Unicoop Firenze, la maggiore cooperativa, registra valori non distanti da quelli del gruppo Caprotti (13.600 euro per mq). La saturazione del settore è evidente osservando che tutti gli operatori segnano flessioni nelle vendite per mq nel quinquennio (soprattutto i francesi e Gecos-Pam), con la sola eccezione di Esselunga (+2,9%).

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Gecos-Pam	Supermarkets Italiani-Esselunga
Fatturato medio per punto vendita diretto (€ 000)	14.227	9.517	11.106	5.388	45.710
Superficie media punto vendita diretto (mq)	2.619	1.622	1.585	1.111	2.851
Fatturato per mq (€ '000)	5.510	5.820	6.986	4.858	16.113
Variazione % fatturato per mq 2011/2007	-10,8	-15,4	-2,7	-11,9	2,9

Le società hanno reagito al calo delle vendite per unità di superficie anche razionalizzando i costi. Il numero di dipendenti per 1000 mq di superficie di vendita è sceso per tutti gli operatori nel quinquennio, in un *range* compreso tra il 25% di Carrefour e il 5,4% di Esselunga. Quest'ultima garantisce il migliore presidio per unità di superficie con 49 addetti per 1000 mq, davanti alle Coop (34); i restanti gruppi hanno valori di 20/22 addetti.

Dipendenti per 1000 mq nel 2011	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Gecos-Pam	Supermarkets Italiani-Esselunga
	22	22	34	20	49
var % (11-07)	-11,5	-25,0	-9,1	-12,0	-5,4
var % (11-10)	-6,9	-3,6	-2,3	0,8	-1,3

Il quadro economico-finanziario è sintetizzato nell'ultima tabella.

In % del fatturato	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Gecos-Pam	Supermarkets Italiani-Esselunga
Valore aggiunto	16,5	16,1	18,1	15,8	19,8
Costo del lavoro	13,2	12,4	13,9	11,8	11,5
Mol (editda)	3,3	3,7	4,2	4,0	8,3
Ammortamenti	3,9	2,6	4,0	2,7	2,2
Mon(ebit)	-0,6	1,1	0,2	1,3	6,1
Oneri finanziari netti	-0,3	0,5	-1,4	-0,2	0,8
Utile corrente	-0,3	0,6	1,6	1,5	5,3
Costo del lavoro / Valore aggiunto netto (in %)	104,8	91,9	98,6	90,1	65,3
ROE (%)	neg.	neg.	0,2	5,7	23,6
Tasso di rotazione dei fornitori (gg.)	122	103	71	113	69

Esselunga segna i margini sul fatturato ampiamente migliori che si traducono in *roe* del 23,6%. L'aggregato delle cooperative registra in *roe* marginale dello 0,2%, che risente delle perdite nette segnate da due delle nove maggiori cooperative (Unicoop Firenze -46 milioni, Unicoop Tirreno -11,6 milioni) e dalle due società che gestiscono i discount (-19,5 milioni) e gli ipermercati della Sicilia (-12,3 milioni). Unicoop Firenze ha risentito di svalutazioni di titoli e partecipazioni per 79,3 milioni (non avendo usufruito del loro "congelamento").

Il tasso di rotazione dei fornitori, che approssima i tempi di pagamento, vede Esselunga e Coop sui medesimi livelli (circa 70 gg) quali pagatori più tempestivi, almeno il 30% in meno rispetto agli altri operatori.

Le attività italiane di Auchan hanno chiuso il 2011 con una perdita netta: 65,5 milioni di euro in capo a Auchan Spa e 19,1 milioni a SMA; quelle di Carrefour sono superiori a 1,9 mld. di euro a causa della svalutazione dell'avviamento di GS (1,6 mld.), dopo che il marchio era già stato svalutato per 343 milioni nel 2009 in relazione alla sua progressiva sostituzione con le insegne "Carrefour Market" e "Carrefour Express". Carrefour ha subito perdite in tutti gli esercizi dal 2007 al 2011, cumulandone per 2,7 mld. I mezzi propri sono caduti nello stesso periodo da 2,6 mld. a 391 milioni, sia per effetto delle perdite che per il richiamo da parte della casamadre Carrefour SA di 1,2 mld. euro versati nel 2004 per lo sviluppo delle attività italiane e dei progetti con Finiper (terminati nel maggio 2010 con la cessione della partecipazione del 20% per 100 milioni di euro, dopo che la stessa era stata svalutata nel 2009 per 62,5 milioni). Le attività italiane di Carrefour sono state ricapitalizzate nel 2010 per 780 milioni di euro rivenienti dalla conversione di due prestiti obbligazionari.

Il quadro patrimoniale delle Coop resta caratterizzato dalla raccolta presso soci, pari a 11,2 mld. nel 2011 (in calo del 5,3% sul 2010, circa 600 milioni di euro in meno) che stanno a fronte di liquidità per 1,6 mld., titoli (essenzialmente di stato ed obbligazionari) per 8,5 mld. e partecipazioni per poco meno di due miliardi. Queste ultime comprendono circa un miliardo relativo a Finsoe (controllante di Unipol con il 50,8% del capitale ordinario), 443 milioni relativi al 4% di Banca MPS e 139 milioni a Lima srl (che detiene un ulteriore 3,1% del capitale ordinario di Unipol). Gli impieghi finanziari hanno reso proventi finanziari per poco meno di 400 milioni (4% circa il rendimento, 3,3% considerando anche il portafoglio partecipazioni) a fronte di interessi passivi per 238 milioni, ma anche prodotto svalutazioni per almeno 165 milioni (l'ammontare maggiore dopo il 2008). In assenza del congelamento dei *fair value* (opzione adottata da sette cooperative su nove nel 2011), l'aggregato delle cooperative avrebbero iscritto maggiori svalutazioni per circa 211 milioni.

I risultati netti positivi conseguiti dal gruppo Esselunga ne fanno il maggiore pagatore di imposte: tra 2007 e 2011 si tratta di oltre 664 milioni di euro, davanti all'aggregato delle Coop a 436 milioni, ad Auchan con 169 milioni e a Gecos-Pam a 86 milioni. Carrefour ha invece maturato crediti di imposta per complessivi 30 milioni.

Fatturato complessivo (netto di Iva, migliaia di euro)

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Esselunga	Gecos (Pam)	Totale
2007	5.174.088	6.336.178	10.596.625	5.363.625	2.577.579	30.048.095
2008	5.369.107	6.298.213	11.067.918	5.561.712	2.621.734	30.918.684
2009	5.281.663	6.026.402	11.256.995	5.829.822	2.485.706	30.880.588
2010	5.276.858	5.708.729	11.374.460	6.204.536	2.496.270	31.060.853
2011	5.158.030	5.405.274	11.600.166	6.445.180	2.559.620	31.168.270
var % (11-07)	-0,3	-14,7	9,5	20,2	-0,7	3,7
var % (11-10)	-2,3	-5,3	2,0	3,9	2,5	0,3

Fatturato al dettaglio (netto di Iva, migliaia di euro)

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Esselunga	Gecos (Pam)	Totale
2007	4.622.000	4.906.000	9.984.000	5.363.625	2.362.000	27.237.625
2008	4.817.000	4.914.000	10.403.000	5.561.712	2.420.000	28.115.712
2009	4.736.000	4.747.000	10.526.000	5.829.822	2.289.000	28.127.822
2010	4.758.000	4.513.000	10.689.000	6.204.536	2.279.000	28.443.536
2011	4.645.000	4.278.000	10.967.000	6.445.180	2.349.000	28.684.180
var % (11-07)	0,5	-12,8	9,8	20,2	-0,6	5,3
var % (11-10)	-2,4	-5,2	2,6	3,9	3,1	0,8

Dipendenti (numero medio)

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Esselunga	Gecos (Pam)	Totale
2007	18.811	21.152	50.961	17.760	9.929	118.613
2008	19.093	20.478	51.544	18.654	9.268	119.037
2009	18.952	19.392	51.747	19.232	8.921	118.244
2010	19.347	17.917	52.872	19.322	9.497	118.955
2011	18.654	16.528	52.799	19.685	9.789	117.455
var % (11-07)	-0,8	-21,9	3,6	10,8	-1,4	-1,0
var % (11-10)	-3,6	-7,8	-0,1	1,9	3,1	-1,3

Superfici di vendita (mq, punti vendita diretti)

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Esselunga	Gecos (Pam)	Totale
2007	774.000	735.000	1.423.603	343.000	441.000	3.716.603
2008	789.000	739.000	1.489.341	350.000	453.000	3.820.341
2009	801.000	796.000	1.517.713	377.000	468.000	3.959.713
2010	827.000	740.000	1.555.072	398.000	478.000	3.998.072
2011	859.000	730.000	1.584.519	402.000	489.000	4.064.519
var % (11-07)	11,0	-0,7	11,3	17,2	10,9	9,4
var % (11-10)	3,9	-1,4	1,9	1,0	2,3	1,7

Punti vendita complessivi

	Auchan-SMA (1)	Carrefour (1)	Coop	Esselunga	Gecos (Pam) (1)	Totale
2007	1.655	1.573	927	129	619	4.903
2008	1.691	1.608	957	135	616	5.007
2009	1.775	1.545	972	139	644	5.075
2010	1.827	1.302	975	141	596	4.841
2011	1.817	1.303	1.000	141	621	4.882
var % (11-07)	9,8	-17,2	7,9	9,3	0,3	-0,4
var % (11-10)	-0,5	0,1	2,6	0,0	4,2	0,8

(1) Inclusi i punti vendita in franchising ed affiliati.

Punti vendita di proprietà

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Esselunga	Gecos (Pam)	Totale
2007	316	501	927	129	393	2.266
2008	323	494	957	135	405	2.314
2009	326	477	972	139	420	2.334
2010	325	449	975	141	432	2.322
2011	328	450	1.000	141	440	2.359
var % (11-07)	3,8	-10,2	7,9	9,3	12,0	4,1
var % (11-10)	0,9	0,2	2,6	0,0	1,9	1,6

Fonte: R&S-Mediobanca

Fatturato per punto vendita (€ '000)

	Auchan-SMA	Coop	Carrefour -GS	Esselunga	Gecos (Pam)
2007	14.767	10.917	9.881	41.101	6.119
2008	15.077	11.044	9.877	42.134	6.065
2009	14.595	10.913	9.778	42.553	5.549
2010	14.618	10.980	9.747	44.318	5.350
2011	14.227	11.106	9.517	45.710	5.388
<i>var % (11-07)</i>	-3,7	1,7	-3,7	11,2	-12,0
<i>var % (11-10)</i>	-2,7	1,1	-2,4	3,1	0,7

Superficie per punto vendita (mq)

	Auchan	Coop	Carrefour	Esselunga	Gecos (Pam)
2007	2.449,4	1.535,7	1.467,1	2.658,9	1.122,1
2008	2.442,7	1.556,3	1.496,0	2.592,6	1.118,5
2009	2.457,1	1.561,4	1.668,8	2.712,2	1.114,3
2010	2.544,6	1.594,9	1.648,1	2.822,7	1.106,5
2011	2.618,9	1.584,5	1.622,2	2.851,1	1.111,4
<i>var % (11-07)</i>	6,9	3,2	10,6	7,2	-1,0
<i>var % (11-10)</i>	2,9	-0,7	-1,6	1,0	0,4

Fatturato per mq (€)

	Auchan	Coop	Carrefour	Esselunga	Gecos (Pam)
2007	6.179,1	7.180,9	6.876,0	15.660,2	5.512,3
2008	6.163,8	7.142,6	6.667,6	16.051,1	5.413,9
2009	5.957,2	7.000,9	6.185,0	16.038,0	4.970,7
2010	5.845,2	6.957,2	5.876,3	16.011,7	4.818,2
2011	5.510,1	6.986,3	5.820,4	16.113,0	4.858,3
<i>var % (11-07)</i>	-10,8	-2,7	-15,4	2,9	-11,9
<i>var % (11-10)</i>	-5,7	0,4	-1,0	0,6	0,8

Dipendenti per 1000 mq di superficie di vendita

	Auchan-SMA	Coop	Carrefour	Esselunga	Gecos (Pam)
2007	25	37	30	52	23
2008	24	35	28	54	21
2009	24	34	25	53	19
2010	24	34	23	50	20
2011	22	34	22	49	20
<i>var % (11-07)</i>	-11,5	-9,1	-25,0	-5,4	-12,0
<i>var % (11-10)</i>	-6,9	-2,3	-3,6	-1,3	0,8

Fonte: R&S-Mediobanca

Conti economici in % del fatturato nel 2011

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Gecos (Pam)	Esselunga
Fatturato	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Acquisti di beni e servizi	94,3	96,0	91,2	81,6	89,8
+/-Costi e ricavi diversi	10,8	12,1	9,3	-2,6	9,6
VA	16,5	16,1	18,1	15,8	19,8
Costo del lavoro	13,2	12,4	13,9	11,8	11,5
Mol	3,3	3,7	4,2	4,0	8,3
Ammortamenti	3,9	2,6	4,0	2,7	2,2
Mon	-0,6	1,1	0,2	1,3	6,1
Oneri finanziari netti	-0,3	0,5	-1,4	-0,2	0,8
Utile corrente	-0,3	0,6	1,6	1,5	5,3
Costo del lavoro / Valore aggiunto netto	104,8	91,9	98,6	90,1	65,3

Fonte: R&S-Mediobanca

Ratios economico-patrimoniali nel 2011

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Esselunga	Gecos (Pam)
Magazzino / Fatturato (%)	10,0	7,9	9,5	5,6	10,4
Debiti commerciali / Acquisti di beni e servizi (%)	33,3	28,1	19,4	18,8	31,0
Debiti fin a ml / Totale debiti finanziari (%)	22,2	63,1	9,3	78,8	51,9
Totale debiti / Capitale netto (%)	240,2	746,9	272,1	219,6	219,5
ROI (%)	0,5	3,9	2,1	20,2	5,2
ROE (%)	neg.	neg.	0,2	23,6	5,7

Dati per addetto (€ '000) nel 2011

	Auchan-SMA	Carrefour	Coop	Esselunga	Gecos (Pam)
Fatturato	277	327	220	327	261
Valore aggiunto netto	35	44	31	58	34
Costo del lavoro	36	41	30	38	31

Fonte: R&S-Mediobanca

	Area di vendita (mq)		Fatt. al dettaglio netto (€ '000)	N. dipendenti (Gruppo)	Fatturato al dettaglio x mq (€)
	2011 (a)	2010 (b)	2011 (c)	2011	2011 $c*1000 / [(a+b)/2]$
Nova Coop	160.078	157.163	932.563	4.669	5.879
Coop Lombardia	131.756	125.756	929.690	4.587	7.221
Coop Liguria	82.770	82.805	663.412	2.756	8.013
Coop Nordest	155.222	148.493	837.868	4.368	5.517
Coop Estense	203.320	202.330	1.219.046	5.690	6.010
Coop Adriatica	269.911	265.988	1.873.403	9.676	6.992
Unicoop Firenze	169.296	169.080	2.300.991	8.539	13.600
Unicoop Tirreno	147.611	149.881	1.085.432	5.321	7.297
Coop Centro Italia	82.467	78.635	527.843	2.622	6.553
Ipercoop Sicilia	34.100	34.100	141.906	887	4.161
Dico	147.988	140.841	454.928	1.662	3.150
	1.584.519	1.555.072	10.967.082	50.777	6.986

Fonte: R&S-Mediobanca su dati Ancc-Coop