

INTESA  SANPAOLO



L'industria tessile comasca: i risultati economico-finanziari del 2021

Ilaria Sangalli, Direzione Studi e Ricerche

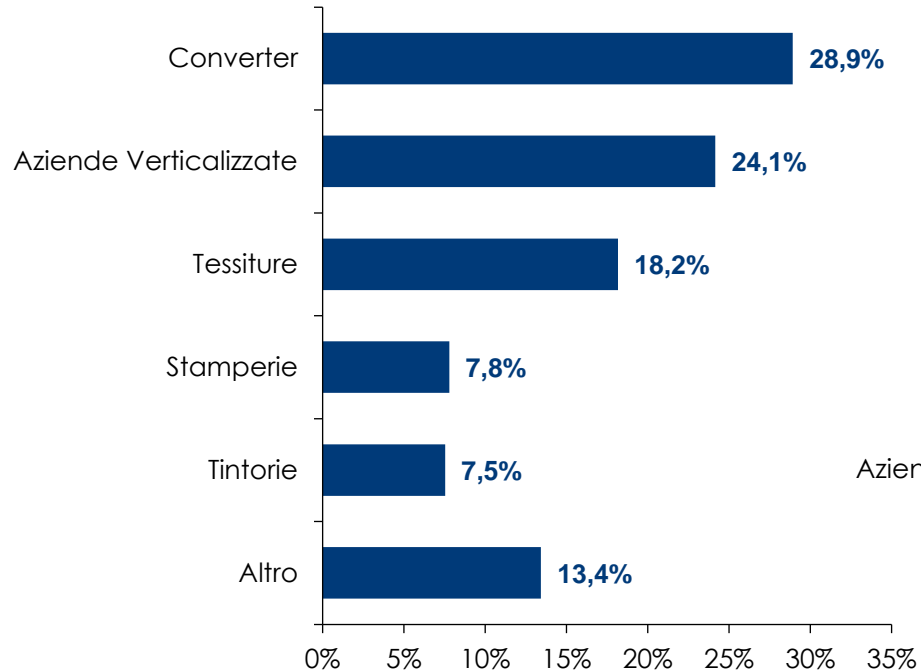
Osservatorio Distretto Tessile di Como (ODTC)

14 Dicembre 2022

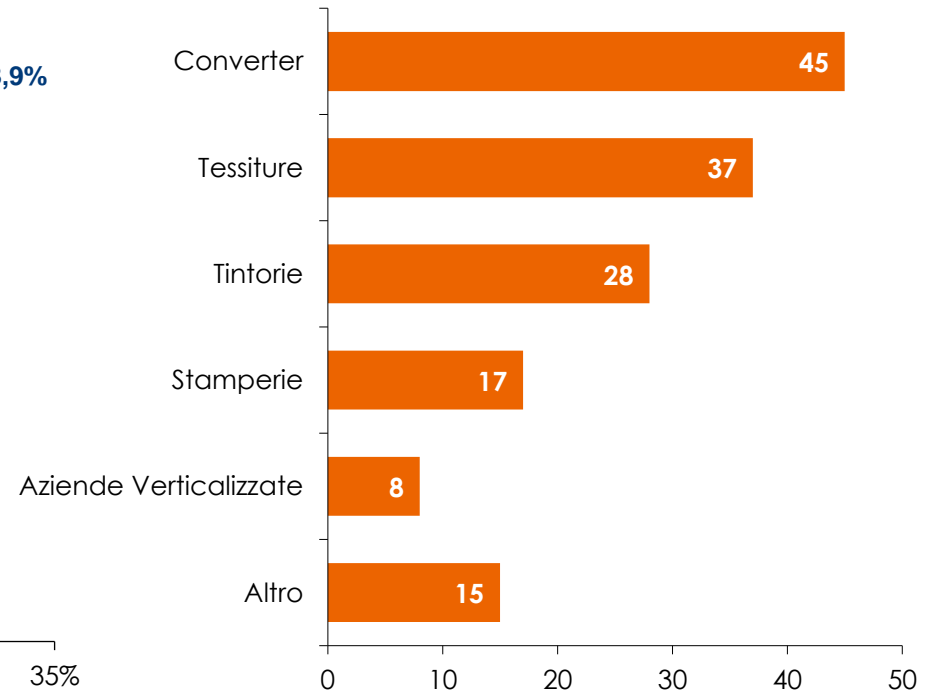
Il campione di riferimento

L'analisi di un campione di imprese del Distretto Tessile di Como (**150 imprese**) fa emergere un fatturato complessivo 2021 di circa **1,7 miliardi di euro**.

Scomposizione % del fatturato 2021 del campione, per comparto di specializzazione



Composizione del campione per numerosità delle imprese

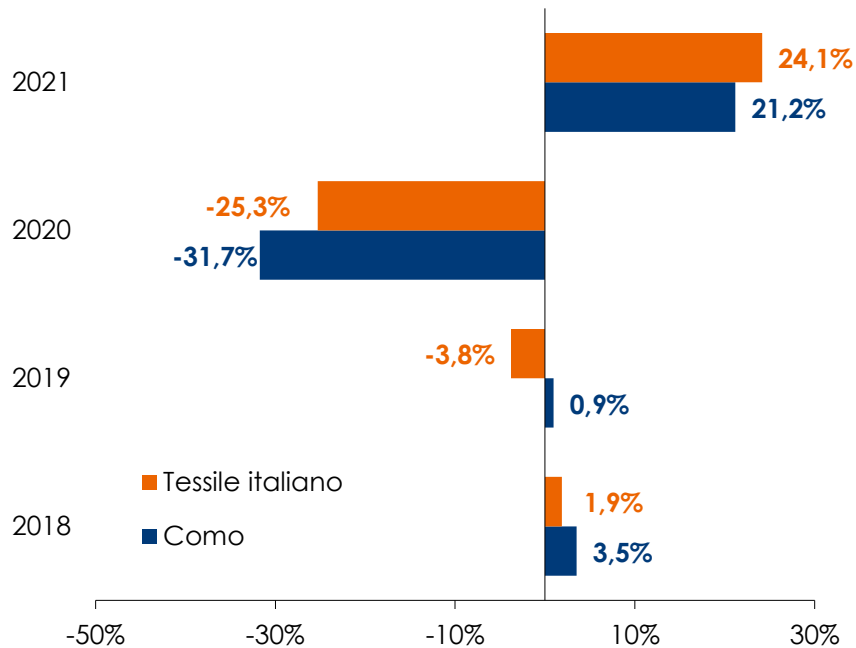


Nota: la voce Altro include Importatori di seta, Finissaggio e Torciture.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

Fatturato 2021 in forte recupero ma resta un gap significativo sul pre-Covid...

Var. % del fatturato complessivo del campione



Nel 2021 il fatturato del distretto ha registrato una crescita del **21,2% tendenziale**, che assottiglia il **gap sul pre-Covid (-17,3% sul 2019)**.

Recupero più intenso per il tessile italiano (-7,2% sul 2019). Il 2019 è stato però un anno di moderato rallentamento per la filiera nazionale, che ha inciso sulla performance di ripresa.

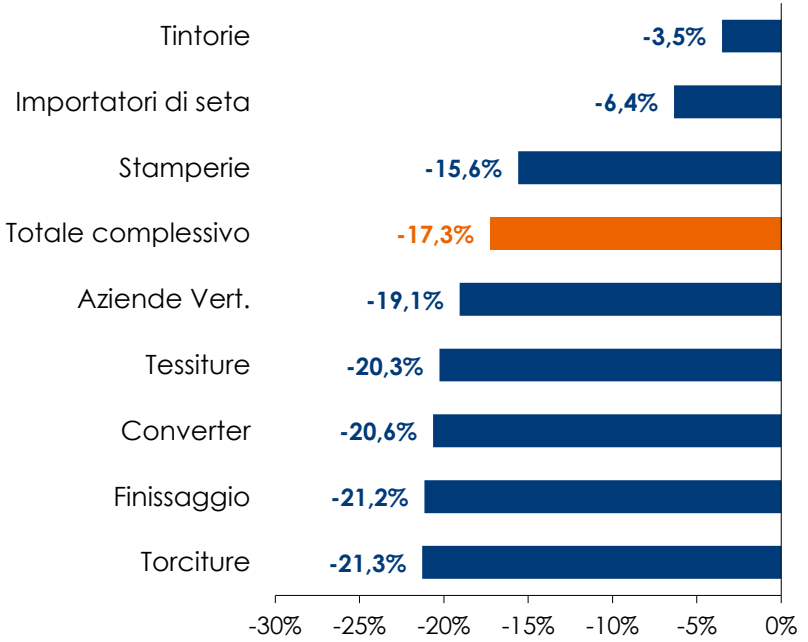
Il confronto sul 2018 evidenzia una distanza più ridotta tra Como (-16,5%) e il tessile nazionale (-10,8%).

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

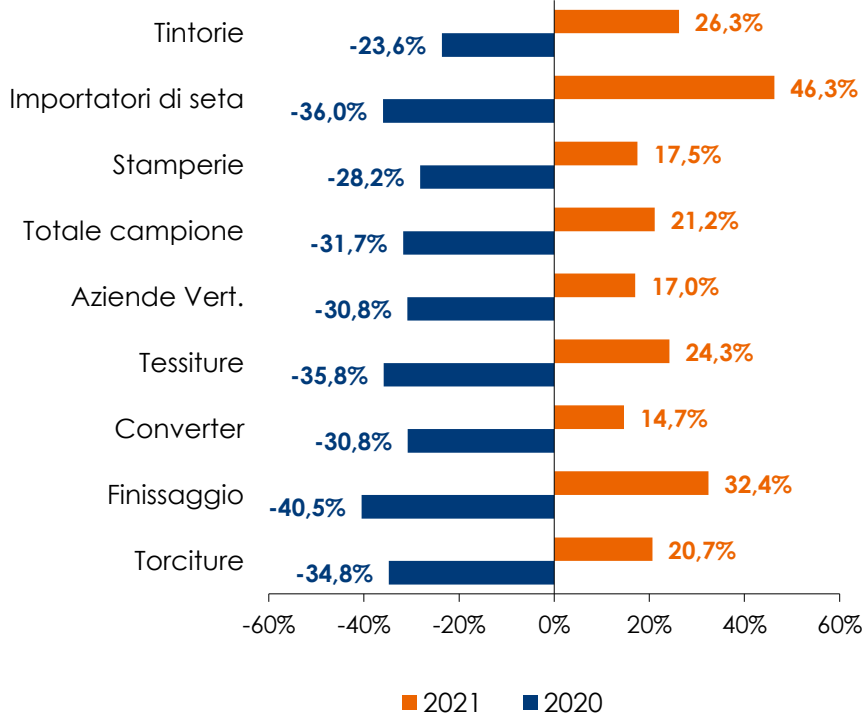
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2022

...soprattutto in alcuni comparti quali torciture, finissaggio, converter, tessiture...

La distanza sul pre-Covid: var.% del fatturato 2021 rispetto al 2019



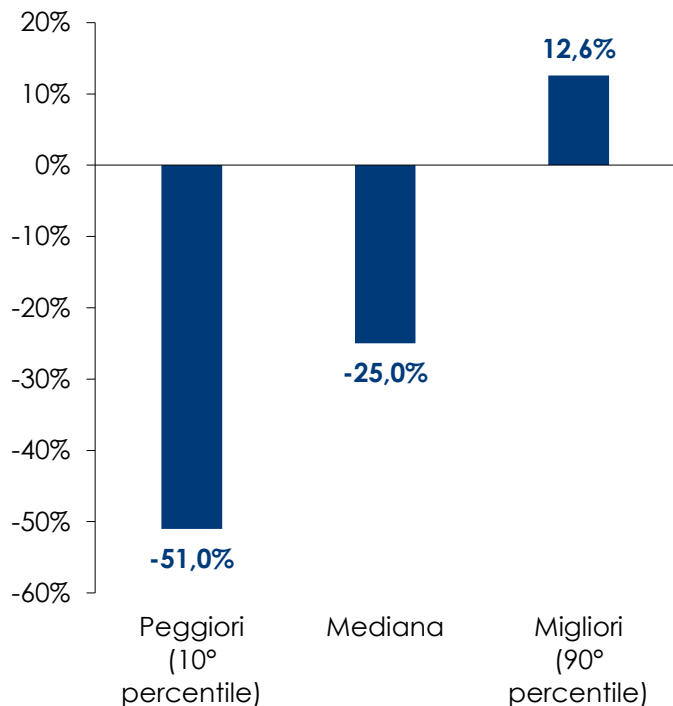
Evoluzione del fatturato nel biennio 2020-21 (var.% tendenziali)



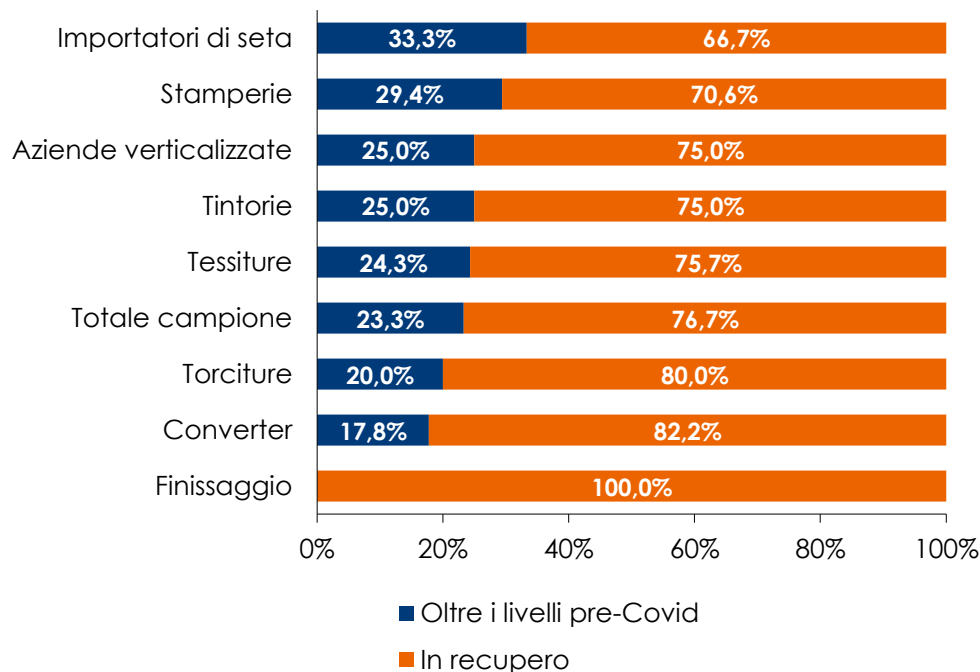
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

...pur in presenza di una significativa dispersione delle performance

Variazione del fatturato 2021 su 2019: un confronto tra la performance delle imprese «migliori» e quella delle imprese ancora in ampio recupero



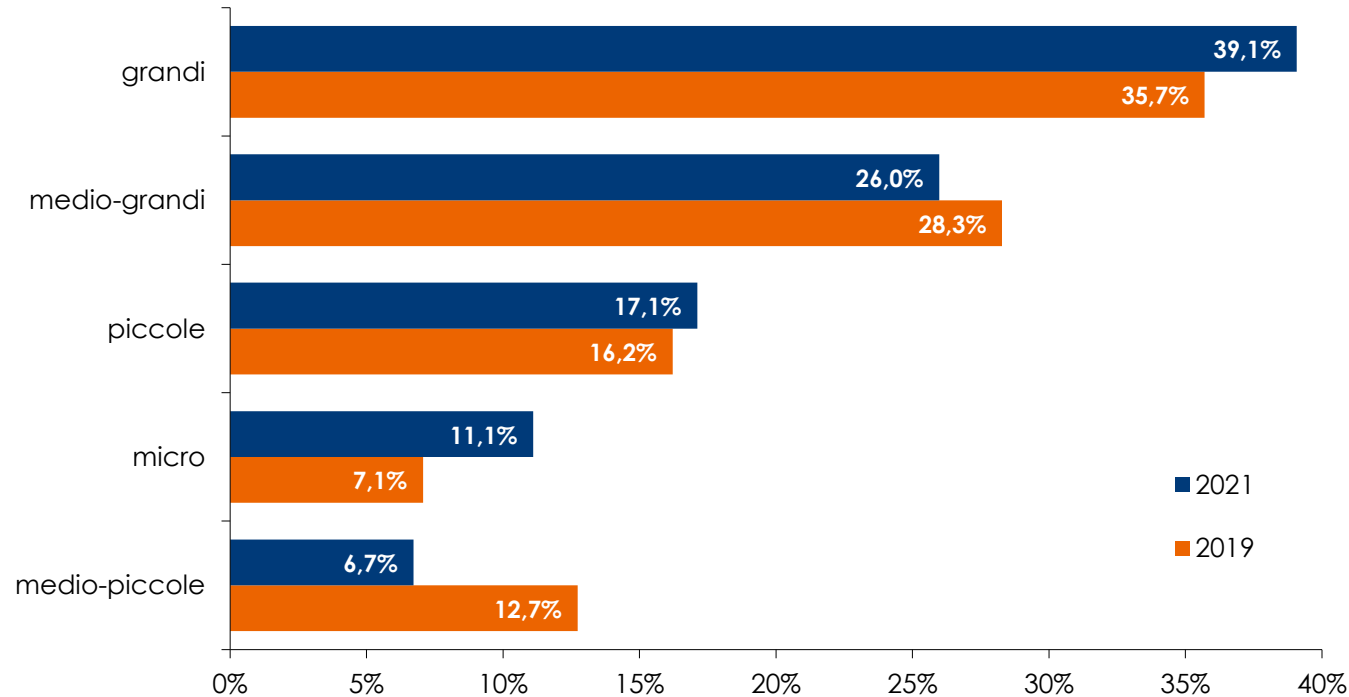
Per comparto: % di imprese che nel 2021 era già oltre i livelli pre-Covid di fatturato e % di imprese ancora in recupero sul 2019



Nel grafico viene rappresentata l'evoluzione 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.

La polarizzazione è visibile anche dalla scomposizione del fatturato per classi dimensionali...

Scomposizione del fatturato del campione per classi dimensionali (peso %)



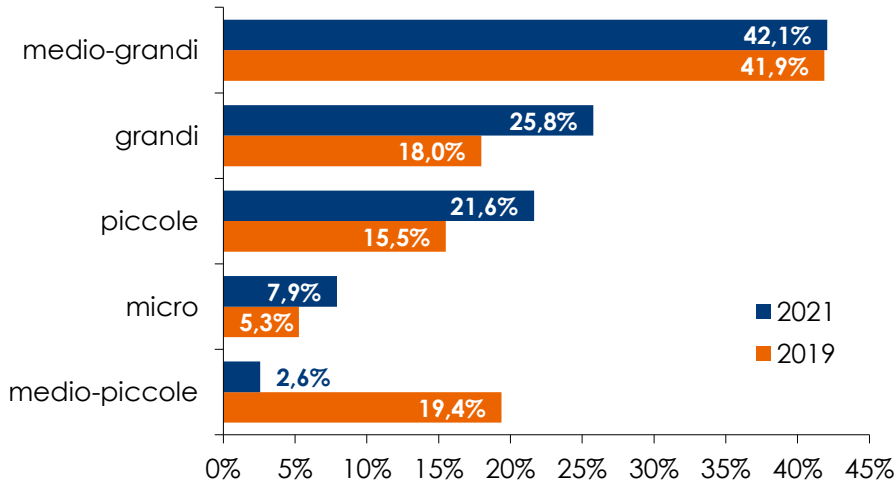
La dimensione delle imprese è stata calcolata sulla base del fatturato. Micro: fatturato < 5 mil. euro; Piccole: fatturato 5-10 mil. euro; Medio-piccole: fatturato 10-15 mil. euro; Medio-Grandi: fatturato 15-50 mil. euro; Grandi: fatturato >50 mil. euro

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

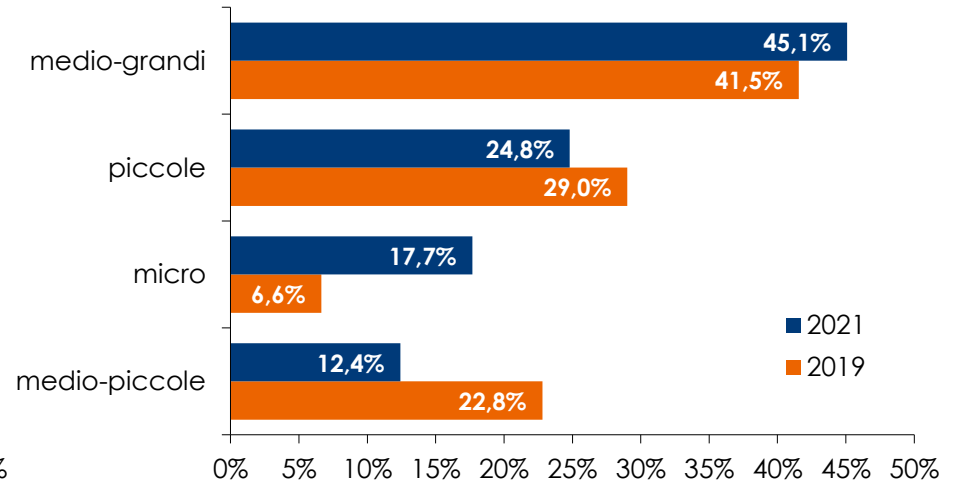
...in tutti i principali comparti di specializzazione del campione

Scomposizione del fatturato per classi dimensionali (peso %)

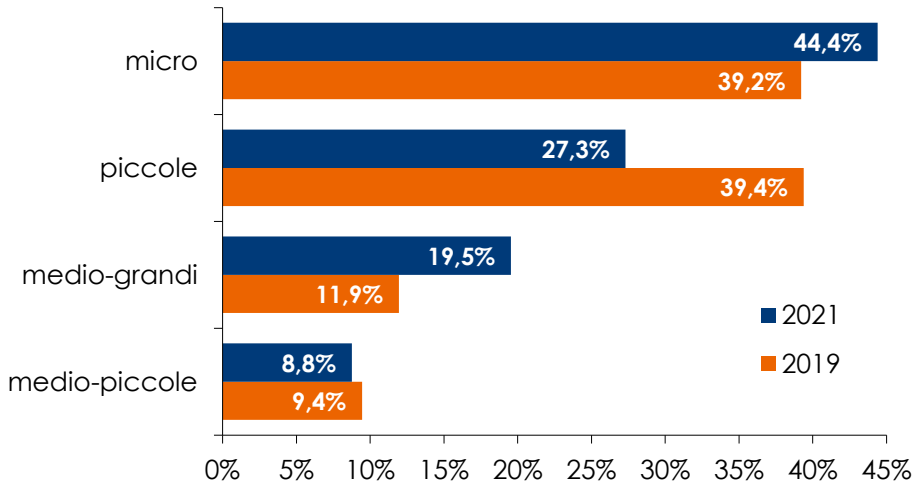
Converter



Tessiture



Tintorie



La dimensione delle imprese è stata calcolata, in ciascun anno, sulla base del fatturato. 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

Fatturato 2021: 490 milioni di euro per i Converter, 308 milioni per le Tessiture e 128 milioni per le Tintorie.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED

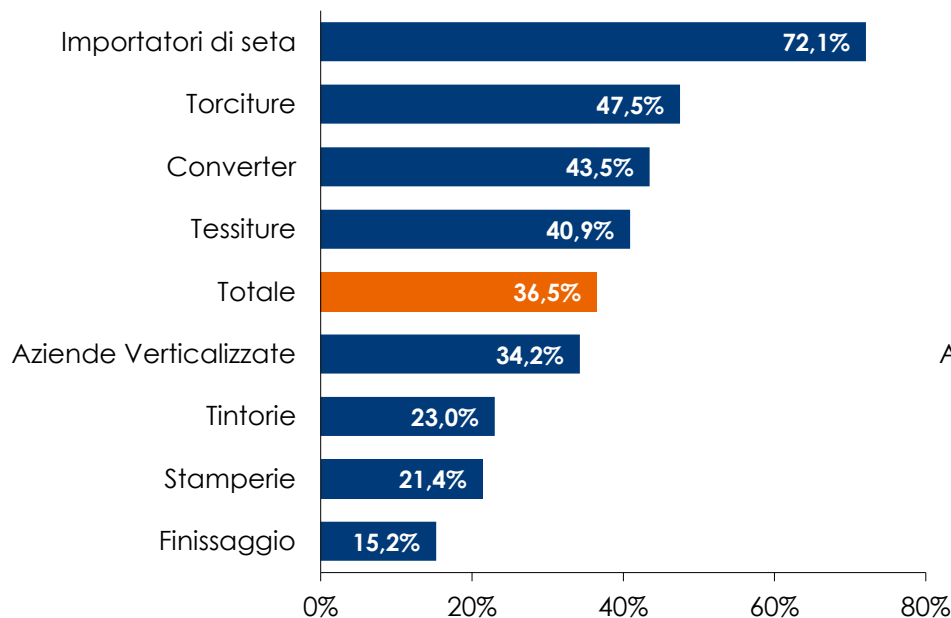
Costi per materie prime e semilavorati

Nel 2021 i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime e semilavorati (in percentuale del fatturato) si sono riposizionati sui livelli del 2019, nel complesso del campione, per un peso del 36,5%. Si riscontra però ampia eterogeneità tra i comparti e all'interno dei comparti stessi.

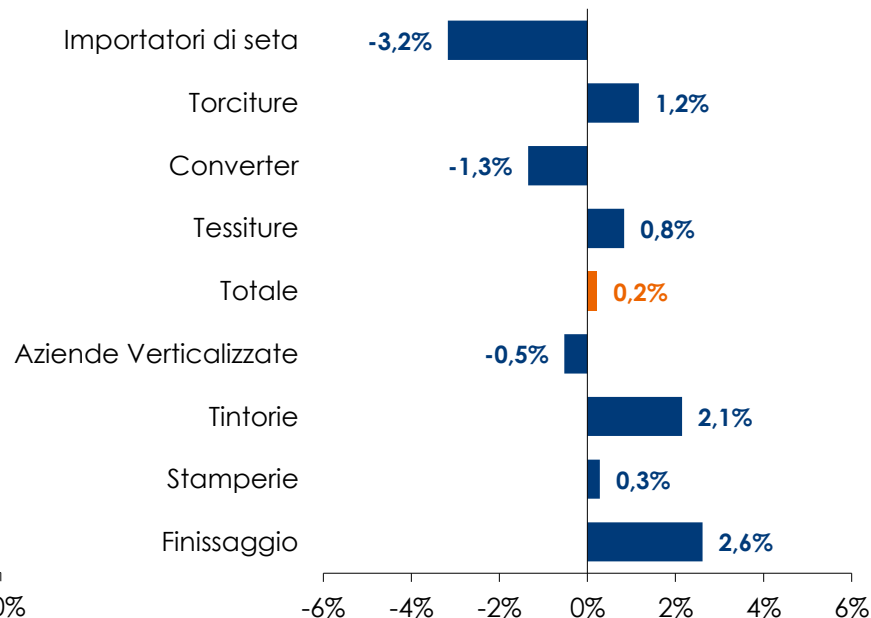
Acquisti di materie prime e semilavorati in percentuale del fatturato, per comparto

Anno 2021

(dato medio delle aziende del comparto)



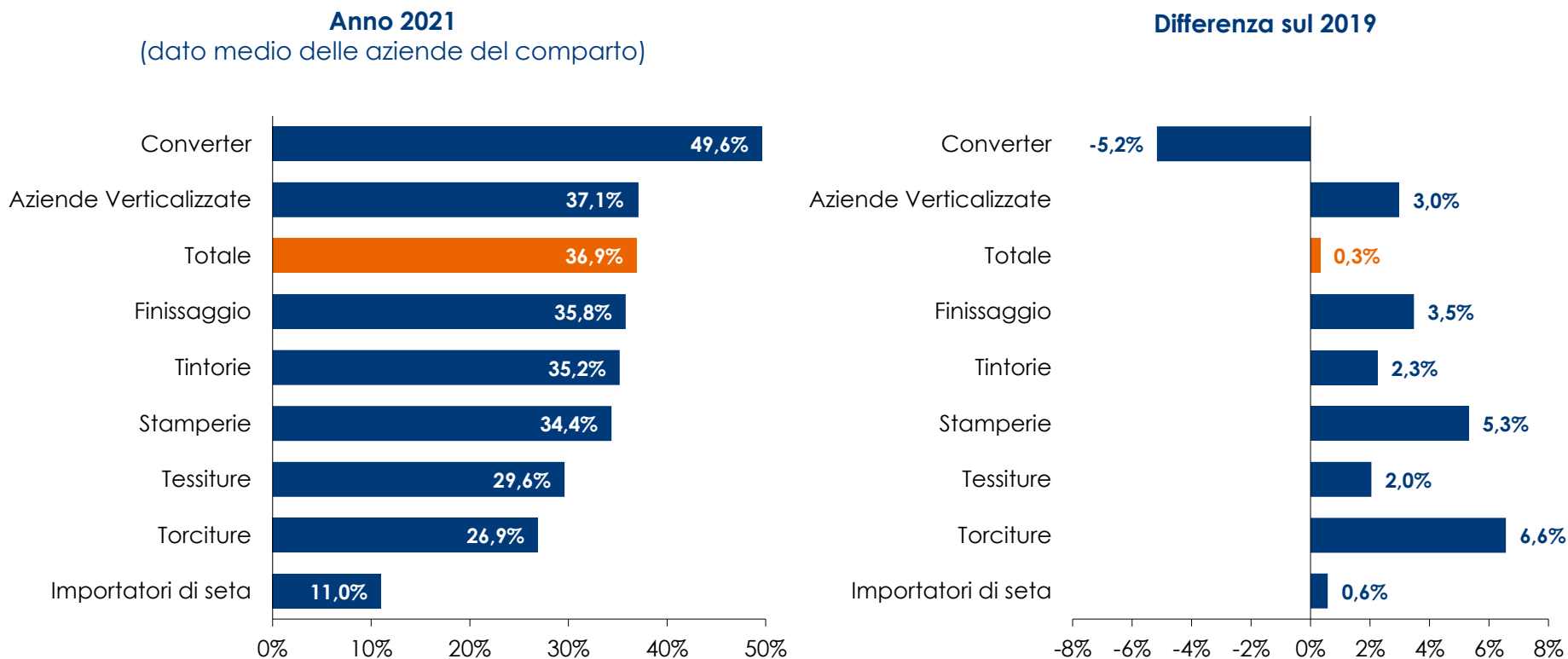
Differenza sul 2019



Costi per servizi e lavorazioni terze

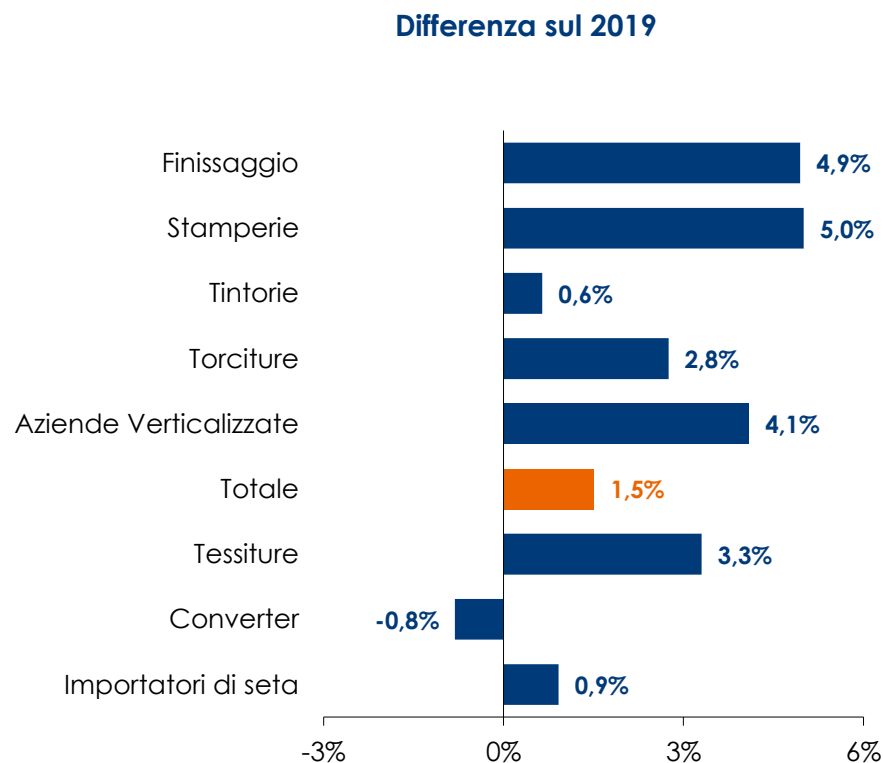
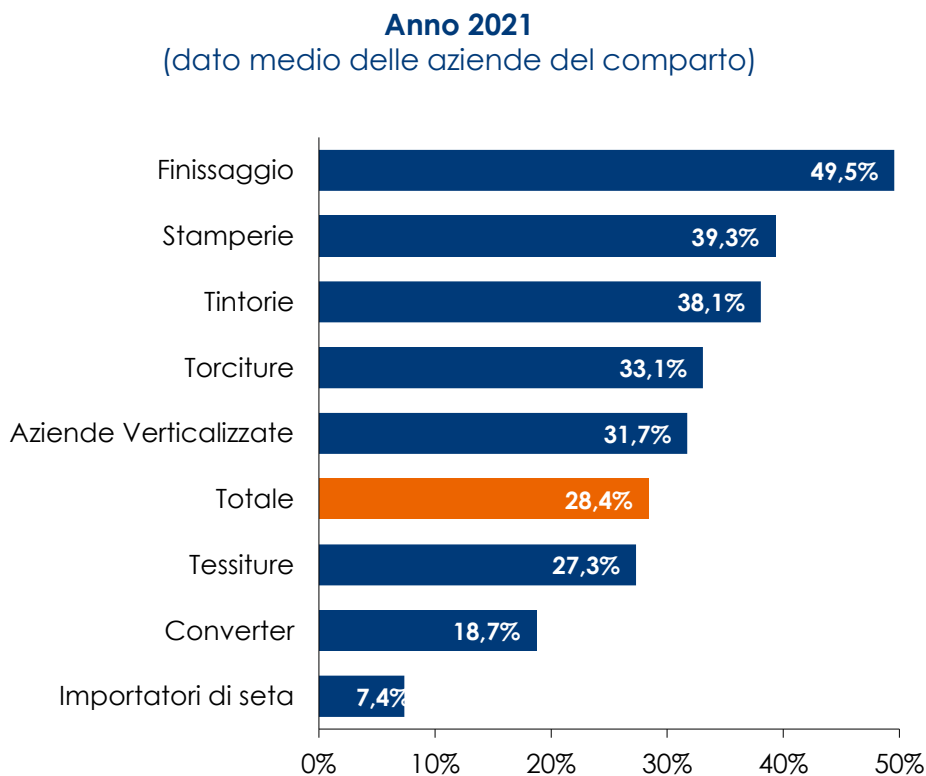
Anche i costi sostenuti per servizi e lavorazioni terze si sono pressoché riposizionati sui livelli del 2019, nel complesso del campione, per un peso prossimo al 37%. Si riscontra ampia eterogeneità tra i comparti e all'interno dei comparti stessi.

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



Nel 2021 il costo del lavoro è cresciuto in percentuale del fatturato, nel complesso del campione, per un peso prossimo al 28,4%. Si riscontra ampia eterogeneità tra i comparti e all'interno dei comparti stessi.

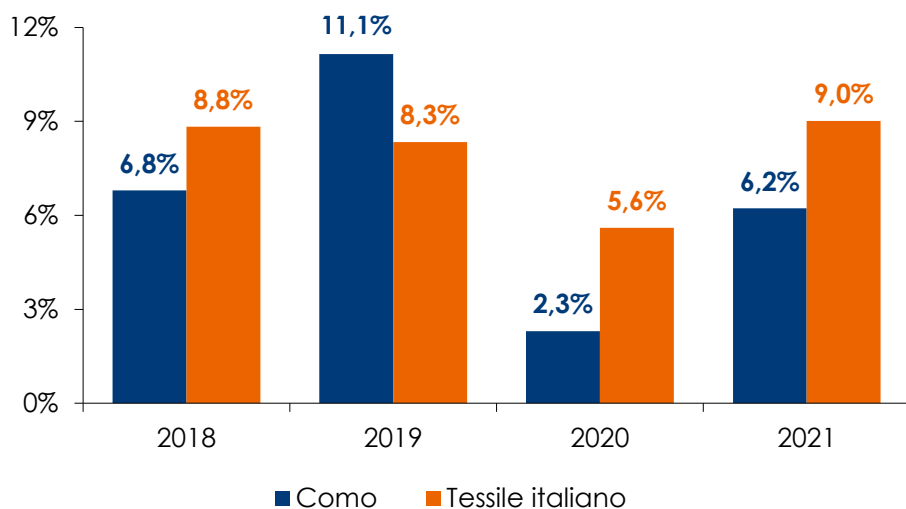
Costo del lavoro in percentuale del fatturato, per comparto



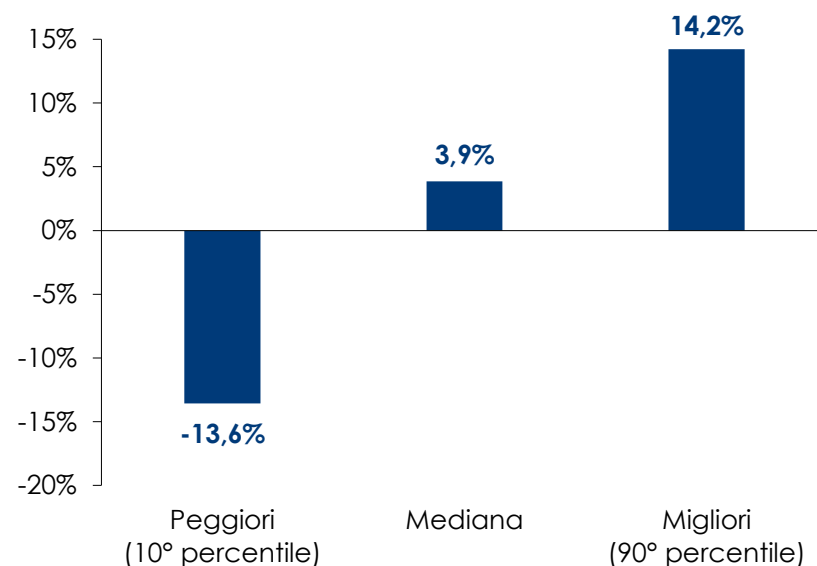
EBITDA margin in ripresa ma ancora inferiore al 2019. Si conferma un'ampia dispersione delle performance...

Nel complesso del campione, la contrazione dell'EBITDA margin 2020 è stata maggiore di quella del tessile italiano e il recupero 2021 è stato solo parziale.

EBITDA margin



Dispersione delle performance: confronto tra l'EBITDA margin delle imprese migliori e di quelle in difficoltà, anno 2021



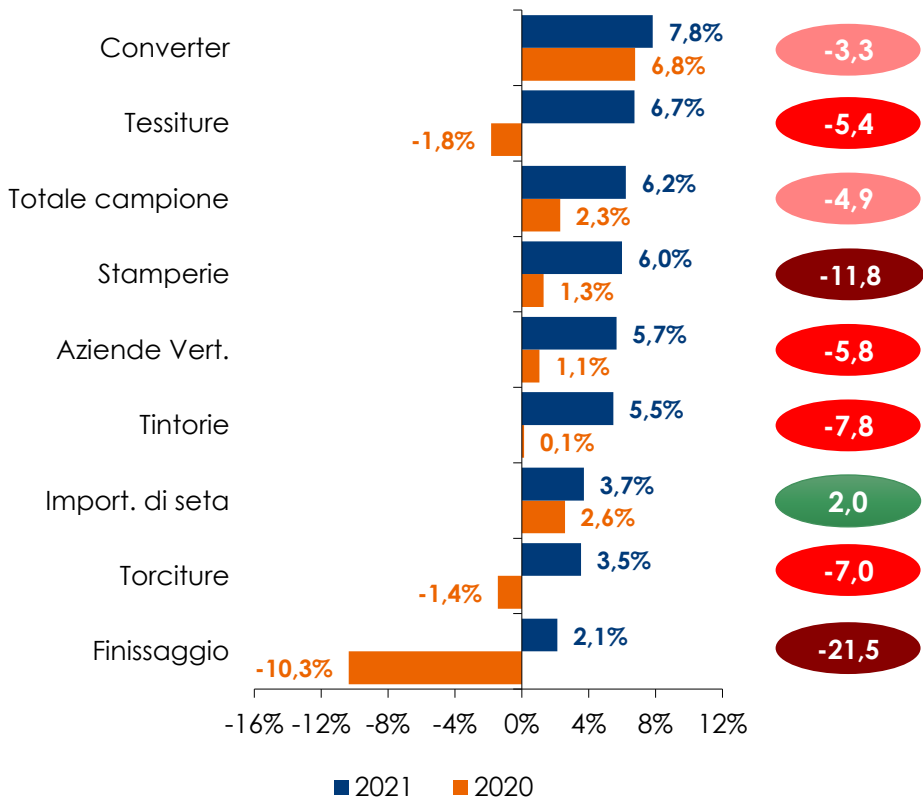
Nota: il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile tecnico per dispositivi sanitari e per arredamento (ateco 139). L'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma. L'**EBITDA** è calcolato come valore della produzione al netto degli altri ricavi – costi esterni – costo 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 2022

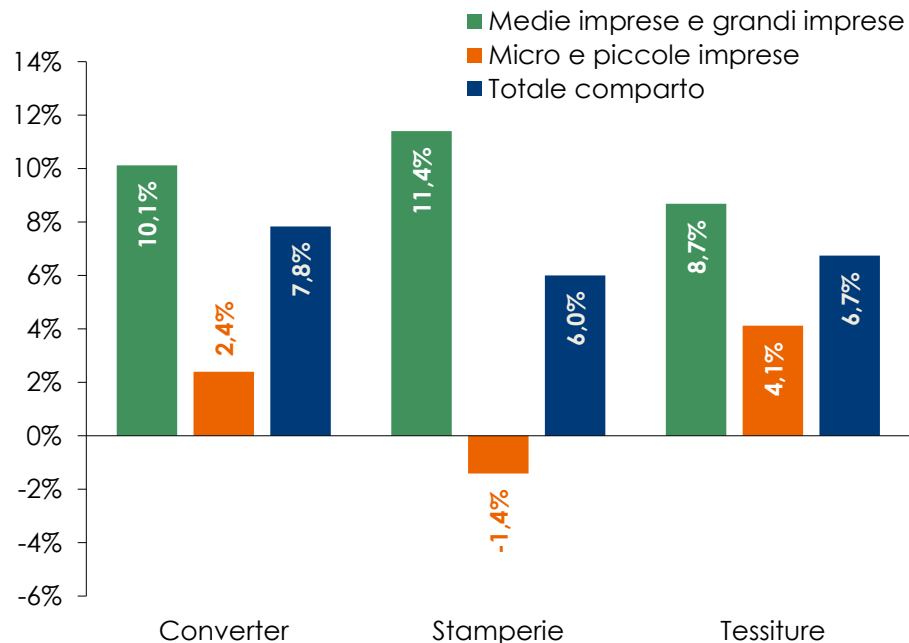
...anche tra i comparti: finissaggio, stamperie e tintorie mostrano il gap più ampio sul pre-Covid

EBITDA margin 2021 per comparto

(le bolle riportano la differenza tra il 2021 e il 2019)



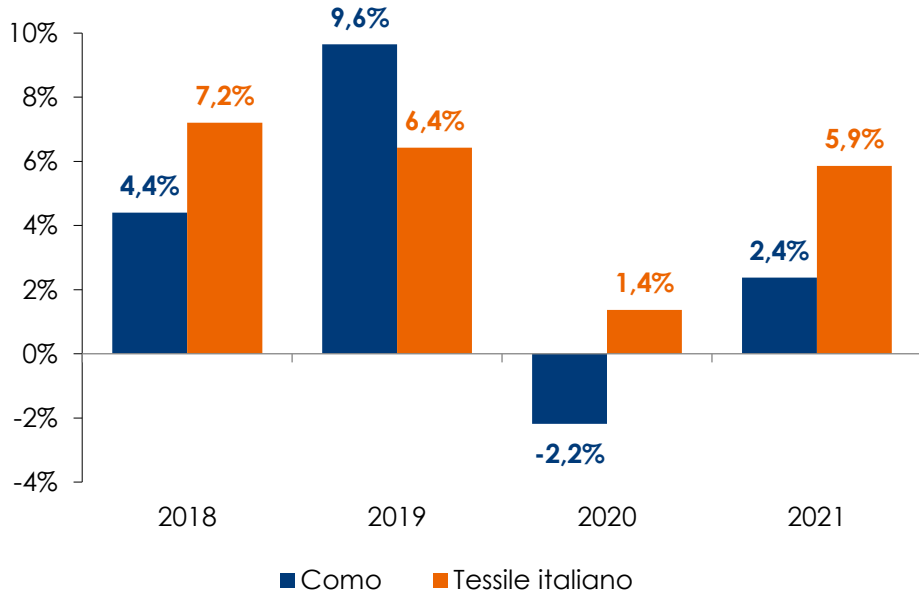
EBITDA margin 2021, per comparto e dimensione delle imprese



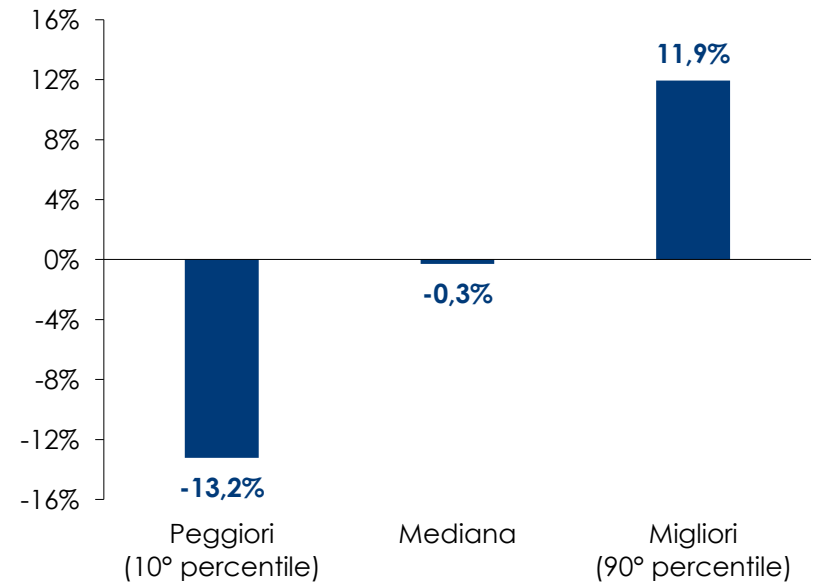
Nota: l'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma, per comparto di specializzazione. L'**EBITDA** è calcolato come valore della produzione al netto degli altri ricavi - costi esterni - costo del lavoro. L'**EBITDA margin** è espresso in percentuale del fatturato.

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 ancora in difficoltà, anno 2021



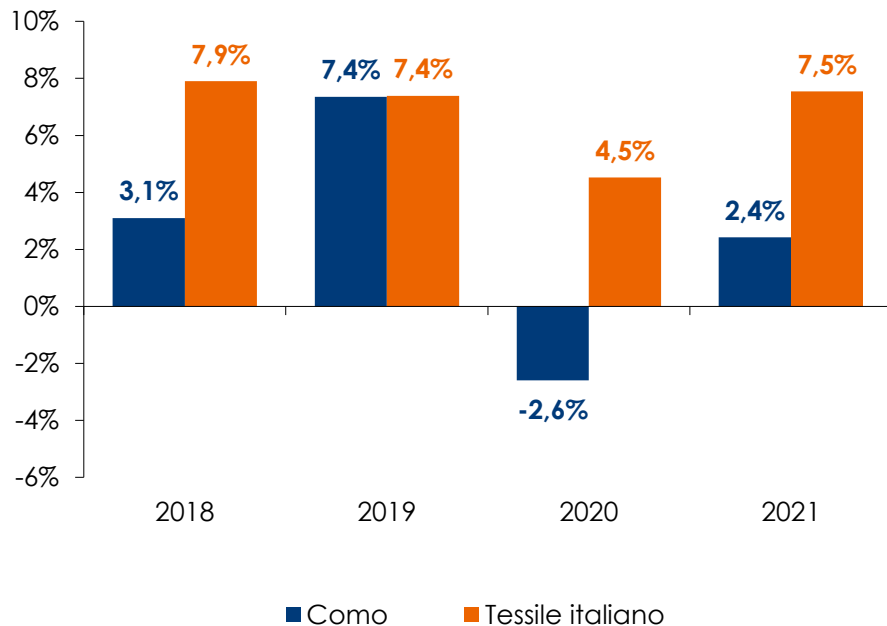
Nota: il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile tecnico per dispositivi sanitari e per arredamento (ateco 139). L'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma. L'**EBIT** è calcolato come EBITDA – Ammortamenti e svalutazioni. Nel grafico di destra si rappresenta il 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 2022

... trainata dalla risalita dei margini netti e da una maggiore rotazione del capitale investito

Scomposizione del ROI:

Margini netti (EBIT in % del Fatturato)



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



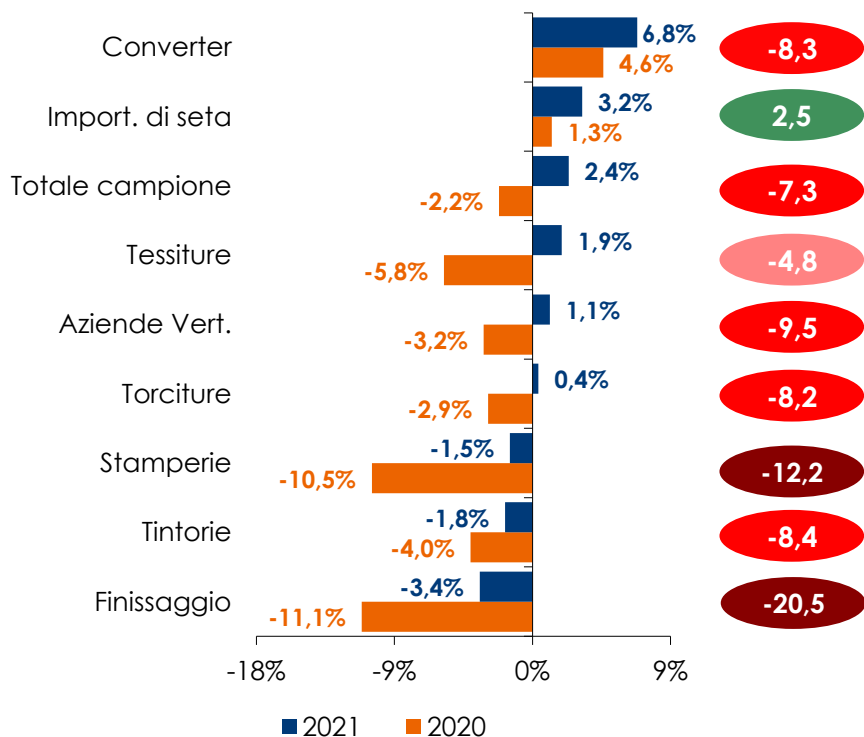
Nota: il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile tecnico per dispositivi sanitari e per arredamento (ateco 139). L'analisi è eseguita sulla base del criterio dei bilanci somma. I **Margini netti** sono calcolati come EBIT in percentuale del Fatturato (MON/Fatturato). Il **Tasso di 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 2022

ROI in recupero in tutti i comparti, superiore al pre-Covid solo per gli importatori di seta

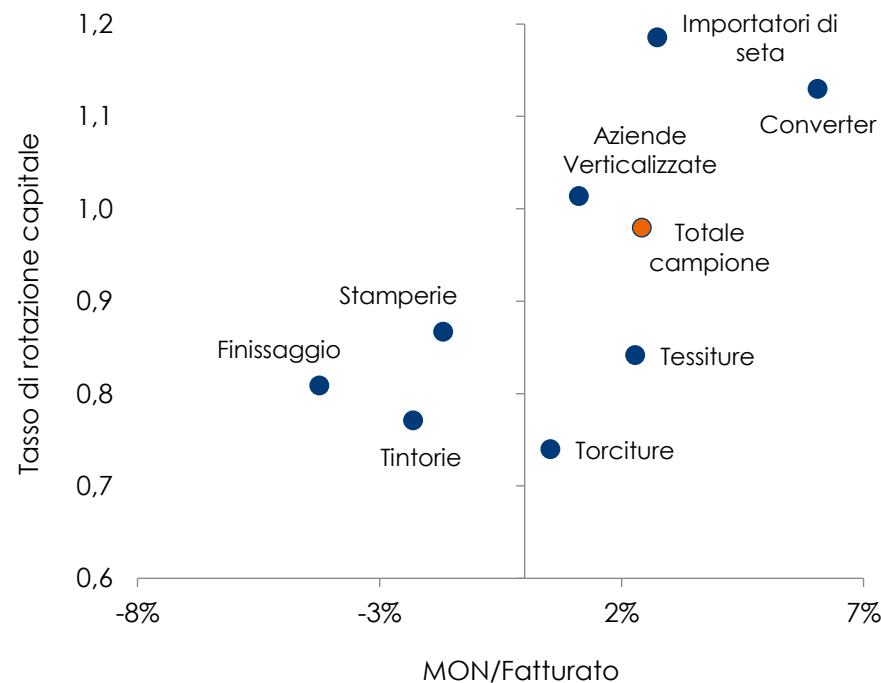
ROI per comparto

(EBIT/Capitale investito; le bolle riportano la differenza tra il 2021 e il 2019)



Scomposizione del ROI per comparto

(Margini netti e Tasso di rotazione del capitale investito, 2021)



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

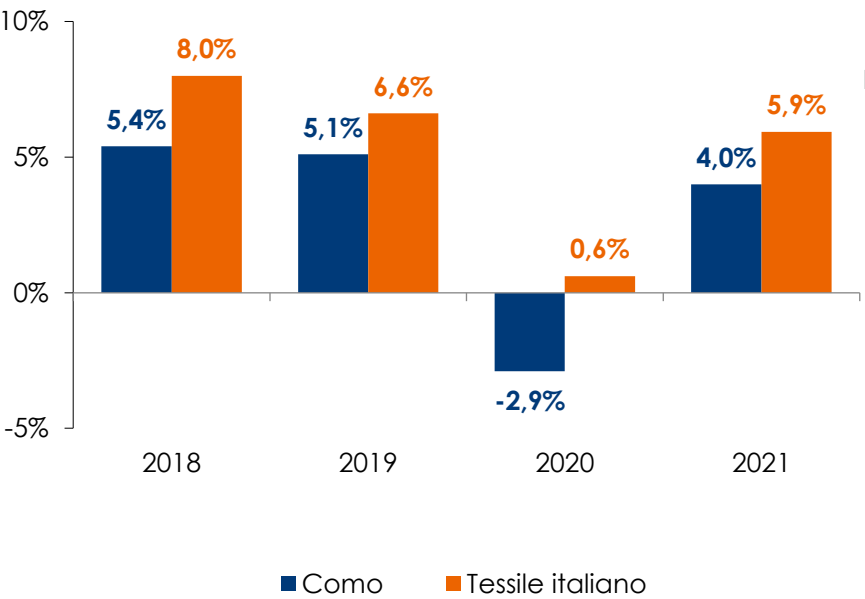
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati CERVED e Intesa Sanpaolo-Prometeia «Analisi dei Settori industriali» - Ottobre 2022

Risale anche la redditività complessiva misurata dal ROE

Il ROE netto è risalito al 4% nel 2021, nel complesso del campione, un punto circa al di sotto del dato 2019. Per importatori di seta, tessiture e finissaggio il recupero sul pre-Covid è giù completo.

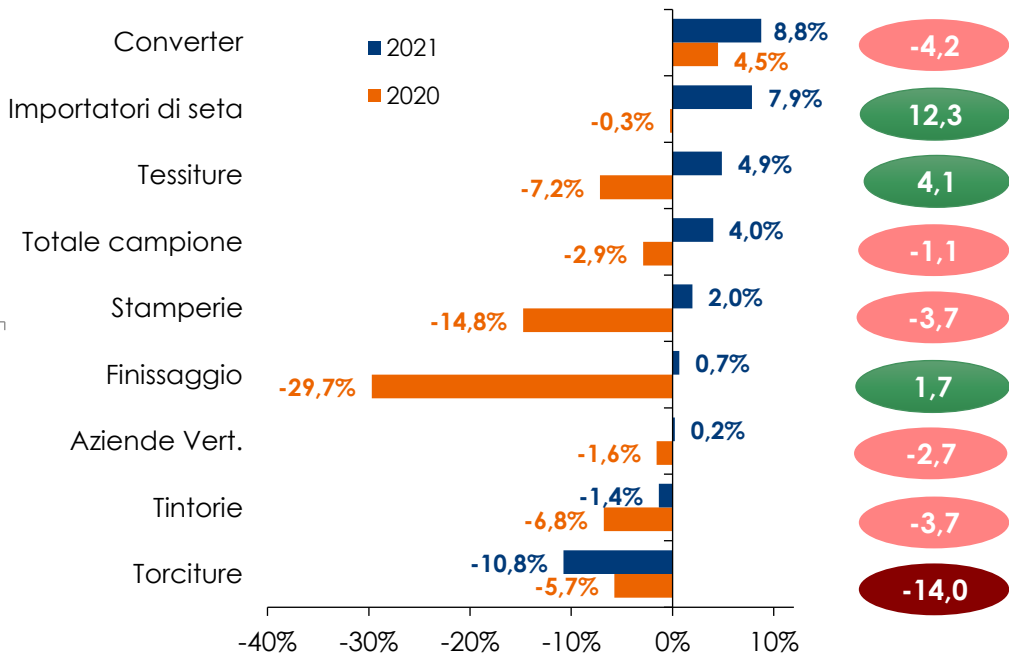
ROE netto

(Utili al netto delle imposte/Patrimonio Netto)



ROE netto per comparto

(Utili al netto delle imposte/Patrimonio Netto le bolle riportano la differenza tra il 2021 e il 2019)



Nota: il tessile italiano si considera al netto del segmento Tessile tecnico per dispositivi sanitari e per 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 2022

Legenda: voci di bilancio CERVED e calcolo indici

- 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 (+-))

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, Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo

Report prepared by:

Ilaria Sangalli, Research Department, Intesa Sanpaolo