

INTESA  SANPAOLO



L'industria tessile comasca: i risultati economico-finanziari del 2020

Ilaria Sangalli, Direzione Studi e Ricerche

Osservatorio Distretto Tessile di Como (ODTC)

26 Gennaio 2022

Agenda

1 **Composizione del campione**

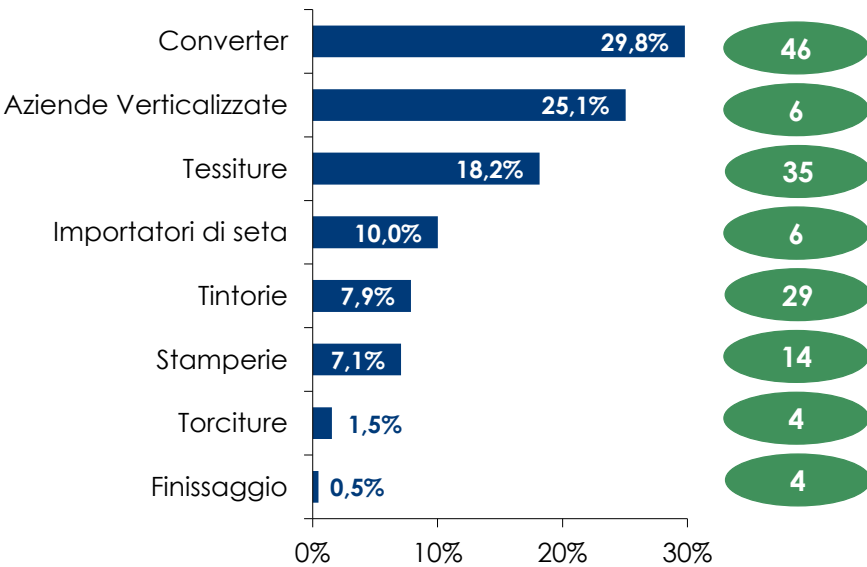
2 **Analisi di bilancio: fatturato e costi**

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

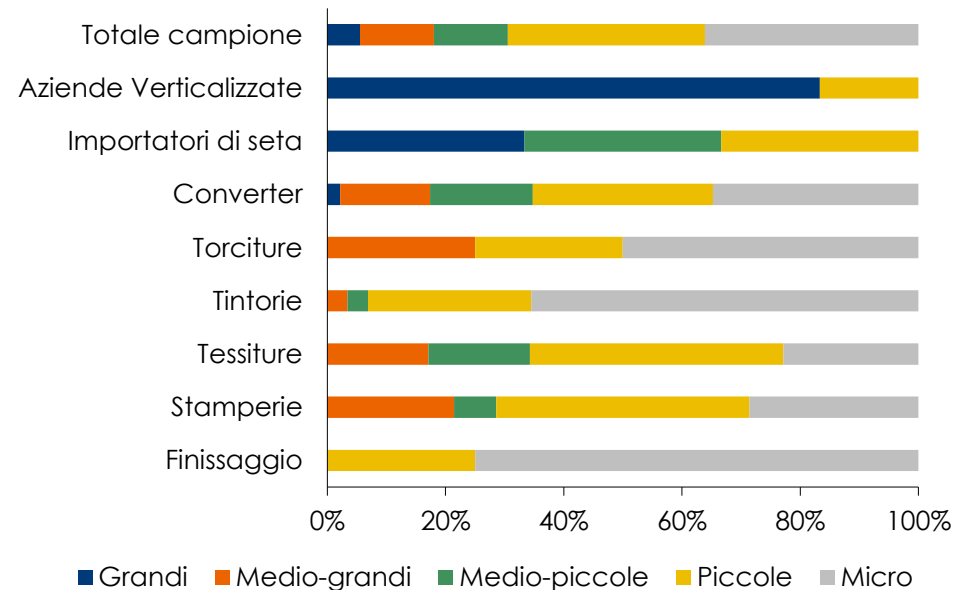
Composizione del campione per fatturato

Il fatturato complessivo 2020 del campione di 144 imprese del Distretto Tessile comasco ammonta a circa 1,3 miliardi di euro, suddivisi tra:

Composizione % del fatturato del campione: spaccato per comparto (le bolle riportano la numerosità delle aziende per comparto)



Composizione % del fatturato del campione: spaccato per specializzazione e dimensione



Fatturato 2020 per comparto (milioni di euro): 390 Converter, 328 Aziende verticalizzate, 238 Tessiture, 131 Importatori di seta, 103 Tintorie, 93 Stamperie, 26 Torciture e Finissaggio (non si analizzano i dati del sotto-campione perché poco rappresentativi, vista la numerosità ridotta delle imprese).

La dimensione delle imprese è stata calcolata sulla base del fatturato 2019. 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

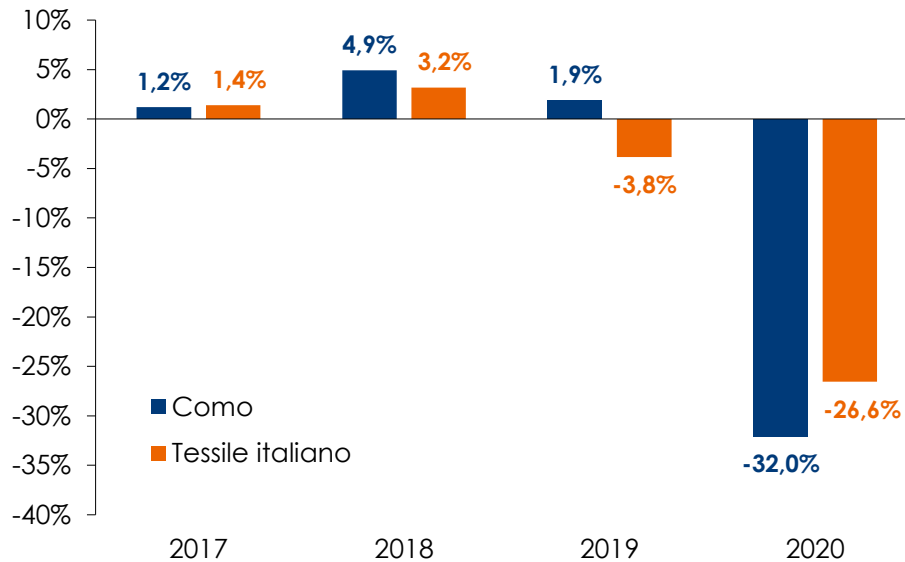
1 **Composizione del campione**

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

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

Fatturato 2020 in forte contrazione nel complesso del campione

Var. % del fatturato complessivo del campione

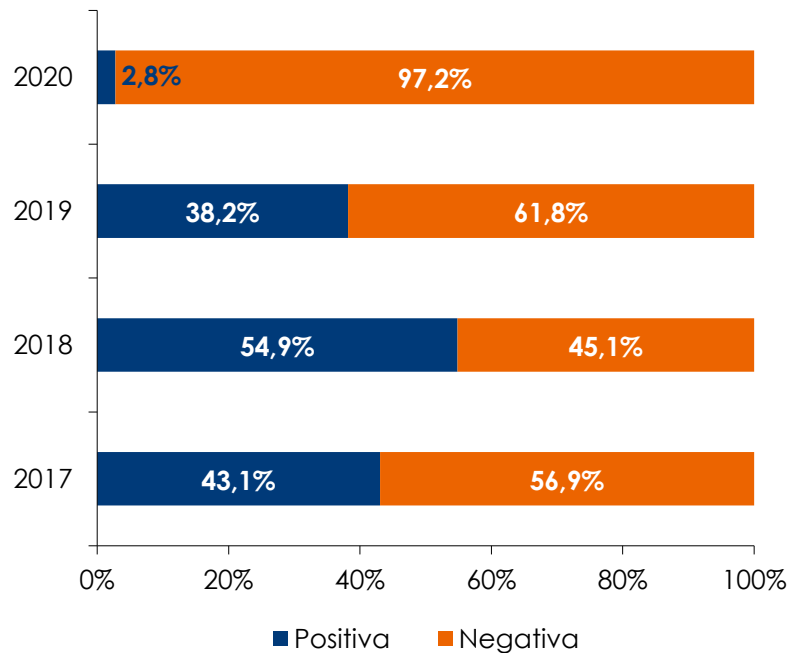


**Nel corso del 2020
il fatturato totale delle
144 imprese analizzate
ha registrato una
contrazione tendenziale
del 32%, pari a circa 600
milioni di euro**

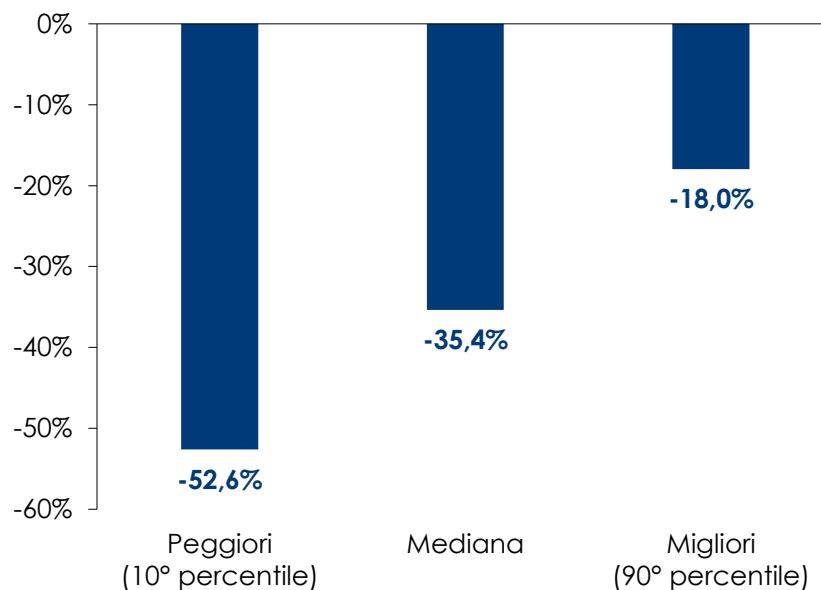
Nota: l'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma. Il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile casa e per l'arredamento (ateco 139).

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2021

Composizione delle imprese del campione per variazione del fatturato (positiva o negativa)



Variazione del fatturato: performance delle imprese «migliori» e di quelle in forte difficoltà a confronto, anno 2020

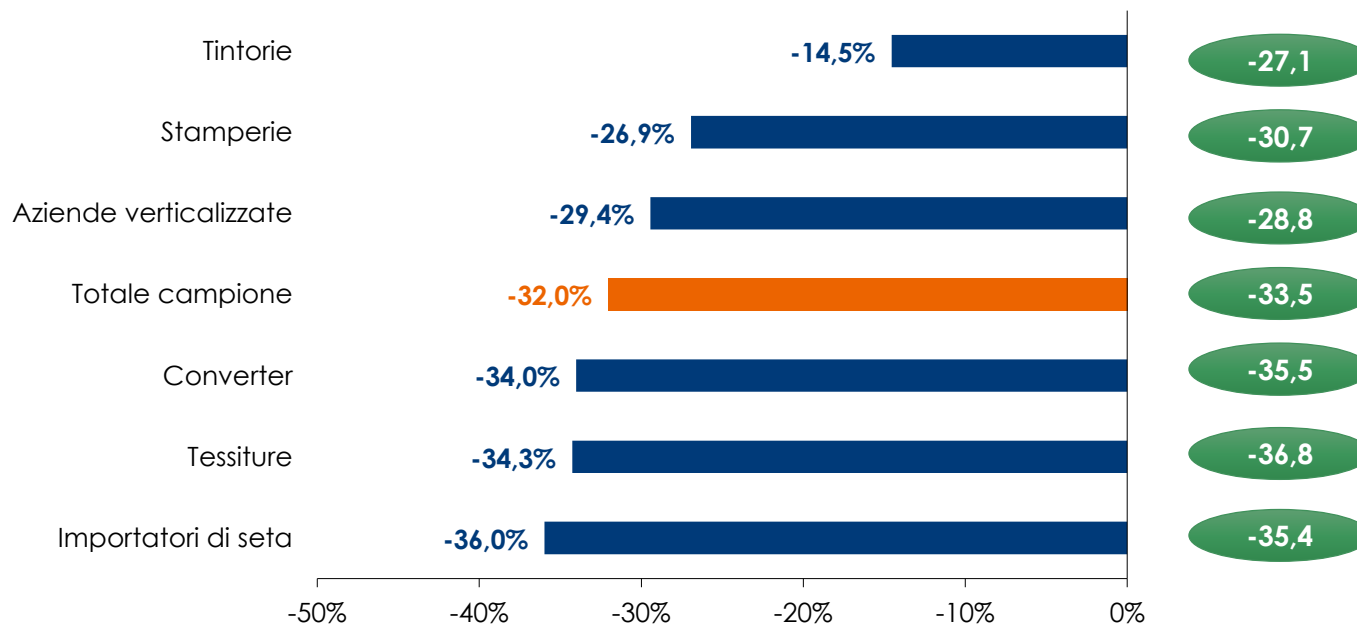


Nel grafico di destra si rappresenta la crescita del fatturato delle imprese che si collocano in punti strategici della distribuzione delle performance: il decimo percentile indica il valore sotto il quale ricade il 10% delle imprese peggiori del campione, la mediana il valore di mezzo, il novantesimo percentile il valore sopra il quale ricade il 10% delle imprese migliori del campione.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

Cali di fatturato importanti in tutti i comparti di specializzazione ...

Var. % del fatturato 2020 per comparto
(le bolle riportano il dato medio delle aziende del comparto)

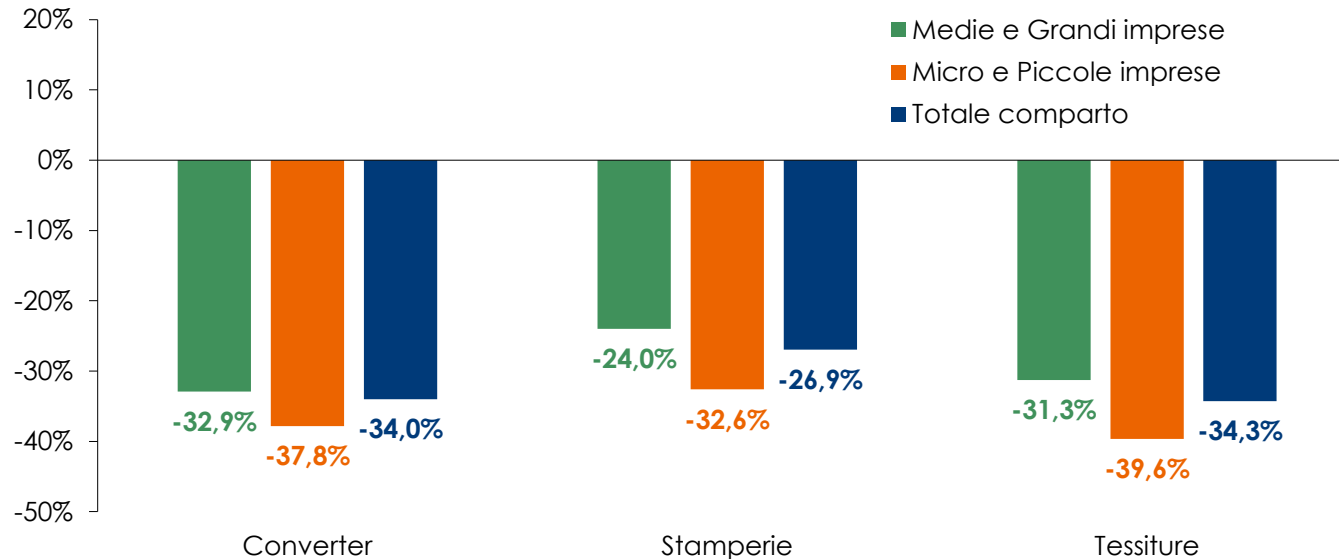


Nota: l'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma, per comparto di specializzazione.

Fatturato 2020 per comparto (milioni di euro): 390 Converter, 328 Aziende verticalizzate, 238 Tessiture, 131 Importatori di seta, 103 Tintorie, 93 Stamperie, 26 Torciture e Finissaggio (non si analizzano i dati del sotto-campione perché poco rappresentativi, vista la numerosità ridotta delle imprese).

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

Var. % del fatturato 2020, per comparto e dimensione delle imprese



Nota: l'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma, incrociando i dati per comparto di specializzazione e dimensione. La dimensione delle imprese è stata calcolata sulla base del fatturato 2019. Micro e piccole imprese: fino a 10 mil. di euro di fatturato; imprese medio-grandi: dai 10 milioni di euro di fatturato in poi.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

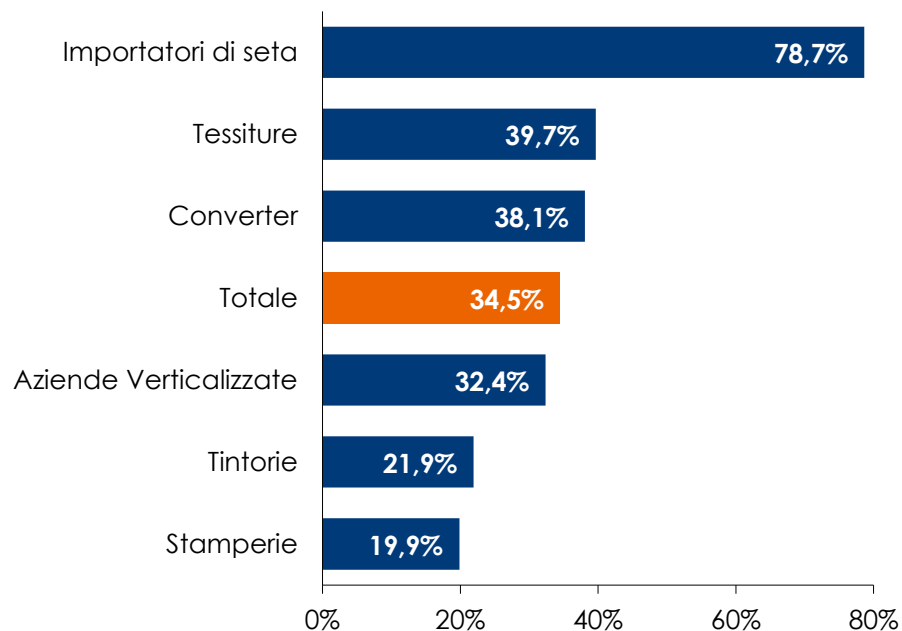
In calo i costi per materie prime e semilavorati

Nel 2020 i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime e semilavorati (in percentuale del fatturato) sono diminuiti mediamente di 2 punti percentuali, nel complesso del campione, per un peso prossimo al 34,5%. Si riscontra ampia eterogeneità tra i comparti e all'interno dei comparti stessi.

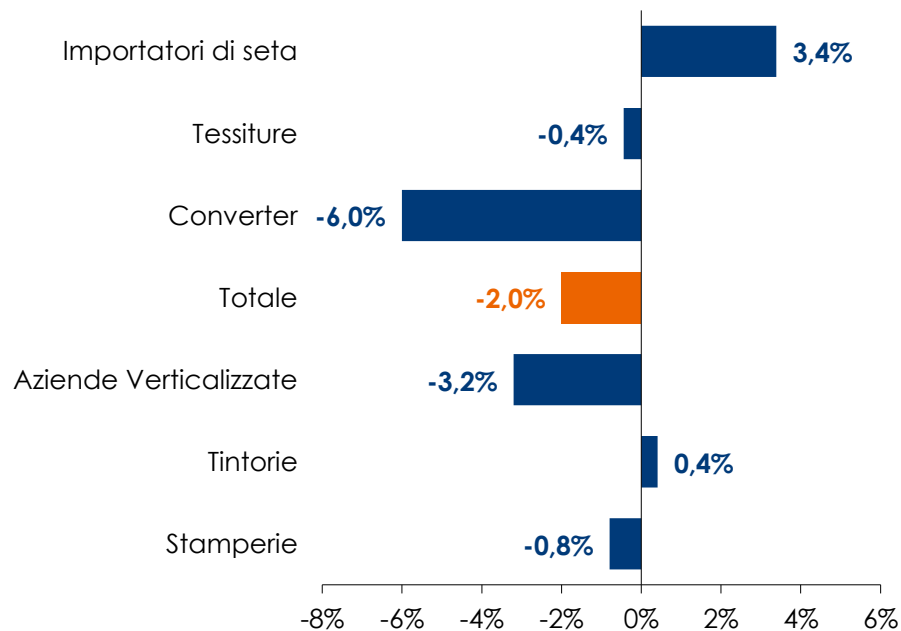
Acquisti di materie prime e semilavorati in percentuale del fatturato, per comparto

Anno 2020

(dato medio delle aziende del comparto)



Differenza sul 2019



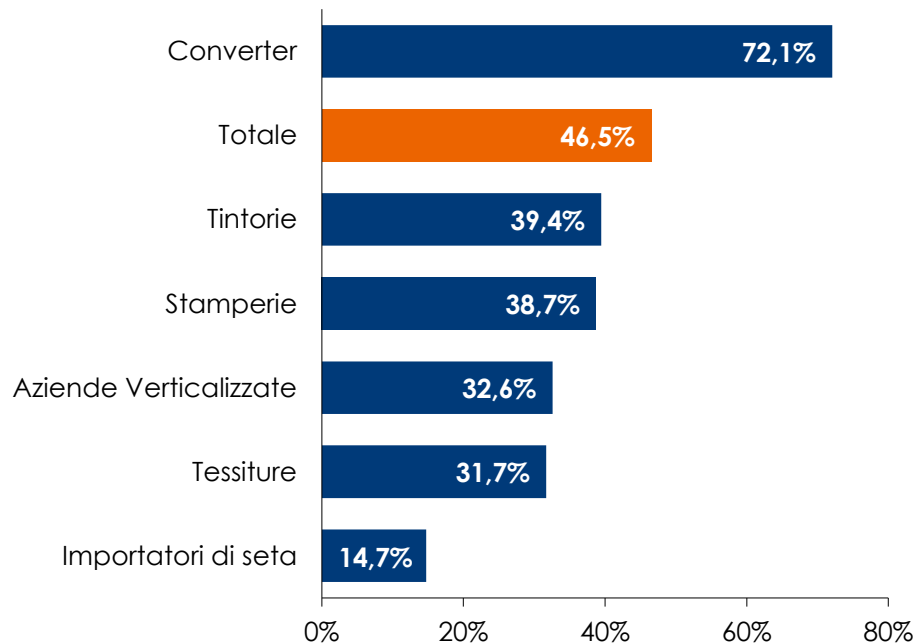
Cresce l'incidenza dei costi per servizi e lav. terze ...

Nel 2020 i costi sostenuti per servizi e lavorazioni terze sono aumentati in percentuale del fatturato, nel complesso del campione, per un peso prossimo al 46,5%. Si riscontra ampia eterogeneità tra i comparti e all'interno dei comparti stessi.

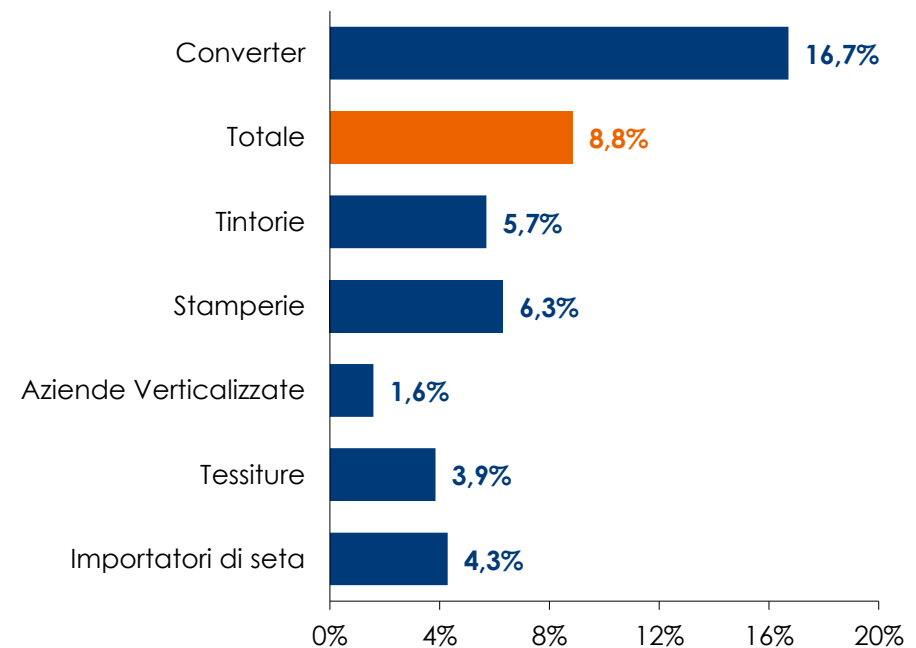
Costi per servizi e lavorazioni terze in percentuale del fatturato, per comparto

Anno 2020

(dato medio delle aziende del comparto)

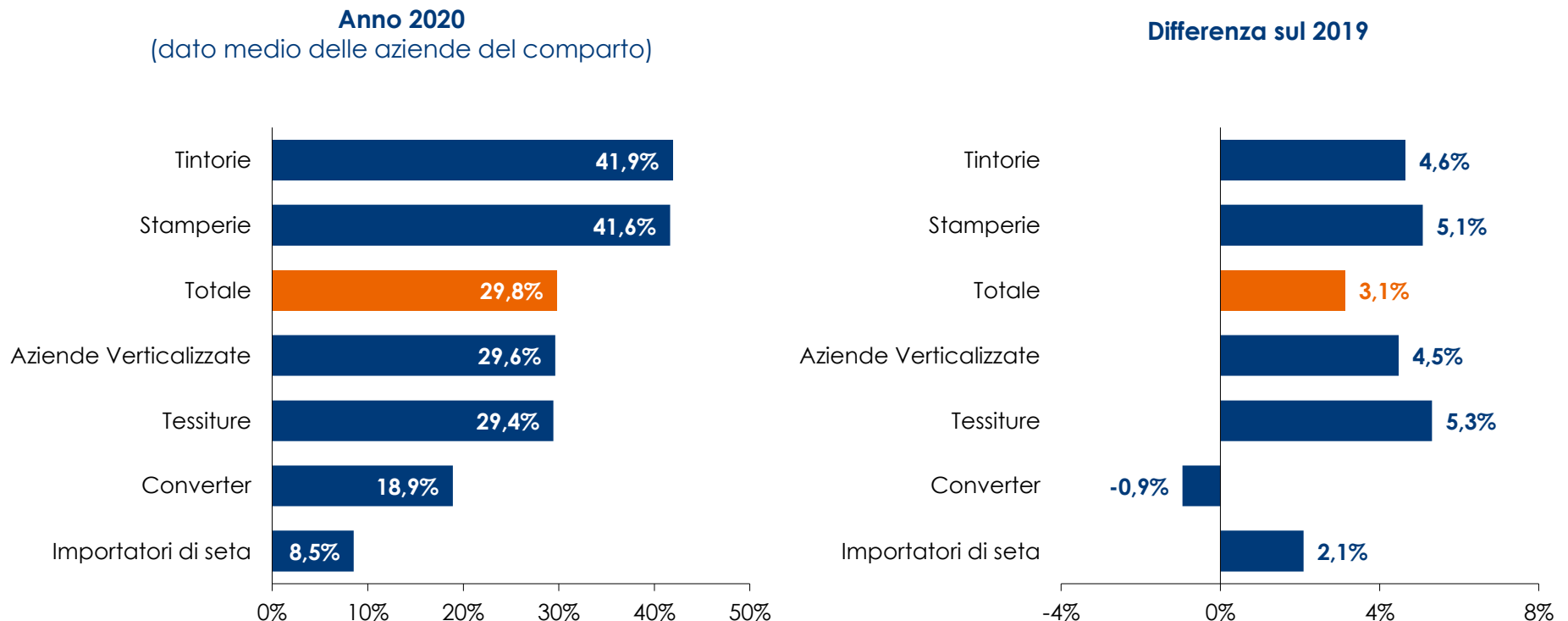


Differenza sul 2019



Nel 2020 il costo del lavoro è cresciuto in percentuale del fatturato, nel complesso del campione, per un peso prossimo al 29,8%. Si riscontra ampia eterogeneità tra i comparti e all'interno dei comparti stessi.

Costo del lavoro in percentuale del fatturato, per comparto



Agenda

1 Composizione del campione

2 Analisi di bilancio: fatturato e costi

3 Analisi di bilancio: margini e redditività

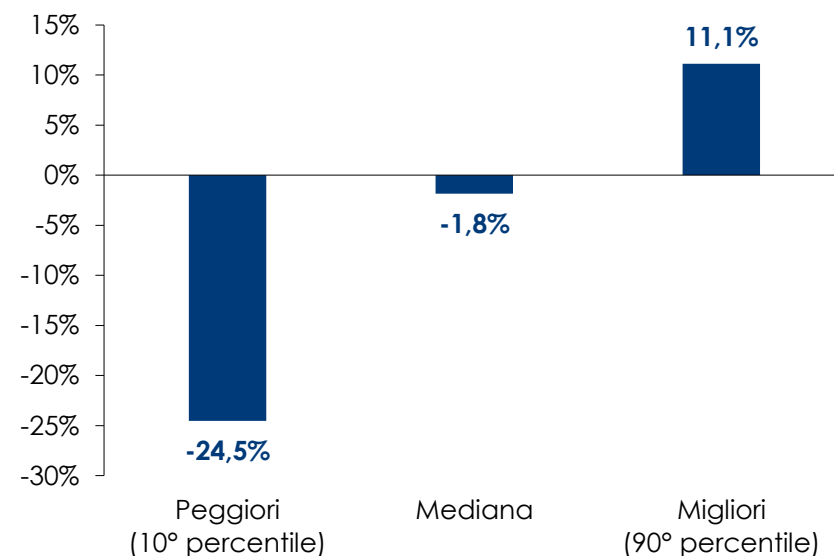
EBITDA margin in forte contrazione ma con elevata dispersione delle performance ...

La contrazione dell'EBITDA margin 2020, nel complesso del campione, è maggiore rispetto a quella del tessile italiano.

EBITDA margin



Dispersione delle performance: confronto tra l'EBITDA margin delle imprese migliori e di quelle in difficoltà, anno 2020



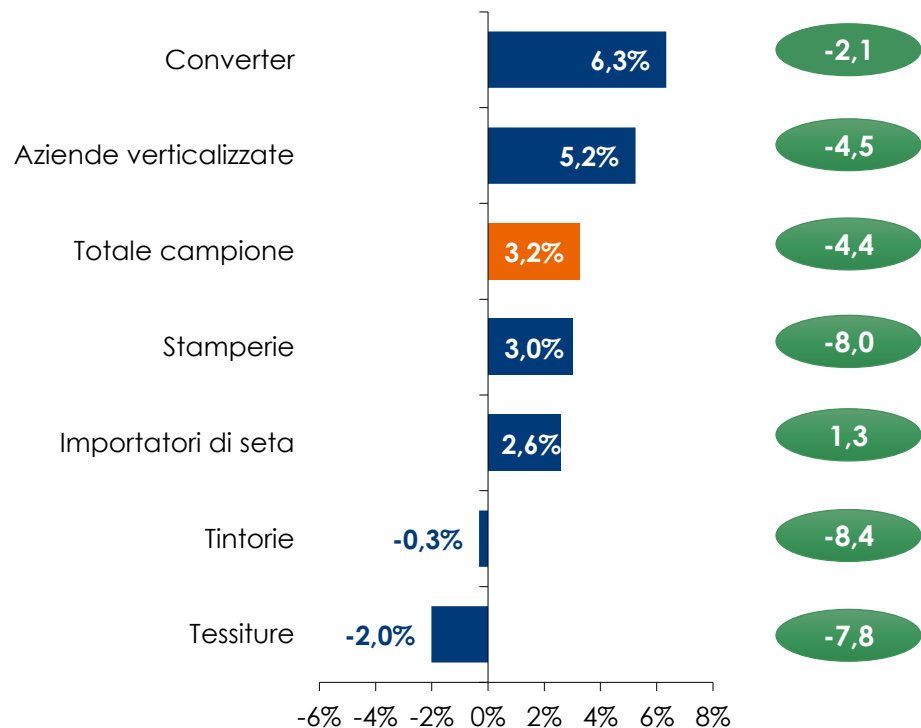
Nota: . Il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile casa e per l'arredamento (ateco 139). L'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma. L'**EBITDA** è calcolato come valore della produzione al netto degli altri ricavi – costi esterni – costo del lavoro. L'**EBITDA margin** è espresso in percentuale del fatturato. Nel grafico di destra si rappresenta l'EBITDA margin delle imprese che si collocano in punti strategici della distribuzione delle performance: il decimo percentile indica il valore dei margini sotto il quale ricade il 10% delle imprese peggiori del campione, la mediana il valore di mezzo, il novantesimo percentile il valore dei margini sopra il quale ricade il 10% delle imprese migliori del campione.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2021

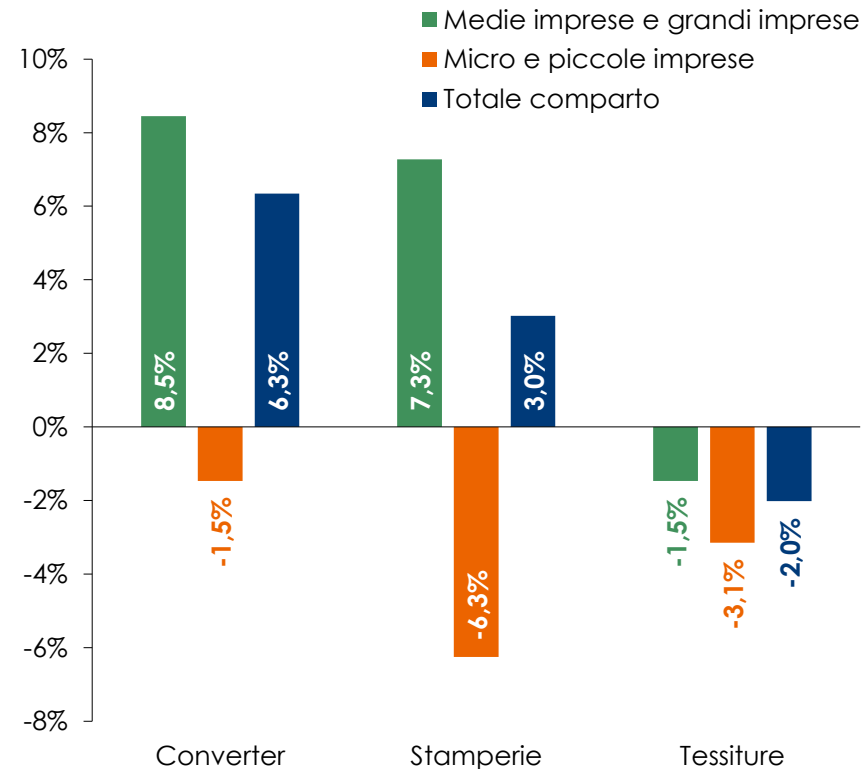
... e differenze marcate tra i comparti: calo più accentuato per tintorie, stamperie e tessiture

EBITDA margin 2020 per comparto

(le bolle riportano la differenza tra il 2020 e il 2019)



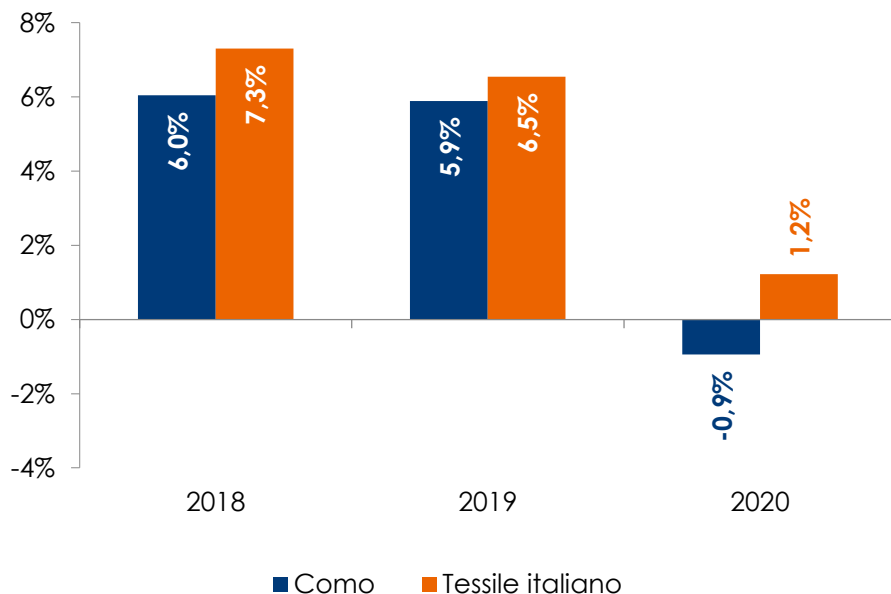
EBITDA margin 2020, per comparto e dimensione delle imprese



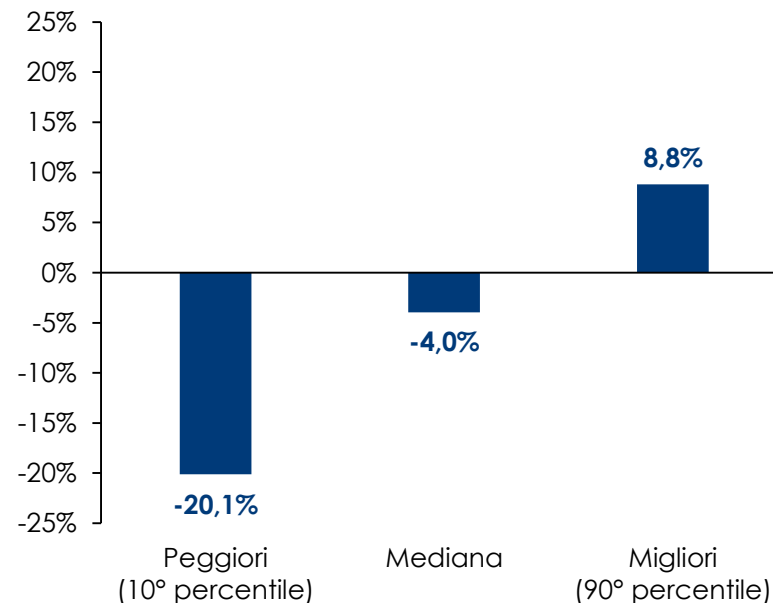
Nota: l'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma, per comparto di specializzazione. L'**EBITDA** è calcolato come valore della produzione al netto degli altri ricavi – costi esterni – costo del lavoro. L'**EBITDA margin** è espresso in percentuale del fatturato.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

ROI
(EBIT/Capitale investito)



ROI (EBIT/Capitale investito)
Confronto tra la performance delle imprese migliori e di quelle in difficoltà, anno 2020



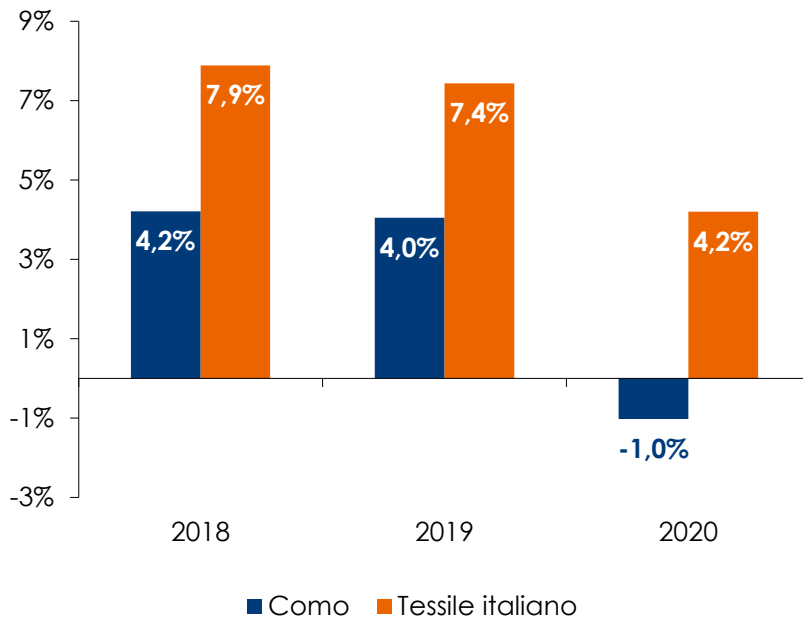
Nota: il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile casa e per l'arredamento (ateco 139). L'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma. L'**EBIT** è calcolato come EBITDA – Ammortamenti e svalutazioni. Nel grafico di destra si rappresenta il ROI delle imprese che si collocano in punti strategici della distribuzione delle performance: il decimo percentile indica il valore di ROI sotto il quale ricade il 10% delle imprese peggiori del campione, la mediana il valore di mezzo, il novantesimo percentile il valore del ROI sopra il quale ricade il 10% delle imprese migliori del campione.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2021

... trainata verso il basso dai margini netti e da una minore rotazione del capitale investito...

Scomposizione del ROI:

Margini netti
(EBIT in % del Fatturato)



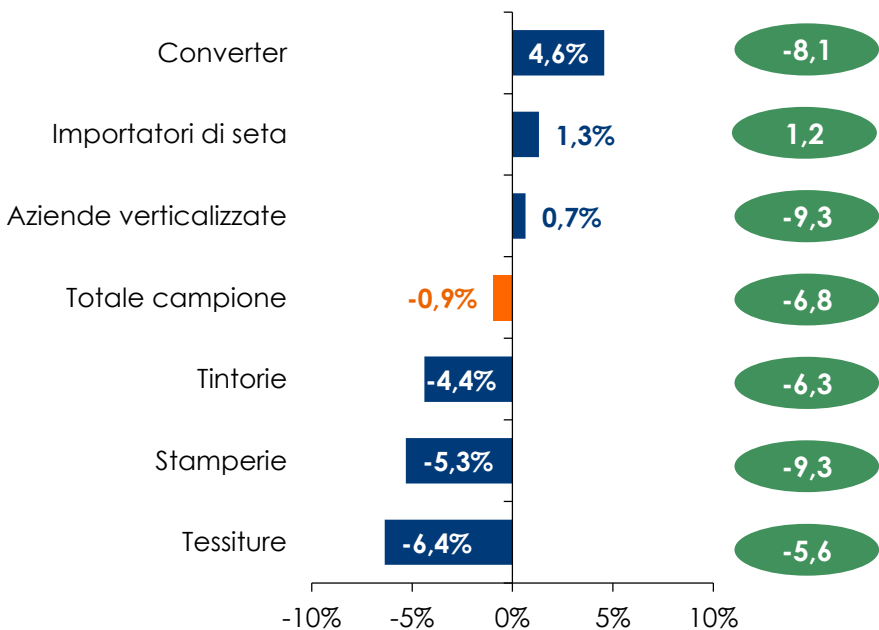
Tasso di rotazione del capitale investito
(Fatturato in % del Capitale investito)



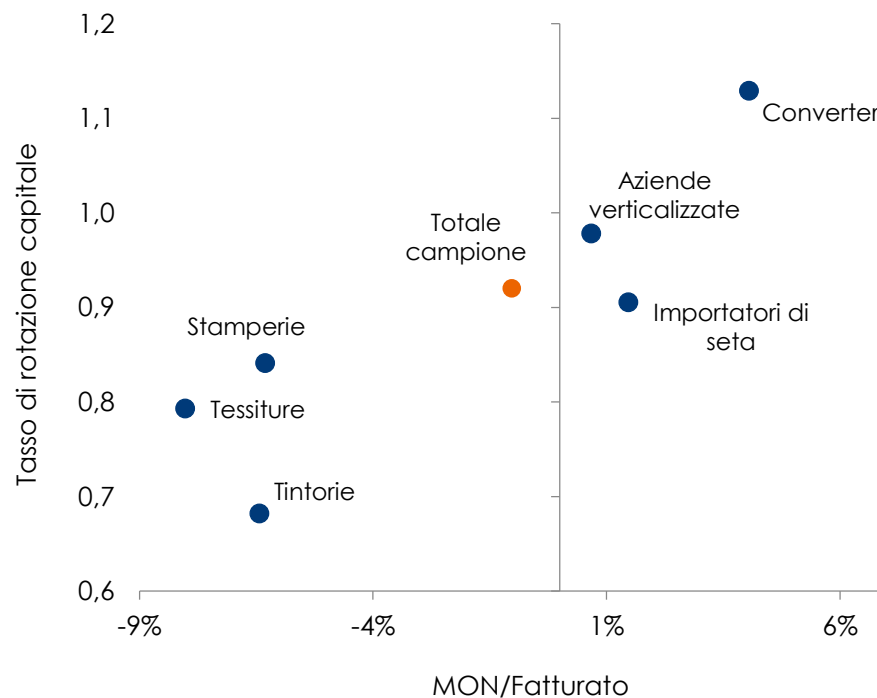
Nota: il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile casa e per l'arredamento (ateco 139). L'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma. L'EBIT è calcolato come EBITDA - Ammortamenti e svalutazioni.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2021

ROI per comparto
(EBIT/Capitale investito, 2020; le bolle riportano la differenza tra il 2020 e il 2019)



Scomposizione del ROI per comparto
(Margini netti e Tasso di rotazione del capitale investito, 2020)



Nota: l'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma, per comparto di specializzazione. I **Margini netti** sono calcolati come EBIT in percentuale del Fatturato (MON/Fatturato). Il **Tasso di rotazione del capitale investito** è calcolato come Fatturato in percentuale del Capitale investito.

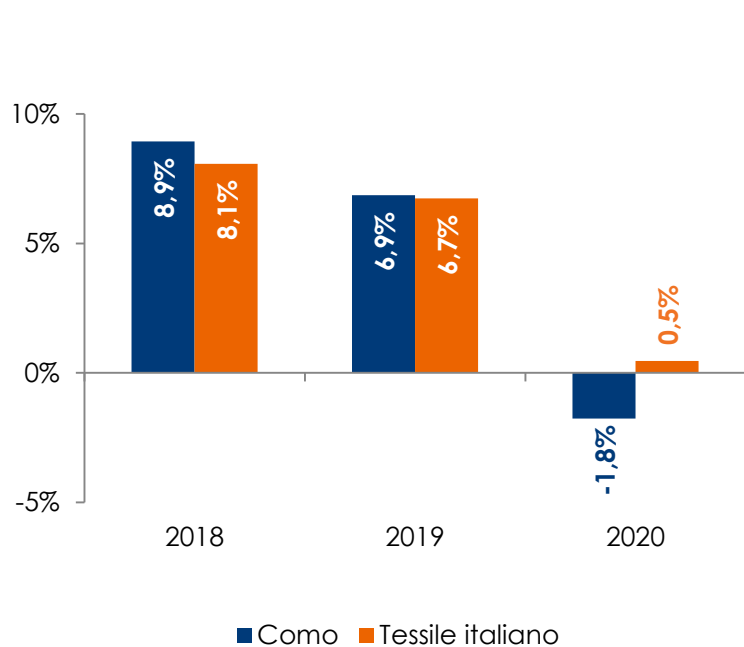
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2021

In contrazione marcata anche la redditività complessiva misurata dal ROE

Il ROE netto è in contrazione sul livello 2020 (-1,8%), nel complesso del campione, a fronte di un calo più marcato nel tessile italiano.

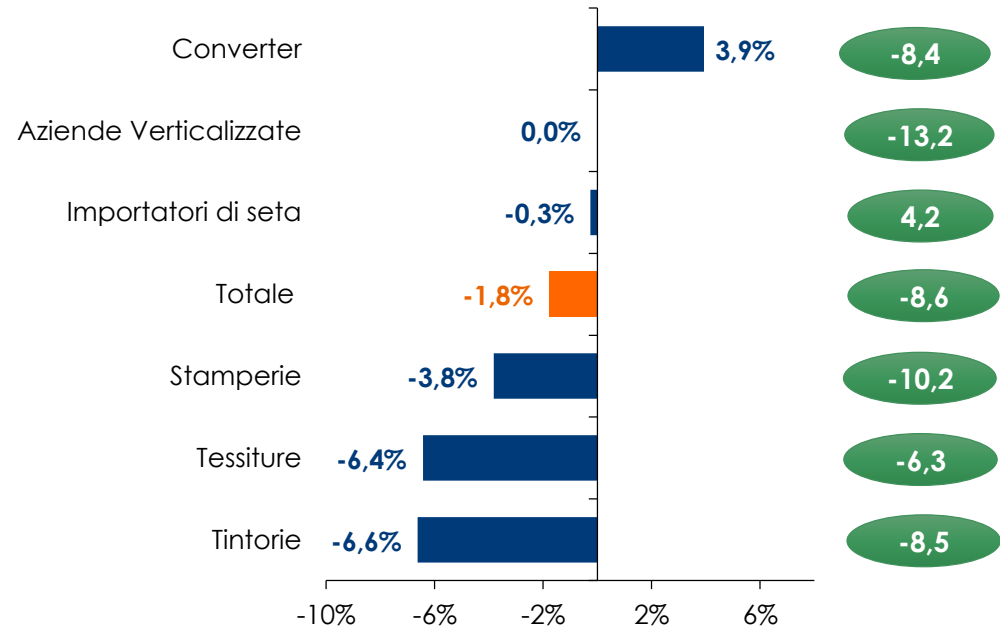
ROE netto

(Utili al netto delle imposte/Patrimonio Netto)



ROE netto per comparto, anno 2020

(Utili al netto delle imposte/Patrimonio Netto 2020; le bolle riportano la differenza tra il 2020 e il 2019)



Nota: il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile casa e per l'arredamento (ateco 139). L'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma, per comparto di specializzazione.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2021

Legenda: voci di bilancio CERVED e calcolo indici

19

- Fatturato: **280** (A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni)
- Acquisti di materie prime e semilavorati: **320** (B.6. Acquisti)
- Servizi e godimento beni terzi: **302** (B.7. Servizi) + **304** (B.8. Godimento beni di terzi)
- Costo del personale: **370** (B.9. Personale)
- EBITDA: Produzione al netto degli altri ricavi – Costi esterni – Costo del personale = **270** (A. VALORE DELLA PRODUZIONE) – **300** (A.5. Altri ricavi) – **330** (B.11. Variazione delle materie prime (+-)) – **320** (B.6. Acquisti) – **302** (B.7. Servizi) – **304** (B.8. Godimento beni di terzi) – **370** (B.9. Personale)
- EBIT: EBITDA – Ammortamenti e svalutazioni = **270** (A. VALORE DELLA PRODUZIONE) – **300** (A.5. Altri ricavi) – **330** (B.11. Variazione delle materie prime (+-)) – **320** (B.6. Acquisti) – **302** (B.7. Servizi) – **304** (B.8. Godimento beni di terzi) – **370** (B.9. Personale) – **390** (B.10. Ammortamenti e svalutazioni)
- Utili: **477** (21. Utile/ Perdita dell'esercizio)
- ROI: EBIT/Capitale investito: EBIT/(**30** (B.I. IMMATERIALI) + **40** (B.II. MATERIALI) + **80** (C.I. RIMANENZE) + **102** (C.II.1. Clienti)+ **120** (C.IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE) – **195** (D.6. Acconti / Anticipi) – **215** (D.7. Debiti verso Fornitori))
- ROE netto: Utili/Patrimonio netto = **477** (21. Utile / Perdita dell'esercizio)/ **160** (A. PATRIMONIO NETTO (+-))
- Debiti finanziari/Passivo: (**190** (D. DEBITI) – **195** (D.6. Acconti / Anticipi) – **215** (D.7. Debiti verso Fornitori))/ **240** Totale Passivo
- Leverage: Debiti finanziari/Patrimonio netto= **190** (D. DEBITI) – **195** (D.6. Acconti / Anticipi) – **215** (D.7. Debiti verso Fornitori)/**160** (A. PATRIMONIO NETTO (+-))

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.

Important Information

The economists drafting this report state that the opinions, forecasts, and estimates contained herein are the result of independent and subjective evaluation of the data and information obtained and no part of their compensation has been, is, or will be directly or indirectly linked to the views expressed.

This report has been produced by Intesa Sanpaolo S.p.A. The information contained herein has been obtained from sources that Intesa Sanpaolo S.p.A. believes to be reliable, but it is not necessarily complete and its accuracy can in no way be guaranteed. This report has been prepared solely for information and illustrative purposes and is not intended in any way as an offer to enter into a contract or solicit the purchase or sale of any financial product. This report may only be reproduced in whole or in part citing the name Intesa Sanpaolo S.p.A.

This report is not meant as a substitute for the personal judgment of the parties to whom it is addressed. Intesa Sanpaolo S.p.A., its subsidiaries, and/or any other party affiliated with it may act upon or make use of any of the foregoing material and/or any of the information upon which it is based prior to its publication and release to its customers.

A cura di:

Ilaria Sangalli e Enrica Spiga, Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo

Report prepared by:

Ilaria Sangalli and Enrica Spiga, Research Department, Intesa Sanpaolo