



INTESA  SANPAOLO

Centro Tessile Serico



# L'industria tessile comasca: i risultati economico-finanziari del 2016

Ilaria Sangalli, *Direzione Studi e Ricerche*

Osservatorio Distretto Tessile di Como  
30 novembre 2017

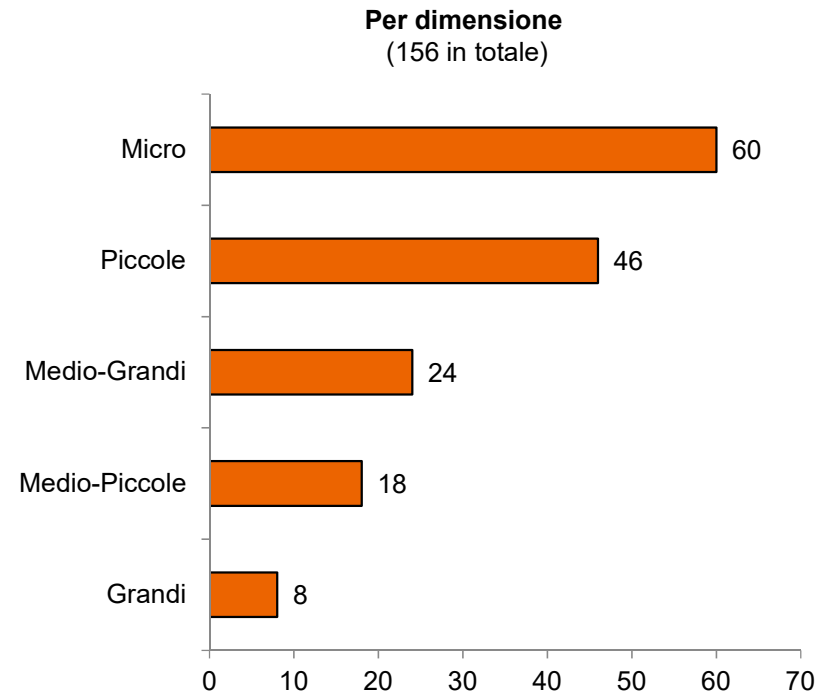
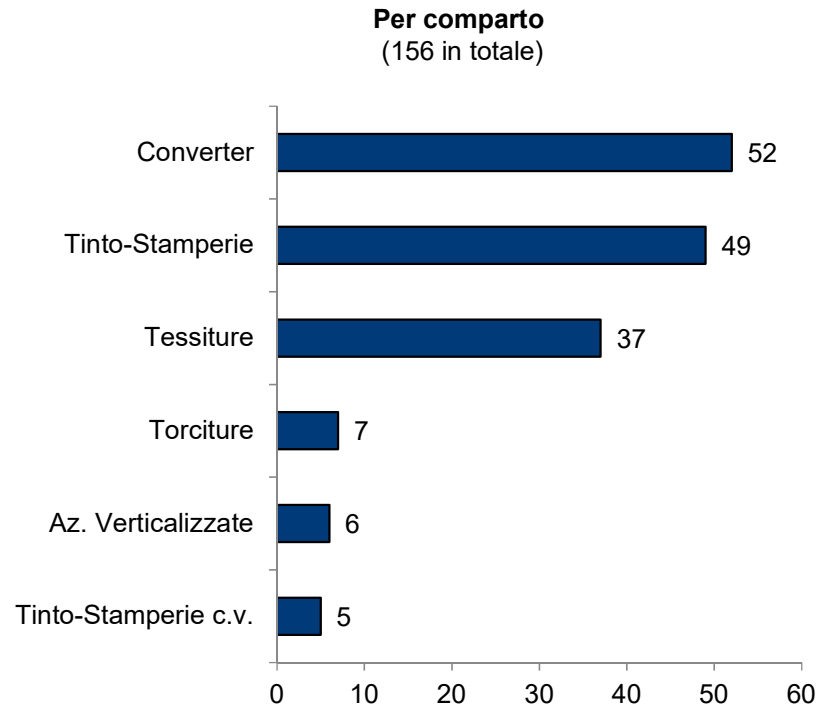
# Agenda

**1** **Composizione del campione**

**2** **Analisi di bilancio: fatturato e costi**

**3** **Analisi di bilancio: margini, redditività e leverage**

# Composizione del campione



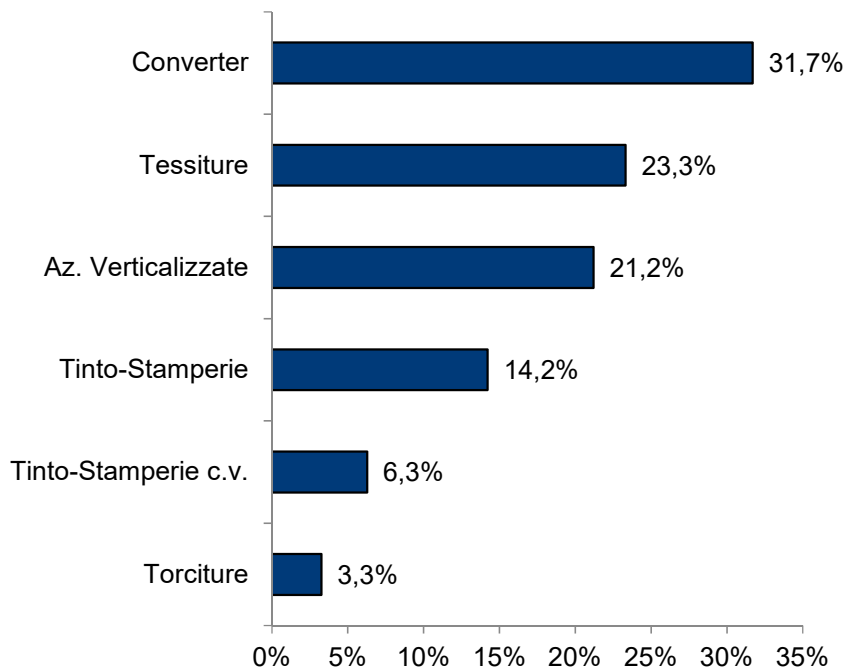
*Nota: la dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro*

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED*

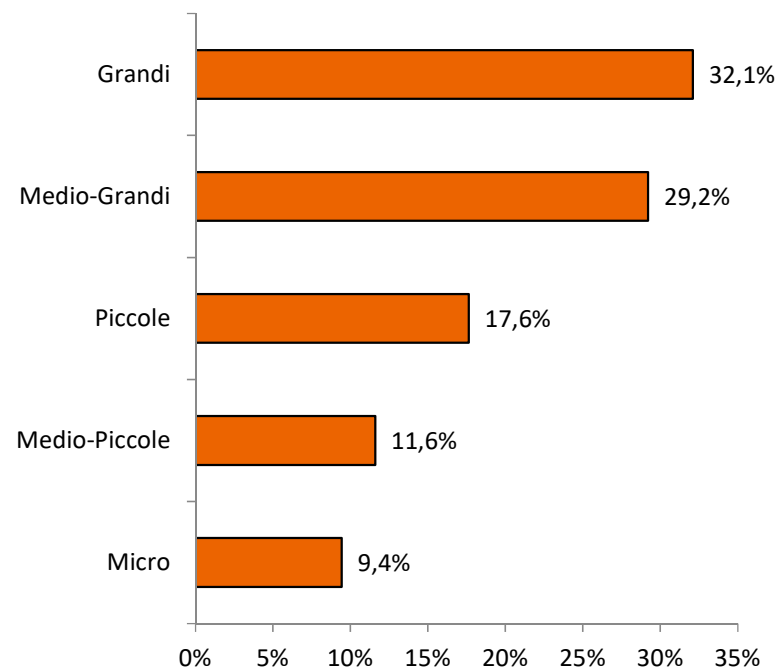
# Composizione del campione per fatturato

Il fatturato complessivo 2016 del campione ammonta a 1,82 miliardi di euro, suddivisi tra:

Composizione % del fatturato del campione:  
spaccato per comparto



Composizione % del fatturato del campione:  
spaccato per dimensione



Nota: la dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

## Numero imprese per provincia operativa

2 Lecco

2 Varese

1 Bergamo

140 - COMO

2 Monza e Brianza

8 Milano

1 Venezia (ma con sito produttivo a Como)

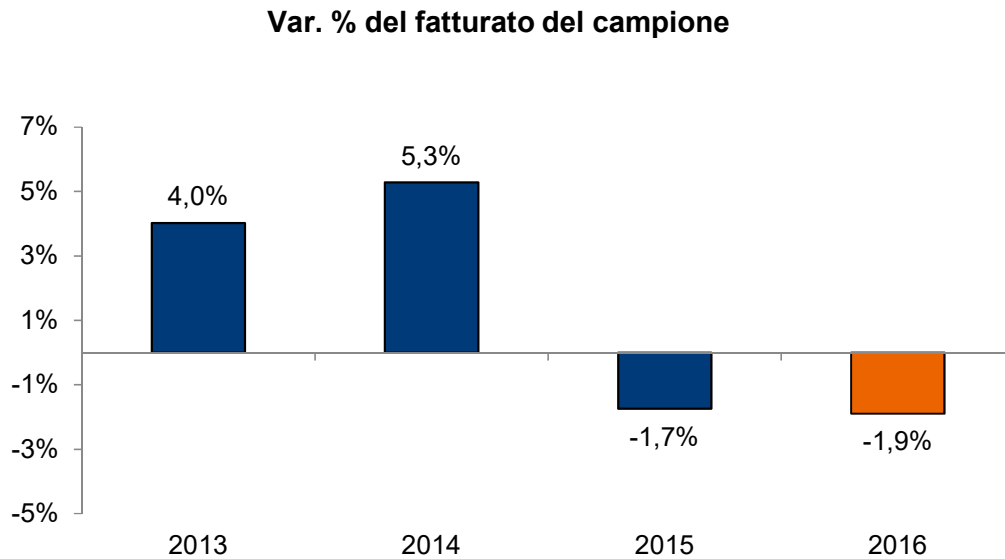
# Agenda

**1** Composizione del campione

**2** Analisi di bilancio: fatturato e costi

**3** Analisi di bilancio: margini, redditività e leverage

# Fatturato 2016 in contrazione...

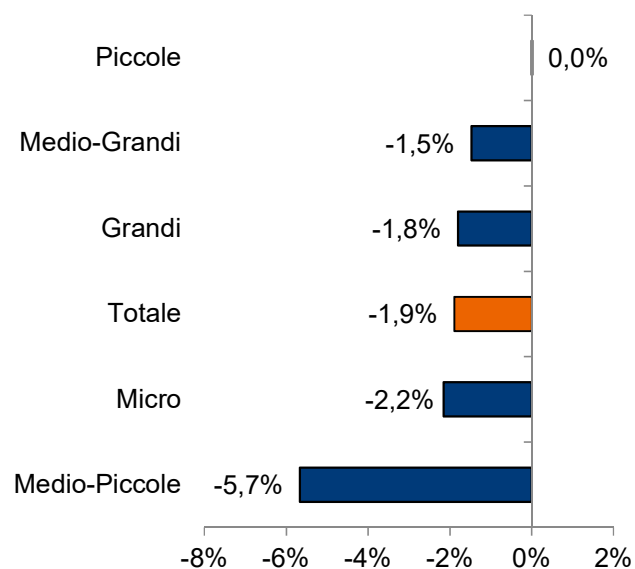


**Nel corso del 2016,  
il fatturato totale delle  
156 imprese analizzate  
ha registrato una  
contrazione tendenziale  
dell'1,9%**

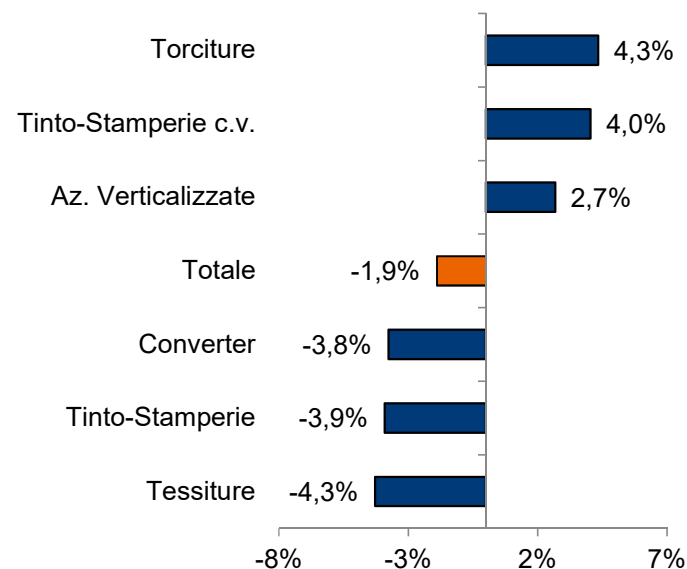
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

# ...diffusa a livello dimensionale ma circoscritta ad alcuni comparti produttivi

Var. % del fatturato per dimensione



Var. % del fatturato per comparto



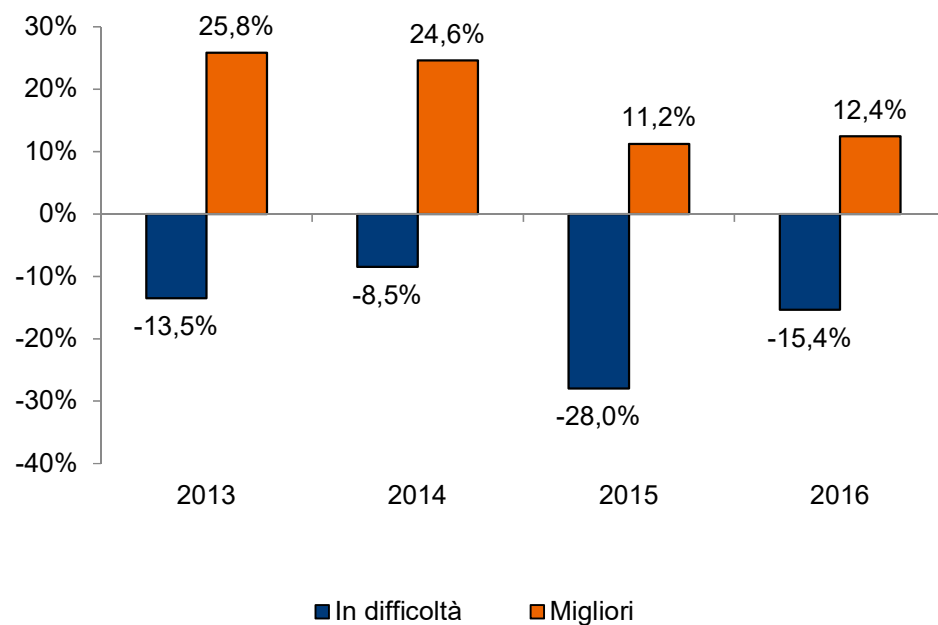
Nota: la dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED



# Permane una forte dispersione delle performance

**Dispersione delle performance: var. % del fatturato delle imprese migliori (10% migliore) e peggiori (10% peggiore) del campione**

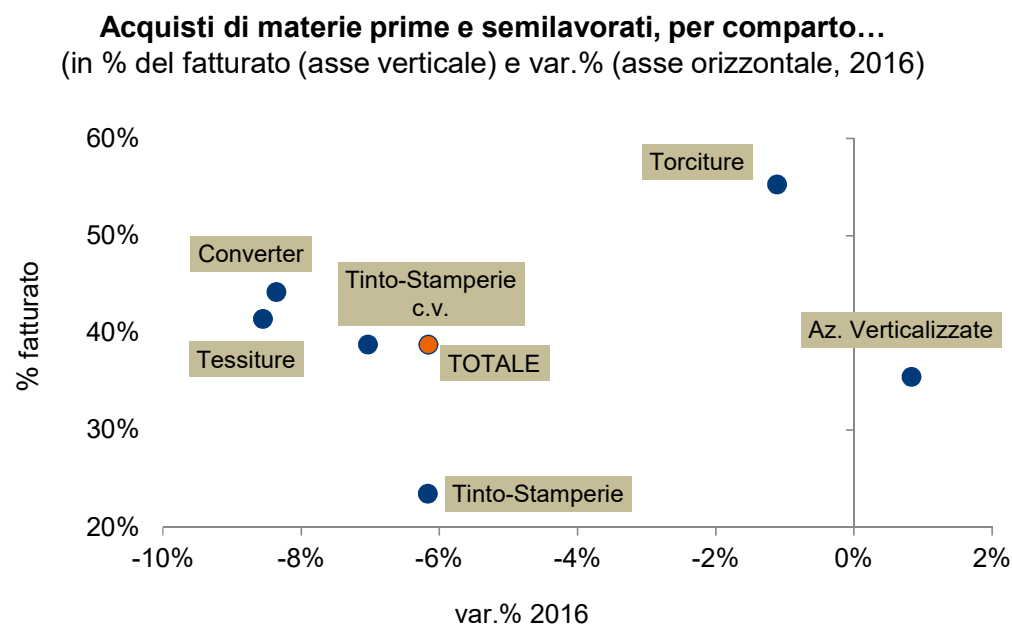


**Ampia dispersione dei risultati: crescita del fatturato a due cifre per le imprese più performanti del campione e contrazione a due cifre per quelle peggio performanti**

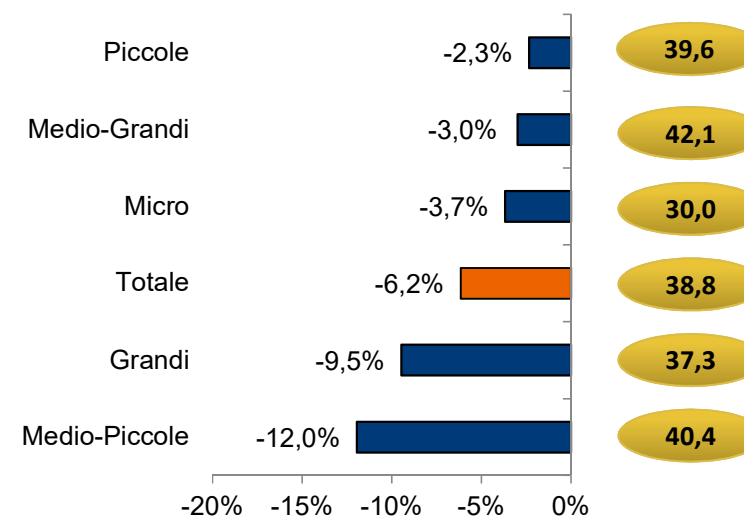
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

# In calo i costi per materie prime e semilavorati

Nel 2016 i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime e semilavorati hanno registrato una flessione del 6,2%. La tendenza, combinata ad un calo dei ricavi di vendita (-1,9%), ha condotto ad una contrazione meno che proporzionale della loro incidenza %: il peso sul fatturato è pari al 38,8%, contro il 40,2% del 2015. Solo le aziende più verticalizzate hanno registrato una crescita dei costi, in controtendenza con la media dell'aggregato.



**...e per dimensione**  
(var.% (grafico) e in % fatturato (bolla), 2016)



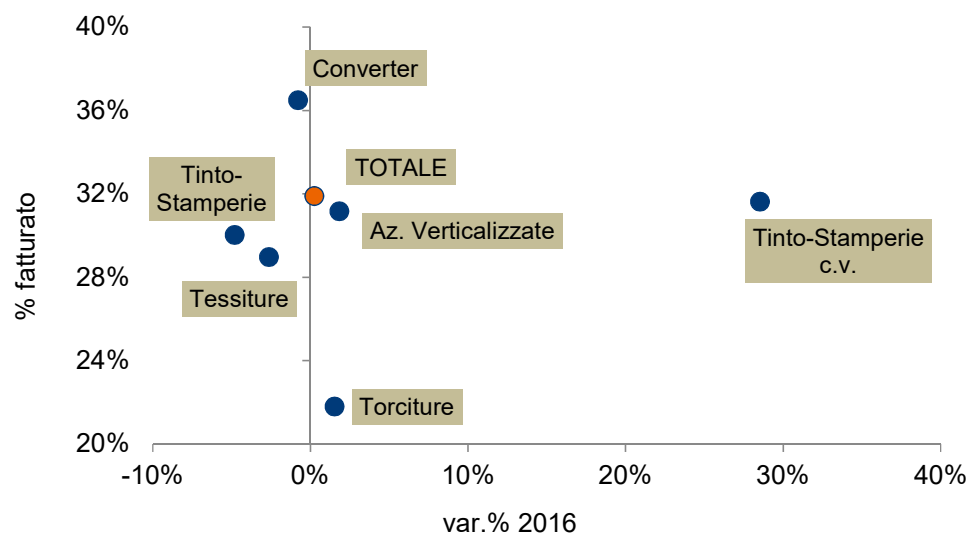
*Nota: la dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro*

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED*

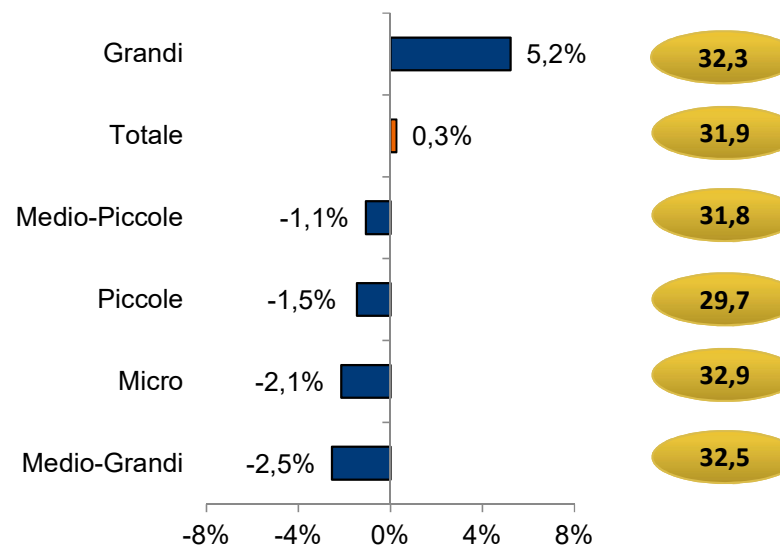
# Stabili i costi per servizi e lavorazioni terze

I costi connessi ai servizi e al godimento di beni terzi sono invece rimasti sostanzialmente stabili sui livelli del 2015, nella media del distretto (+0,3%). L'aumento della loro incidenza % sul fatturato (che passa dal 31,2% del 2015 al 31,9% del 2016) è quindi da ricondursi, perlopiù, ad un effetto denominatore, ovvero ad un calo dei ricavi di vendita (-1,9%). Molto eterogenee le performance per comparti produttivi e classi dimensionali.

**Costi per servizi e lavorazioni terze, per comparto...**  
(in % del fatturato (asse verticale) e var.% (asse orizzontale, 2016))



**...e per dimensione**  
(var.% (grafico) e in % fatturato (bolla), 2016)

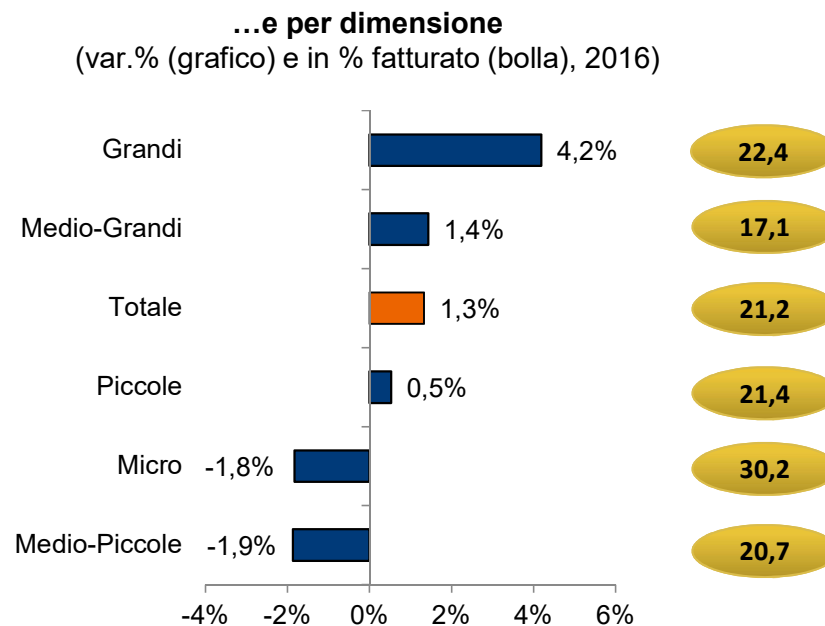
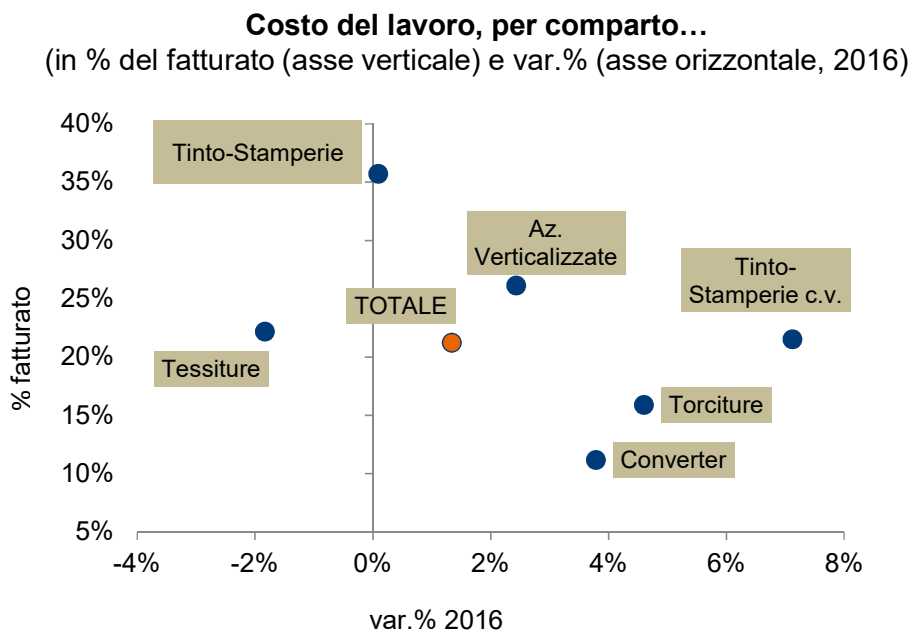


Nota: la dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

# In crescita il costo del lavoro

Nel corso del 2016, il costo del lavoro si è mostrato in crescita in quasi tutti i comparti produttivi (+1,3% nella media del distretto), fatta eccezione per le tessiture. La tendenza è stata alimentata più che altro dalle imprese medio-grandi. Sale al 21,2% l'incidenza del costo del lavoro sul fatturato (dal 20,2% del 2015).



Nota: la dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

# Agenda

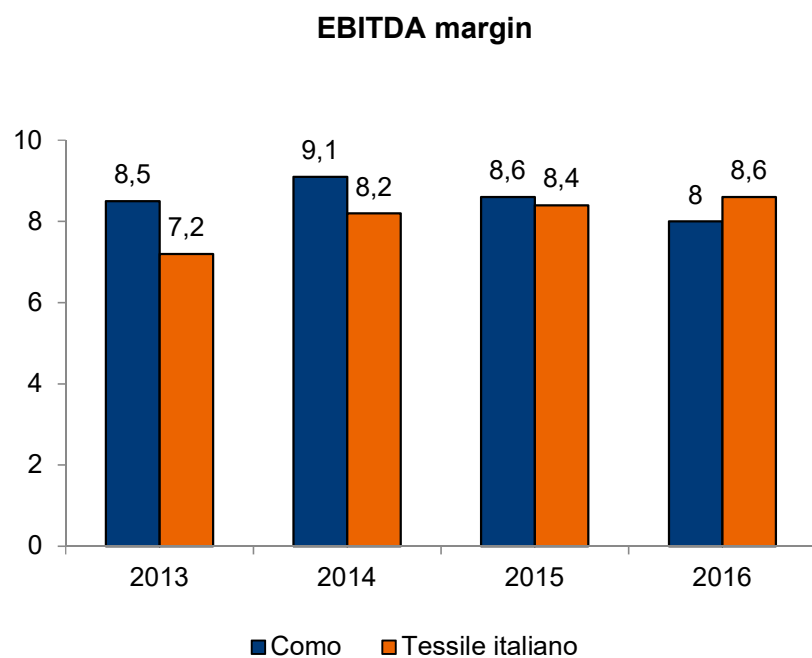
**1** Composizione del campione

**2** Analisi di bilancio: fatturato e costi

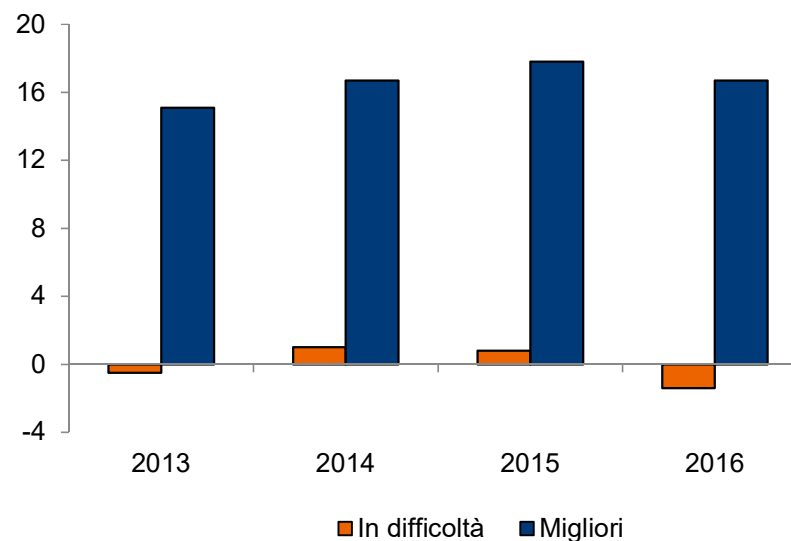
**3** Analisi di bilancio: margini, redditività e leverage

## EBITDA margin in contrazione...

L'EBITDA margin si è contratto di poco più di mezzo punto percentuale nel 2016, assestandosi su un livello più basso della media del tessile italiano



**Dispersione delle performance: EBITDA margin delle imprese migliori (10% migliore) e peggiori (10% peggiore) del campione**

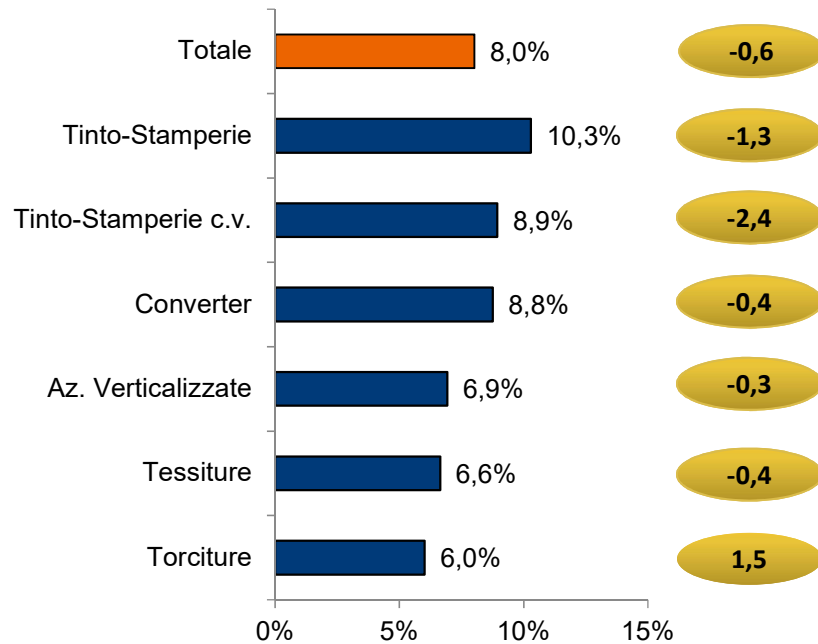


*Nota: l'EBITDA margin è stato calcolato al netto degli altri ricavi.*

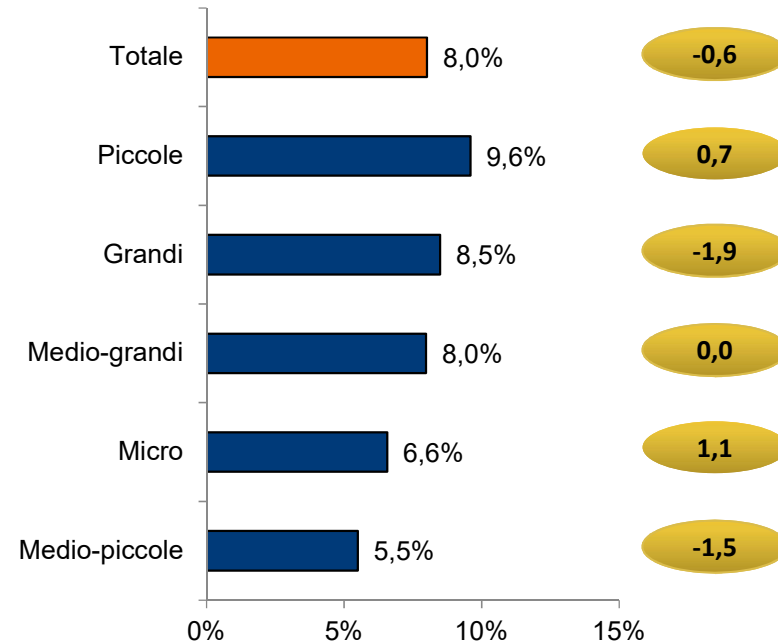
*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017*

# ...in particolare nelle tinto-stamperie

**EBITDA margin per comparto** (le bolle indicano la differenza tra il 2015 e il 2016)



**EBITDA margin per dimensione** (le bolle indicano la differenza tra il 2015 e il 2016)

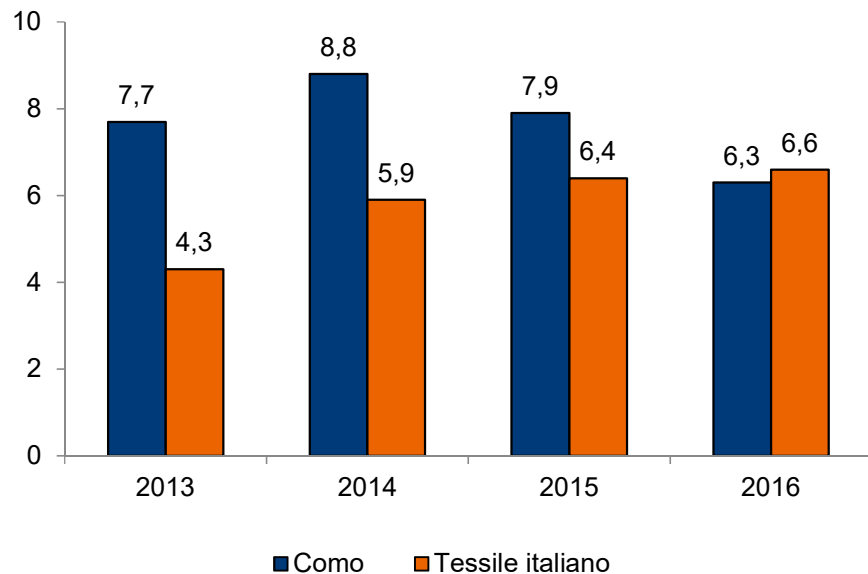


*Nota: l'EBITDA margin è stato calcolato al netto degli altri ricavi. La dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro*

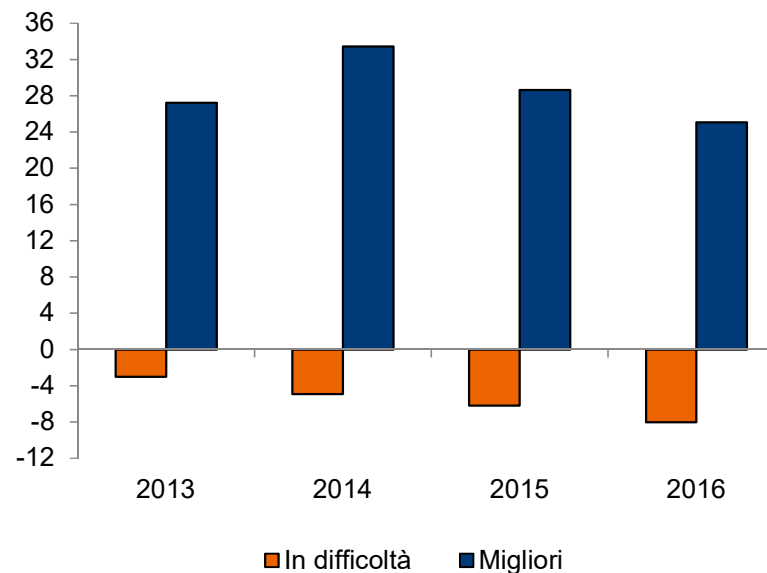
*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017*

# In calo il ROI...

**ROI**  
(MON/Capitale investito)



**Dispersione delle performance:**  
ROI delle imprese migliori (10% migliore) e peggiori (10% peggiore) del campione



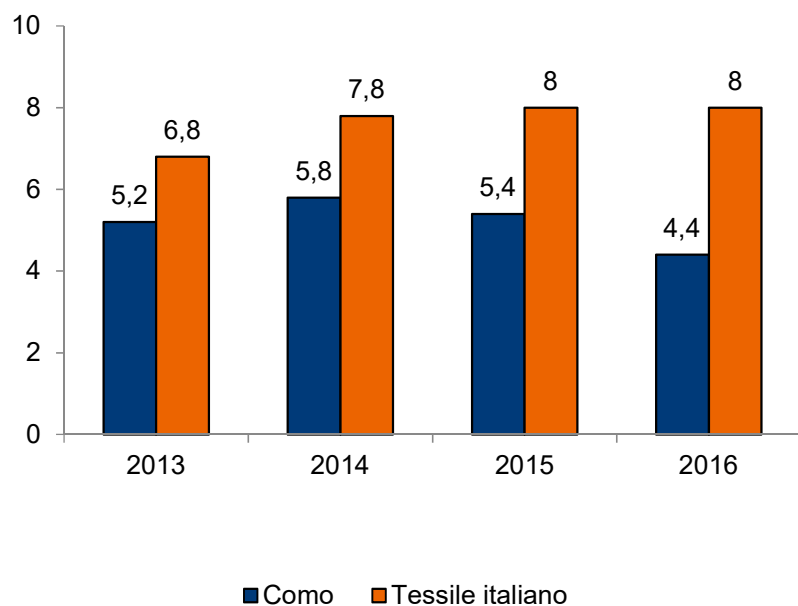
Nota: il Tasso di rotazione del capitale investito è calcolato come Fatturato/Capitale investito.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017

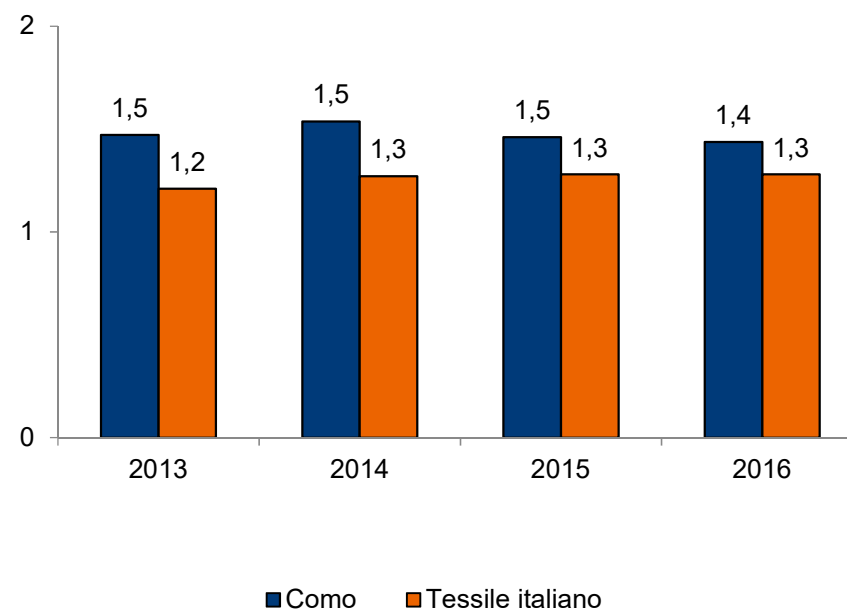


# ...soprattutto per effetto dei margini netti

Scomposizione del ROI:  
MON su fatturato



Scomposizione del ROI:  
Tasso di rotazione del capitale investito

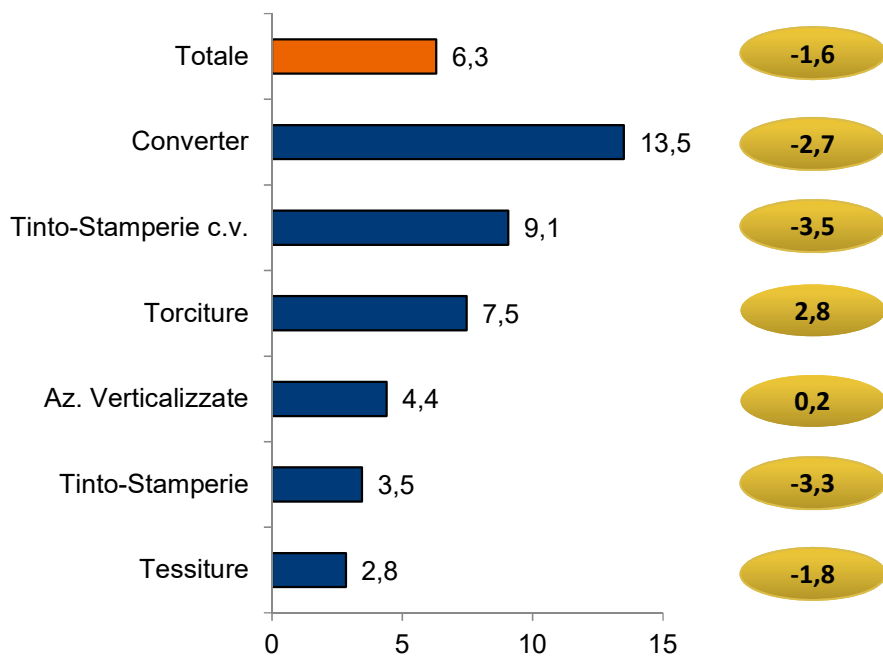


Nota: il Tasso di rotazione del capitale investito è calcolato come Fatturato/Capitale investito.

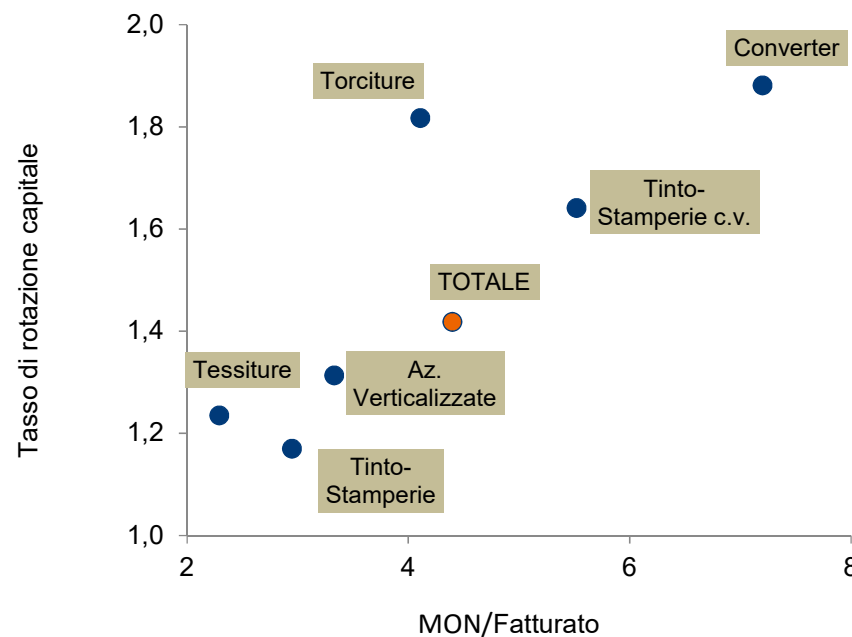
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017

# ROI in calo più accentuato nelle tinto-stamperie e nei converter...

**ROI per comparto**  
(MON/Capitale investito, 2016; le bolle riportano la differenza tra il 2015 e il 2016)



**Scomposizione del ROI**  
(MON/fatturato e Tasso di rotazione del capitale investito, 2016)

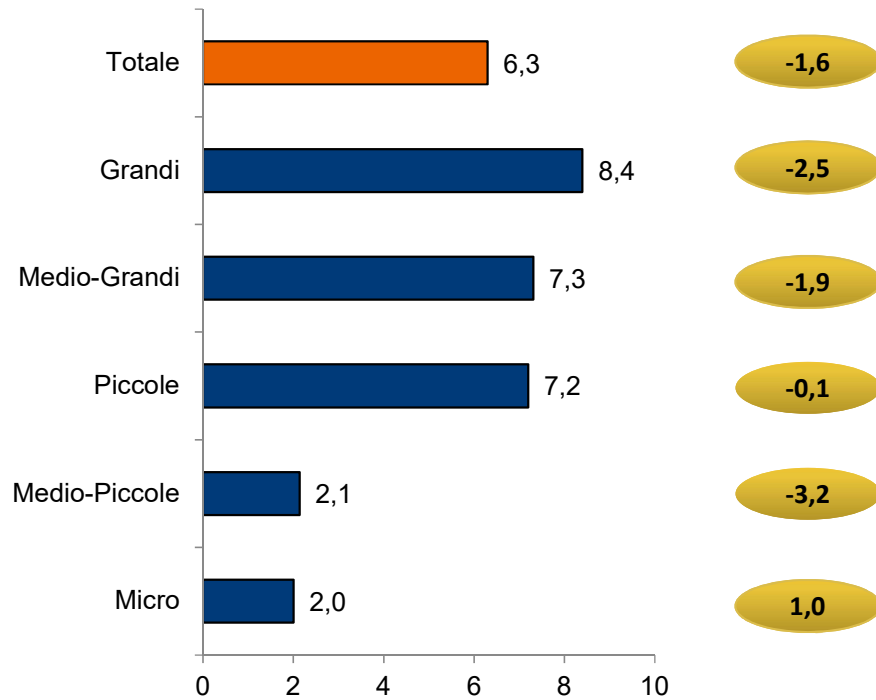


Nota: il Tasso di rotazione del capitale investito è calcolato come Fatturato/Capitale investito.

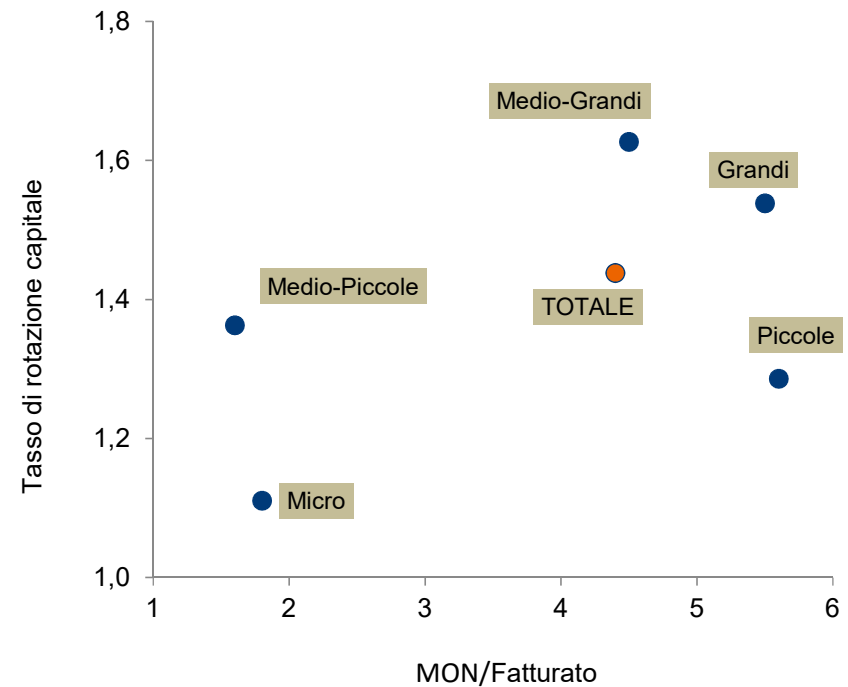
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017

# ...e nelle imprese di medie e grandi dimensioni

**ROI per comparto**  
(MON/Capitale investito, 2016; le bolle riportano la differenza tra il 2015 e il 2016)



**Scomposizione del ROI**  
(MON/fatturato e Tasso di rotazione del capitale investito, 2016)



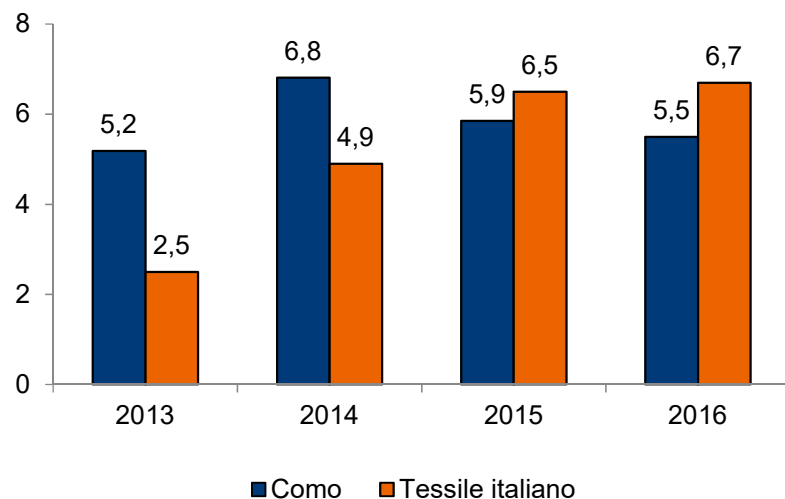
Nota: il Tasso di rotazione del capitale investito è calcolato come Fatturato/Capitale investito.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017

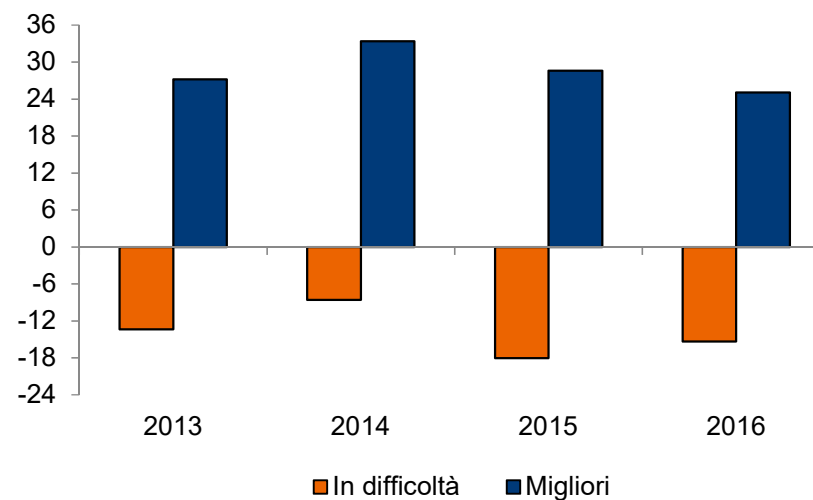
# In contrazione anche il ROE netto...

ROE netto si è contratto di circa mezzo punto percentuale nel 2016, confermandosi su un livello più basso della media del tessile italiano

**ROE netto**  
(Utili al netto delle imposte/Patrimonio Netto, 2016)



**Dispersione delle performance:**  
ROE netto delle imprese migliori (10% migliore) e peggiori (10% peggiore) del campione

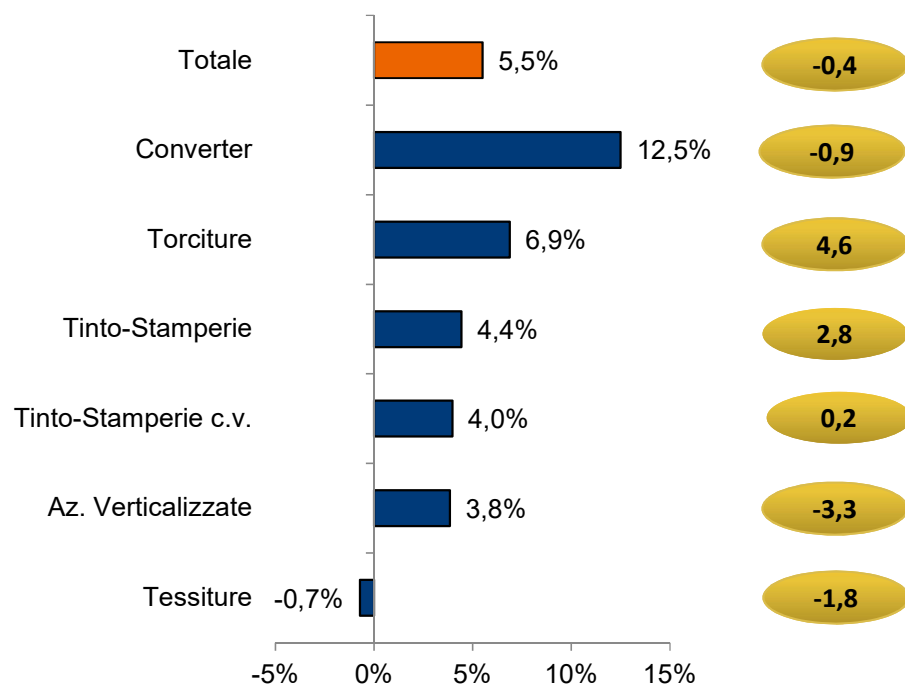


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017

# ...soprattutto nelle aziende verticalizzate e nelle tessiture. Ancora negativo il ROE delle micro imprese

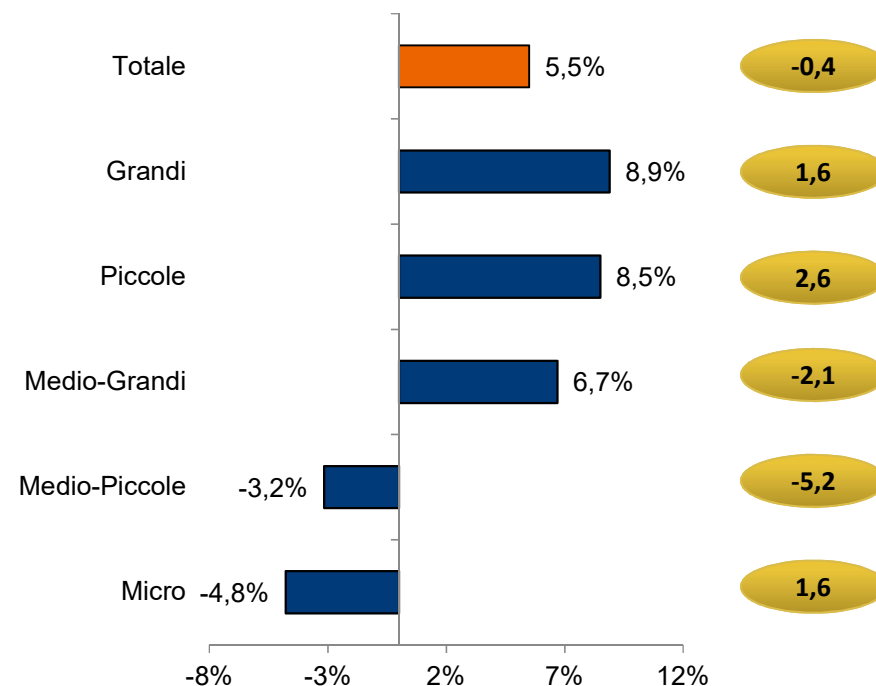
**ROE netto per comparto**

(le bolle riportano la differenza tra il 2015 e il 2016)



**ROE netto per dimensione**

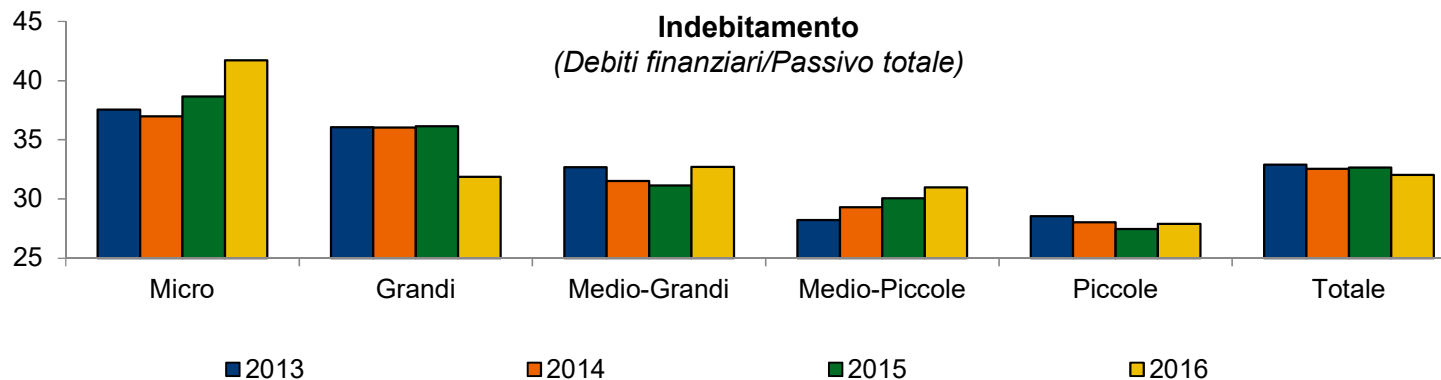
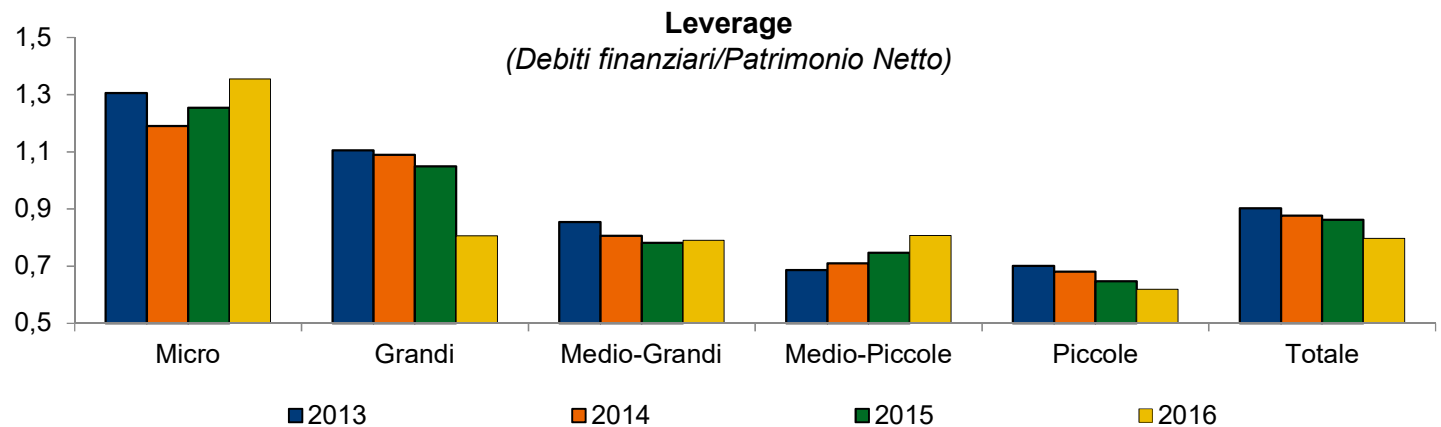
(le bolle riportano la differenza tra il 2015 e il 2016)



Nota: il Tasso di rotazione del capitale investito è calcolato come Fatturato/Capitale investito.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Novembre 2017

# Cala il leverage: meno debiti e più patrimonio ma non nelle micro imprese



Nota: la dimensione è stata calcolata sulla base del fatturato 2016. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

- Nel 2016 le imprese del distretto comasco hanno registrato una contrazione del **fatturato** (-1,9%), più intensa per tessiture, tinto-stamperie e converter e (dal punto di vista dimensionale) imprese medio-piccole e micro imprese;
- In calo la **marginalità**: l'EBITDA margin è sceso su un livello dell'8%, più basso della media del tessile italiano. La contrazione più accentuata dei margini si registra nelle tinto-stamperie;
- In calo anche la **redditività**: il ROI si assesta sul 6,3%, perdendo quasi due punti percentuali rispetto al 2015 e il ROE netto sul 5,5%. Tinto-stamperie e converter sperimentano una contrazione maggiore della redditività della gestione caratteristica. Sono invece le aziende verticalizzate e le tessiture a mettere a segno un calo più intenso della redditività complessiva;
- Cala il **leverage**, per effetto di un minor indebitamento e di una maggiore patrimonializzazione ma non nelle micro imprese;
- Resta elevata la **dispersione delle performance**, sia nel campione nel suo complesso che all'interno delle varie classi di imprese.