



Presentazione del Settimo Rapporto Annuale

Economia e finanza dei distretti industriali

Direzione Studi e Ricerche

Milano, 23 febbraio 2015

Agenda

1 I contenuti del Rapporto

2 I bilanci del 2013, stime e previsioni sul 2014-16

3 Evoluzione delle strategie

Analisi sui bilanci 2013. Stime 2014 e previsioni 2015-16

- Analisi approfondite sui bilanci 2008-13 di 12.100 aziende appartenenti a 144 distretti industriali a confronto con quelli di 34.300 aziende “non distrettuali”.
- Analizzato complessivamente un fatturato pari a 161 e 335 miliardi di euro per le due categorie di imprese.
- Valutazioni di *benchmarking* sui 78 distretti per cui si dispone di almeno 45 bilanci aziendali.
- Stime per il 2014 e previsioni per il biennio 2015-16, basate sull’evoluzione attesa della domanda interna, del commercio internazionale e della competitività analizzate a livello settoriale.
- Gli approfondimenti della settima edizione:
 - ✓ Ingresso di capitali esteri
 - ✓ Re-shoring
 - ✓ Struttura dimensionale
 - ✓ Specializzazione delle regioni europee

Agenda

1 I contenuti del Rapporto

2 I bilanci del 2013, stime e previsioni sul 2014-16

3 Evoluzione delle strategie

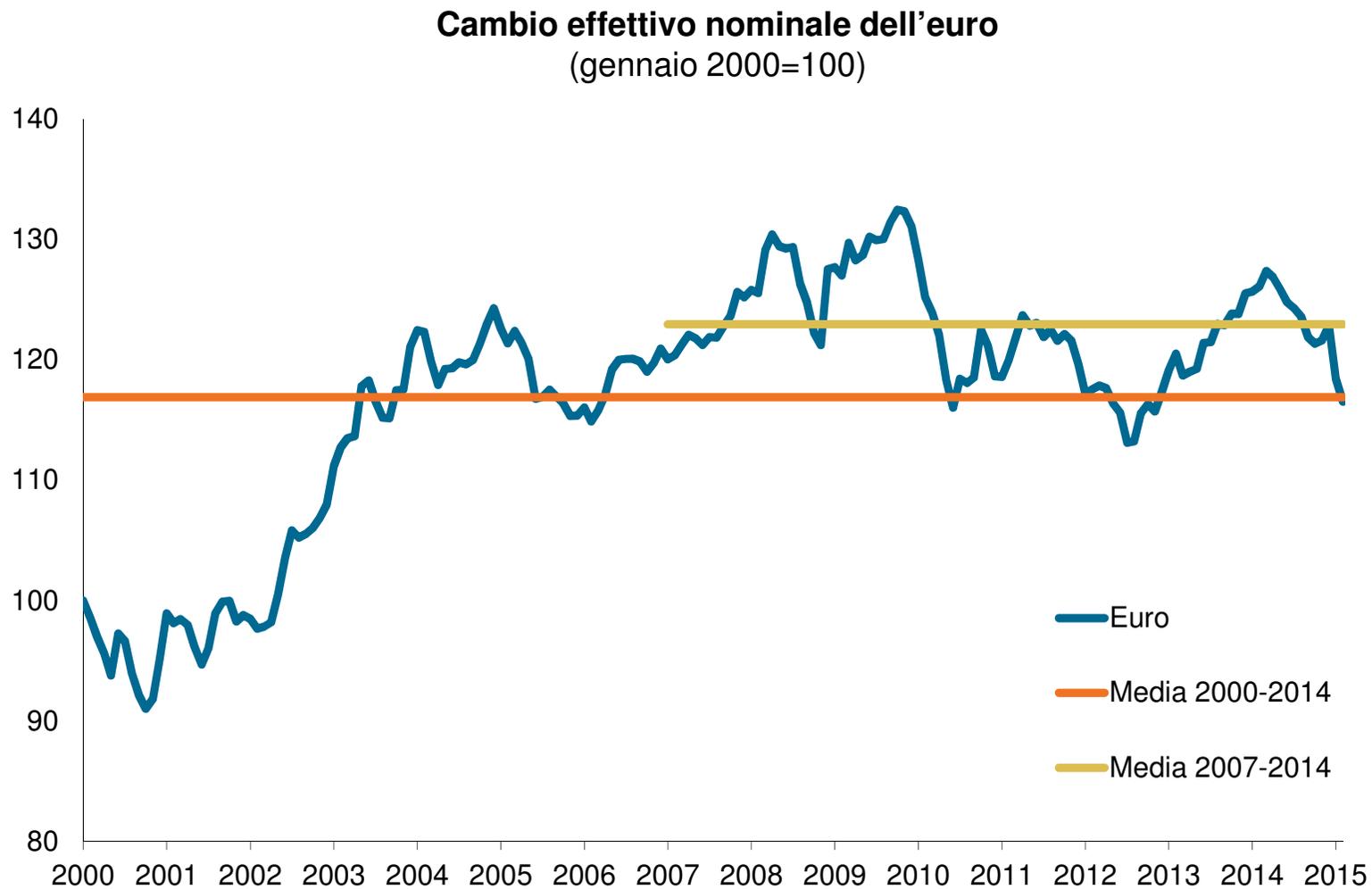
Ripresa anche per area euro e Italia...

Crescita annuale del PIL

	2012	2013	2014s	2015p	2016p
Stati Uniti	2.3	2.2	2.4	3.4	3.0
Giappone	1.5	1.5	0.3	0.8	1.9
Area euro	-0.7	-0.4	0.9	1.3	1.8
- Germania	0.4	0.1	1.6	1.9	1.9
- Francia	0.4	0.4	0.4	0.8	1.4
- Italia	-2.3	-1.9	-0.4	0.4	1.0
- Spagna	-2.1	-1.2	1.4	2.3	2.1
OPEC	4.9	2.6	2.4	1.5	3.0
Europa Orientale	2.4	1.5	1.4	1.0	3.1
America Latina	2.2	2.8	1.3	2.1	3.5
- Brasile	1.0	2.5	0.0	0.9	2.6
- Cina	7.7	7.7	7.4	6.6	5.9
- India	4.8	4.7	5.3	5.8	6.3
- Russia	3.4	1.3	0.5	-1.7	2.2
Mondo	3.4	3.3	3.2	3.6	3.9

Fonte: Intesa Sanpaolo

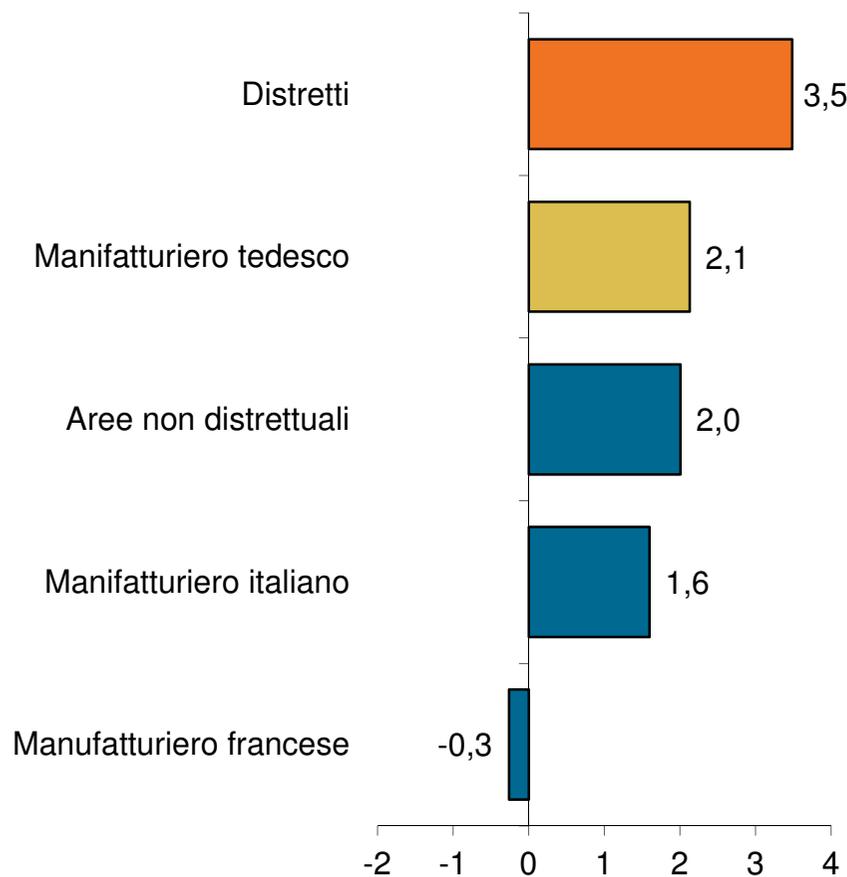
...grazie ad un euro meno forte



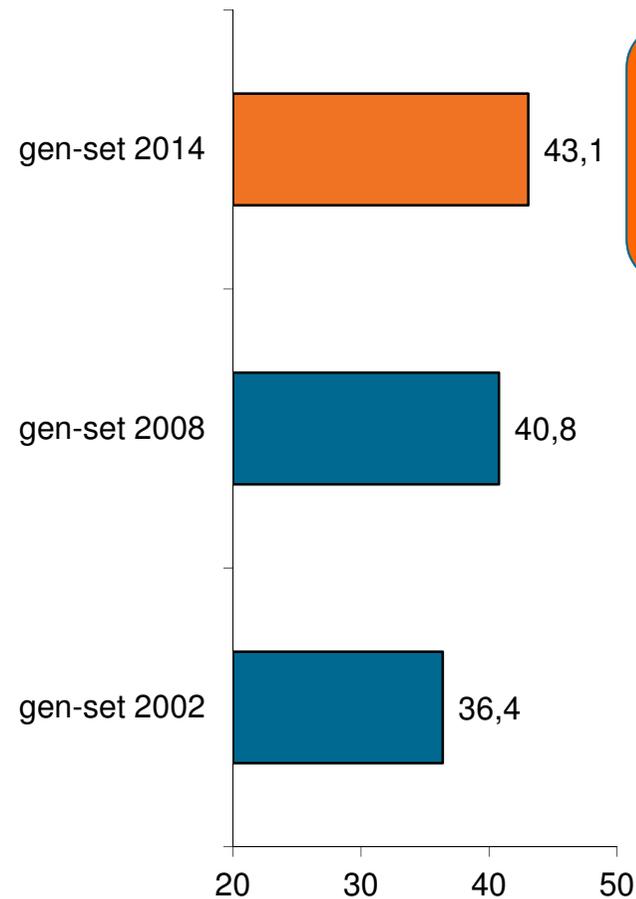
* Ultimo dato: media del cambio nei primi 18 giorni di febbraio 2015. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ECB

I distretti sono pronti a cogliere queste opportunità...

Evoluzione dell'export nel periodo gennaio-settembre 2014 (var. % tendenziale)



Avanzo commerciale dei distretti (miliardi di euro)

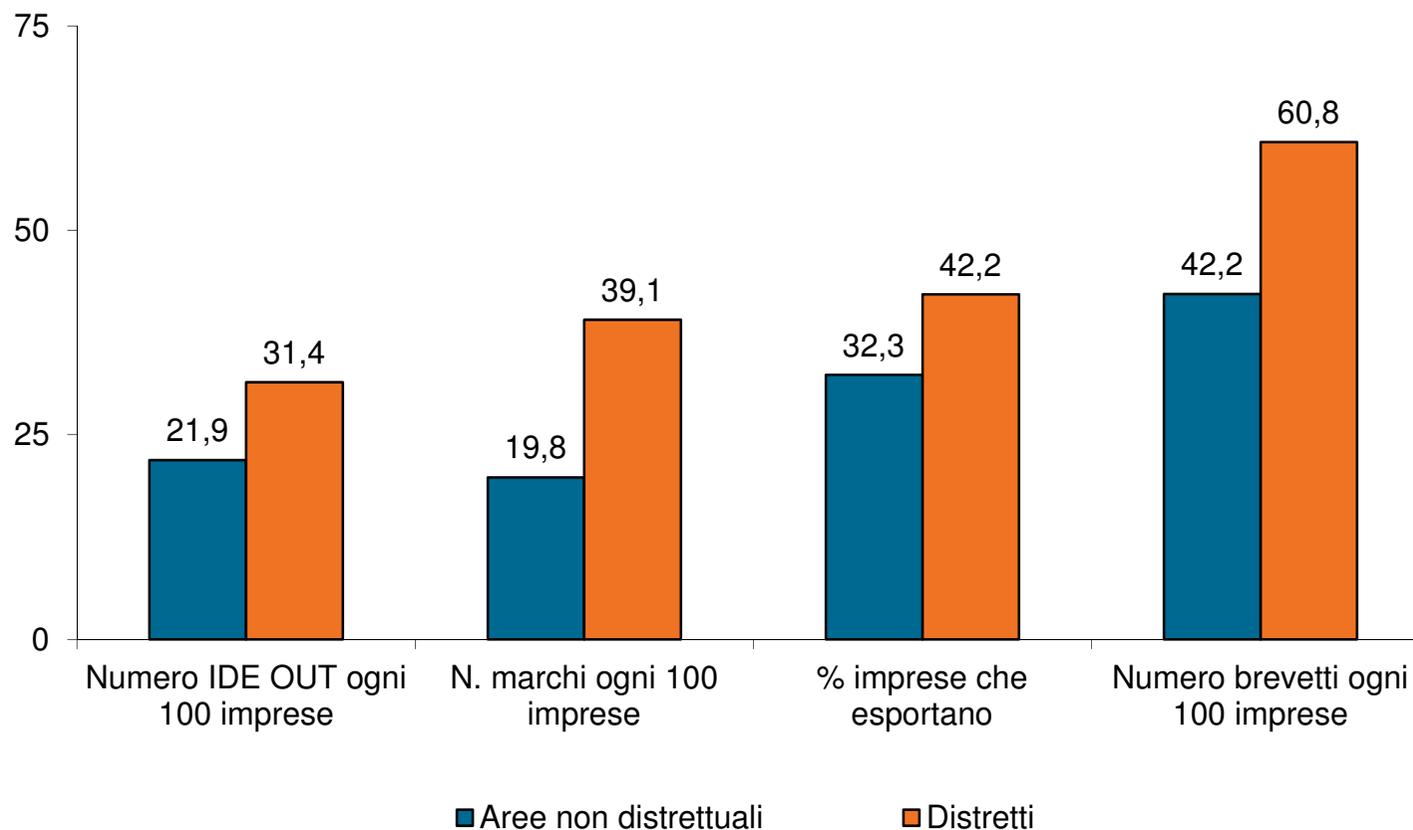


pari al 62,6% dell'avanzo commerciale del manifatturiero italiano *

* Al netto di prodotti petroliferi derivanti dalla raffinazione. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

...grazie a un buon posizionamento competitivo

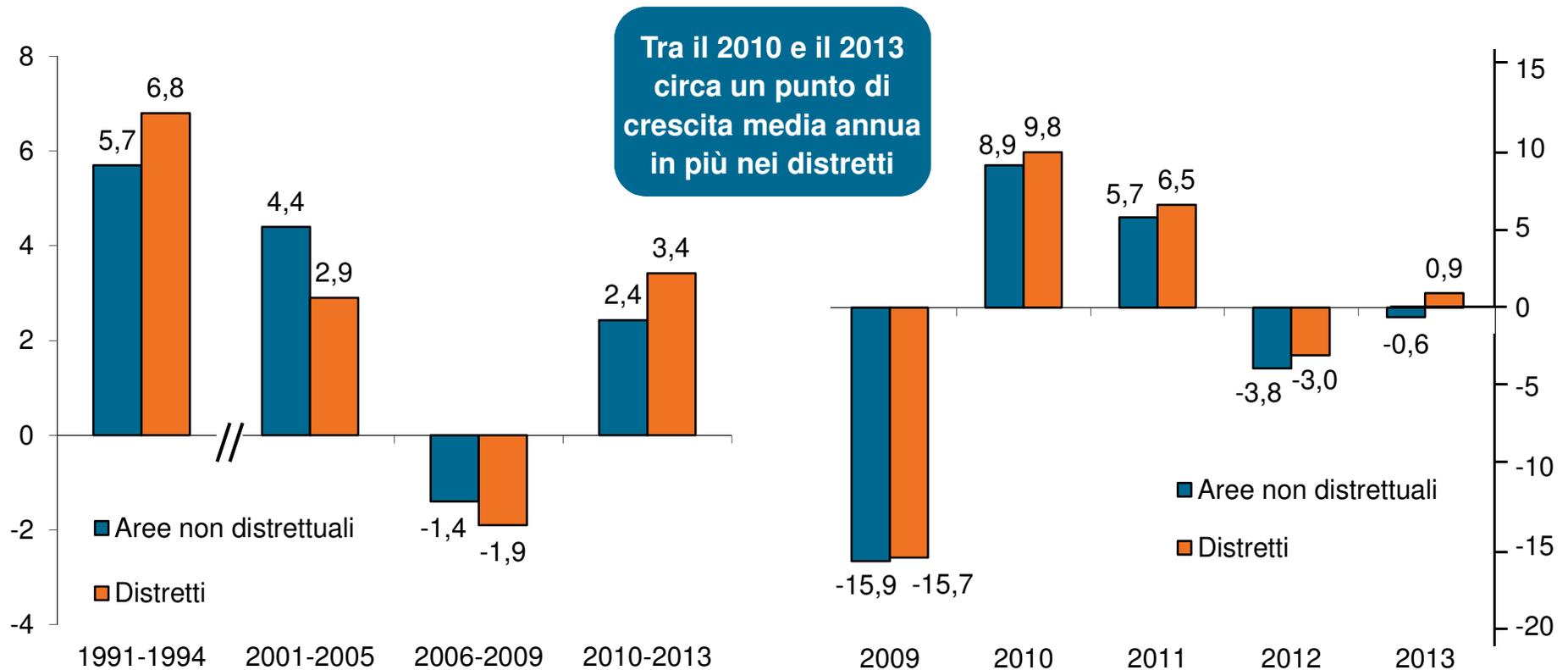
I 4 punti di forza dei distretti industriali:
partecipate estere, marchi, export e brevetti



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

Distretti protagonisti della ripartenza dell'economia italiana: più dinamici delle aree non distrettuali e in crescita anche nel 2013...

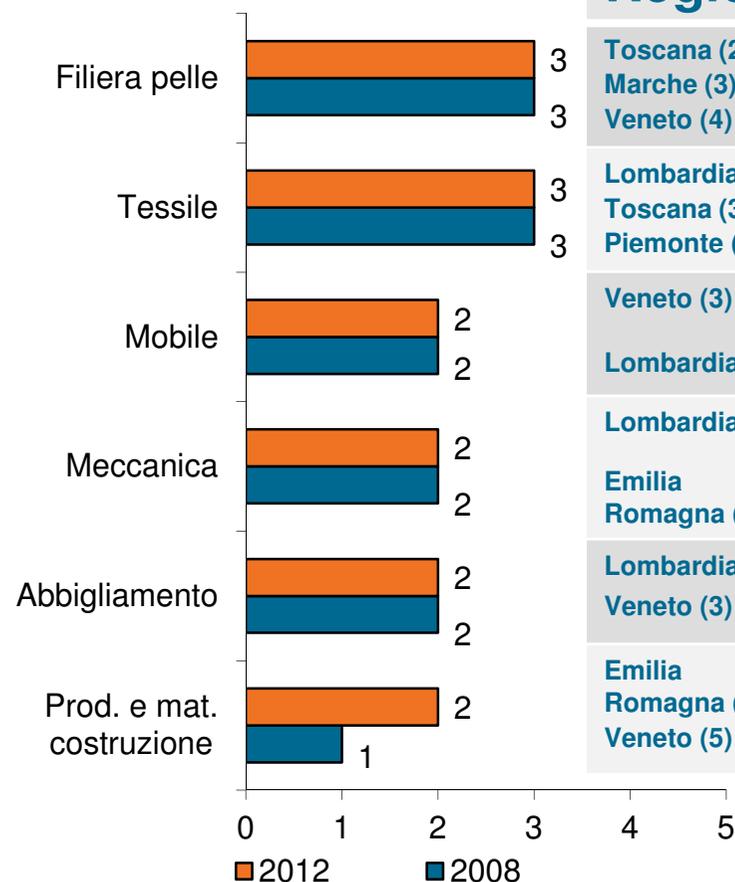
Evoluzione del fatturato
(variazione media annua % a prezzi correnti; valori mediani)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

...e stabilmente leader in ambito europeo: regioni italiane ai vertici in Europa nei settori distrettuali

Numero di regioni italiane ai primi cinque posti in Europa per addetti nei settori ad alta intensità distrettuale (su un totale di 244 regioni europee considerate)

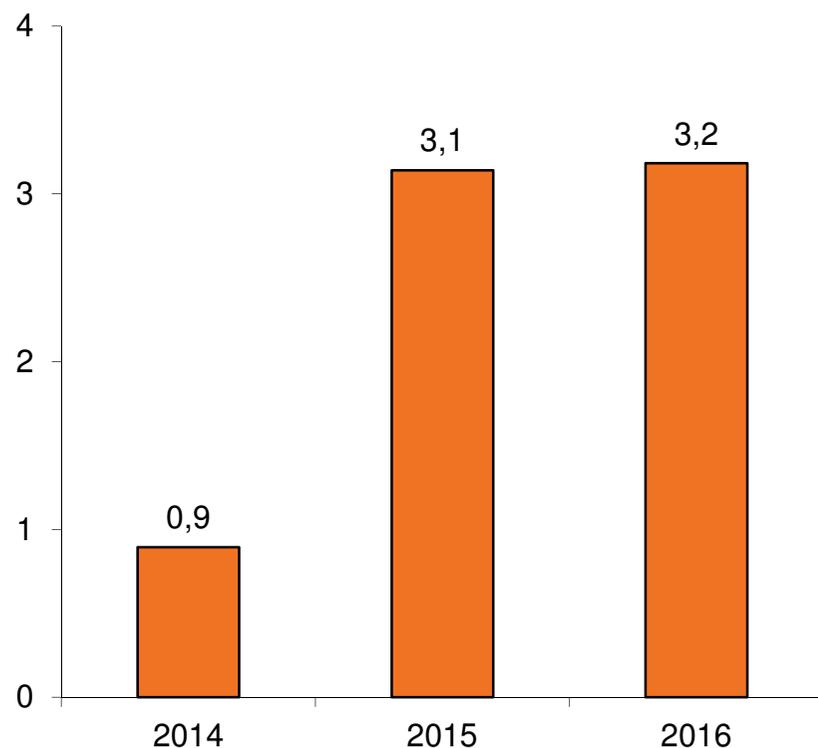


Regioni	Distretti per settore
Toscana (2) Marche (3) Veneto (4)	calzature e pelletteria di Firenze e Arezzo, concia e calzature di S. Croce sull'Arno calzature di Fermo, pelletteria del Tolentino concia di Arzignano, calzature del Brenta e veronesi, calz. sportiva di Montebelluna
Lombardia (1) Toscana (3) Piemonte (5)	serico di Como, tessile e abbigliamento della Val Seriana tessile e abbigliamento di Prato, tessile e abbigliamento di Arezzo tessile di Biella
Veneto (3) Lombardia (4)	mobile del Livenza e Quartier del Piave, mobile in stile di Bovolone, mobile d'arte del Bassanese legno e arredo della Brianza
Lombardia (4) Emilia Romagna (5)	meccanica strumentale del Bresciano e di Varese, macchine tessili e per materie plastiche di Bergamo, metalmeccanico del basso mantovano mac. per l'imballaggio di Bologna, mac. utensili di Piacenza, mac. per l'industria ceramica di Modena e Reggio Emilia, macchine agricole di Modena e Reggio Emilia
Lombardia (2) Veneto (3)	abbigliamento-tessile del Gallaratese, calzetteria di Castel Goffredo tessile e abbigliamento di Schio-Thiene-Valdagno, tessile e abbigliam. di Treviso
Emilia Romagna (4) Veneto (5)	piastrelle di Sassuolo marmo e granito di Valpolicella, prodotti in vetro di Venezia, ceramica artistica di Bassano del Grappa

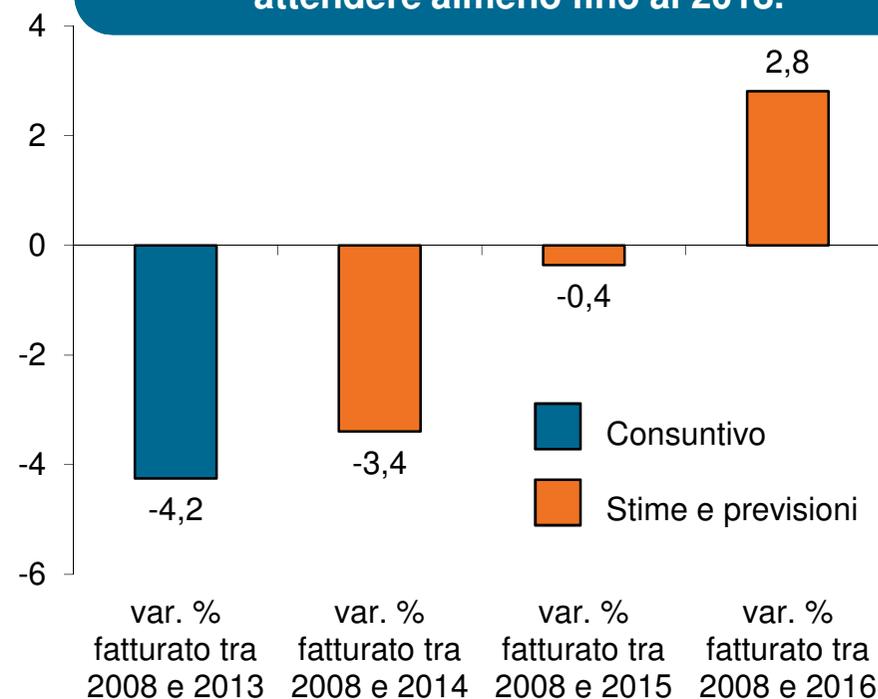
Nota: tra parentesi il posizionamento per addetti della regione in Europa nel 2012.
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Nel 2015-16 ripresa del fatturato...

Evoluzione del fatturato delle imprese dei distretti
(variazione % a prezzi correnti; valori medi)



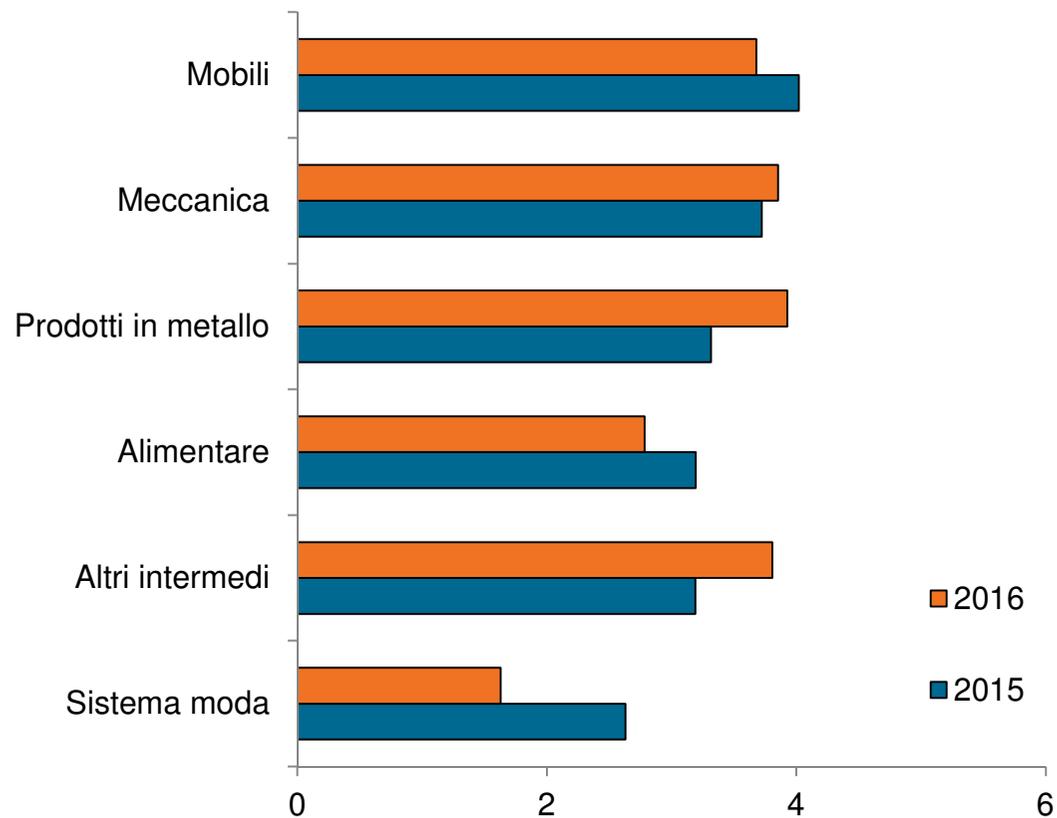
A fine 2015 nei distretti quasi pienamente recuperati i livelli di fatturato del 2008. Per l'intero manifatturiero italiano bisognerà attendere almeno fino al 2018.



Nota: 2014 stime; 2015 e 2016 previsioni. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database) e ASI

...diffusa a tutti i settori distrettuali

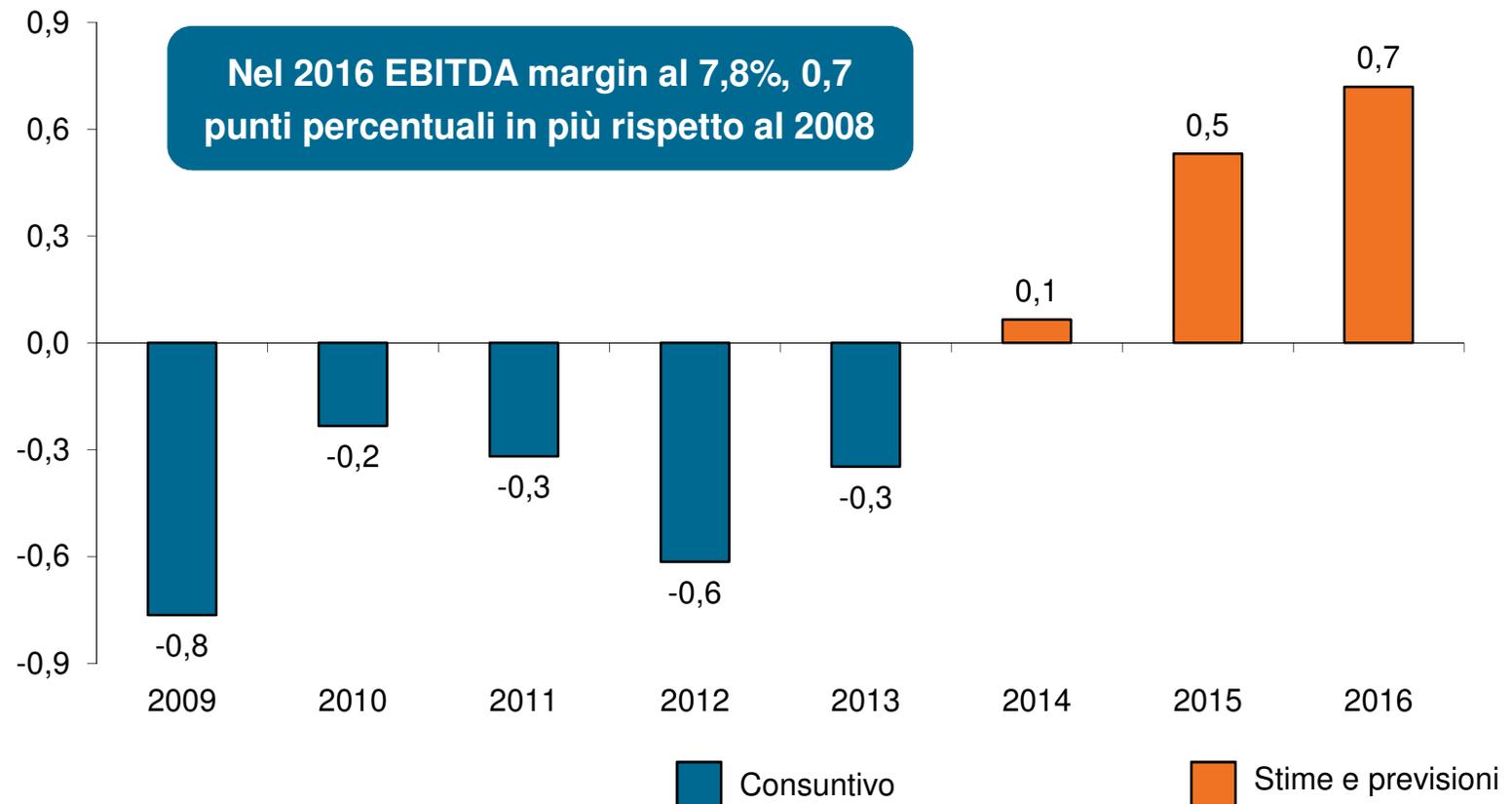
Previsioni di crescita del fatturato delle imprese dei distretti per i principali settori industriali
(variazione % a prezzi correnti; valori mediani)



Nota: 2015 e 2016 previsioni. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database) e ASI

Redditività in recupero e oltre i livelli del 2008

EBITDA margin delle imprese distrettuali: differenza rispetto al 2008
(%; valori mediani)

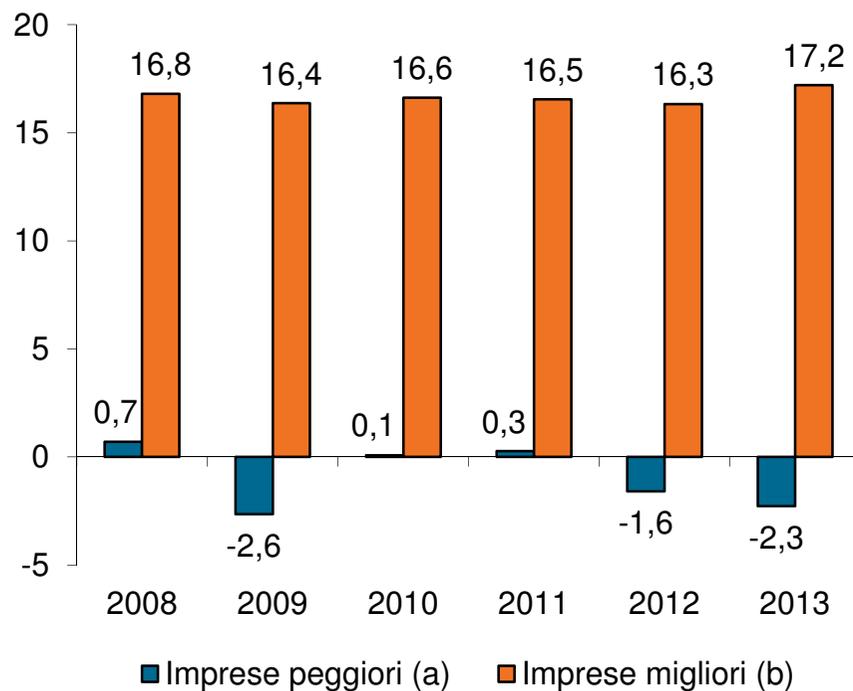


Nota: 2004 stime; 2015 e 2016 previsioni. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database) e ASI

Resta elevato il differenziale di redditività e crescita tra imprese...

Distretti: EBITDA margin

(mediana imprese migliori e mediana imprese peggiori)

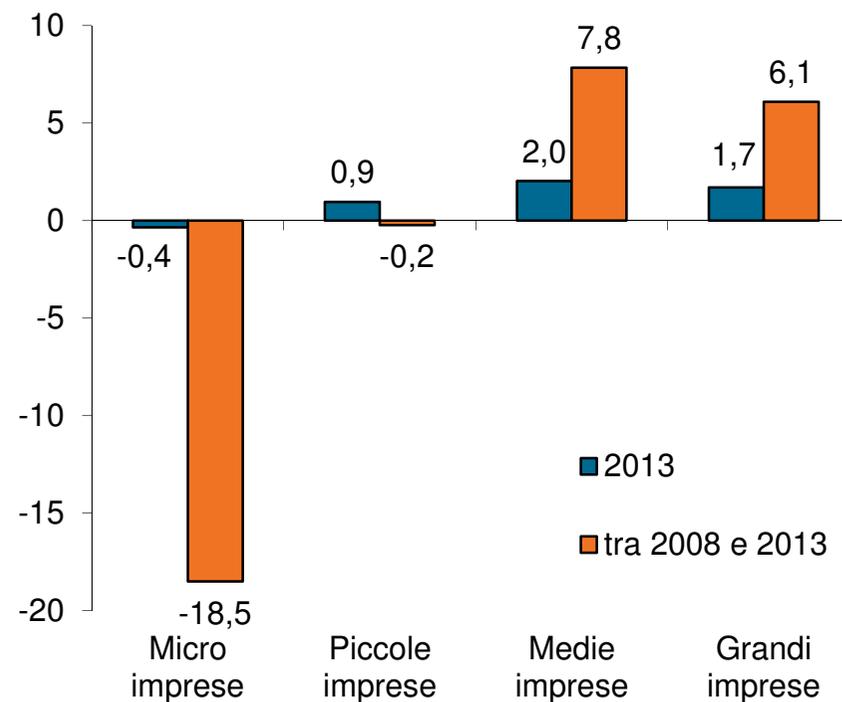


Differenza	+16,1	+19,0	+16,5	+16,2	+17,9	+19,5
------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

(a) Imprese peggiori: mediane del peggior 20% della distribuzione delle imprese.
 (b) Imprese migliori: mediana del miglior 20% della distribuzione delle imprese.
 Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Variazione % del fatturato tra il 2008 e il 2013

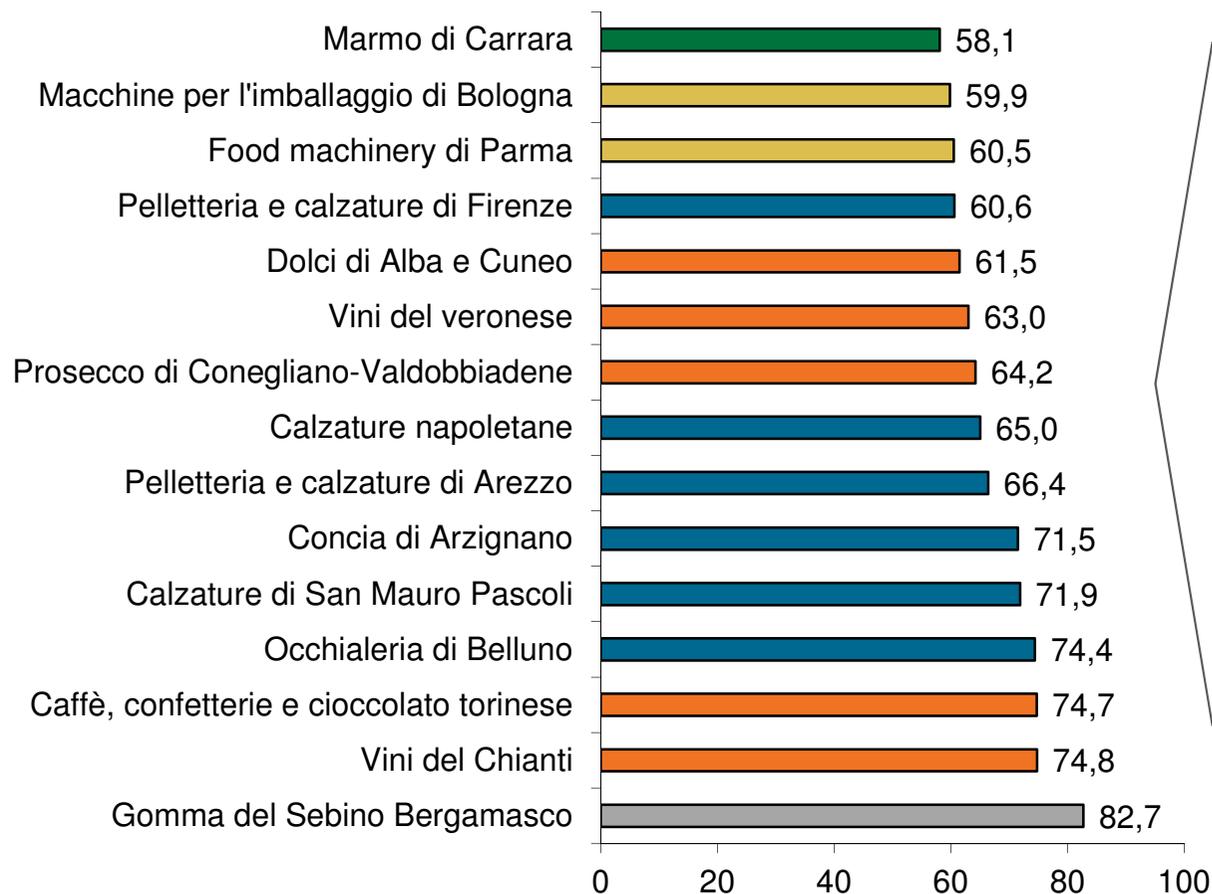
(a prezzi correnti; valori mediani)



Micro imprese: fatturato compreso tra 750.000 e 2 milioni di euro; Piccole imprese: fatturato compreso tra 2 e 10 milioni di euro; Medie imprese: fatturato compreso tra 10 e 50 milioni di euro; Grandi imprese: fatturato superiore a 50 milioni di euro.
 Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

...e distretti. Ecco i migliori quindici

I distretti migliori per *performance di crescita e redditività* (min=0; max=100)



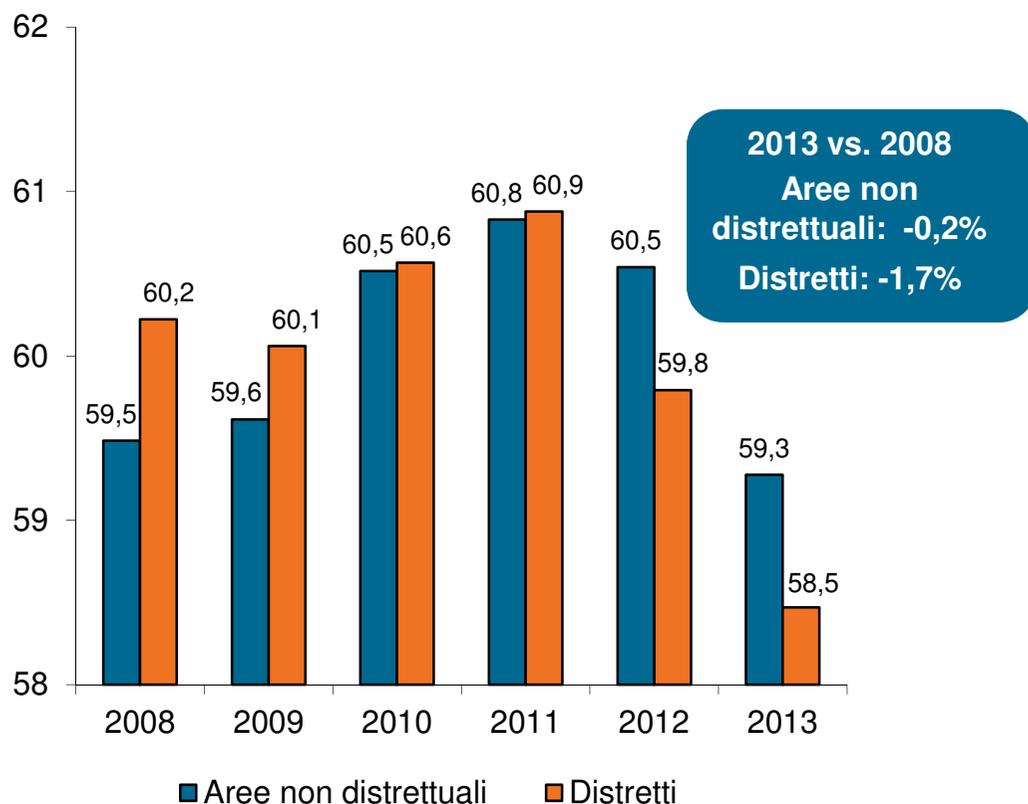
Criteria utilizzati per la selezione dei *top performer*:

1. EBITDA *margin* 2013
2. Evoluzione 2012-13 EBITDA *margin*
3. Evoluzione fatturato nel 2013
4. Evoluzione export nei primi 9 mesi del 2014
5. Evoluzione 2008-13 fatturato ed *export*

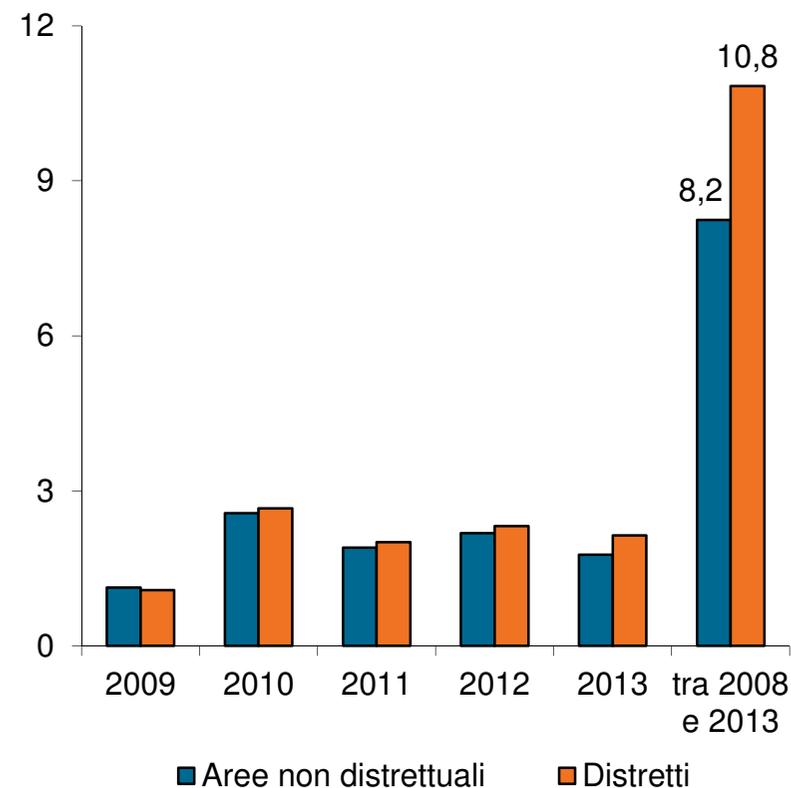
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Nei distretti aumenta il grado di patrimonializzazione...

Leva finanziaria (debiti finanziari in % patrimonio e debiti finanziari; valori medi)



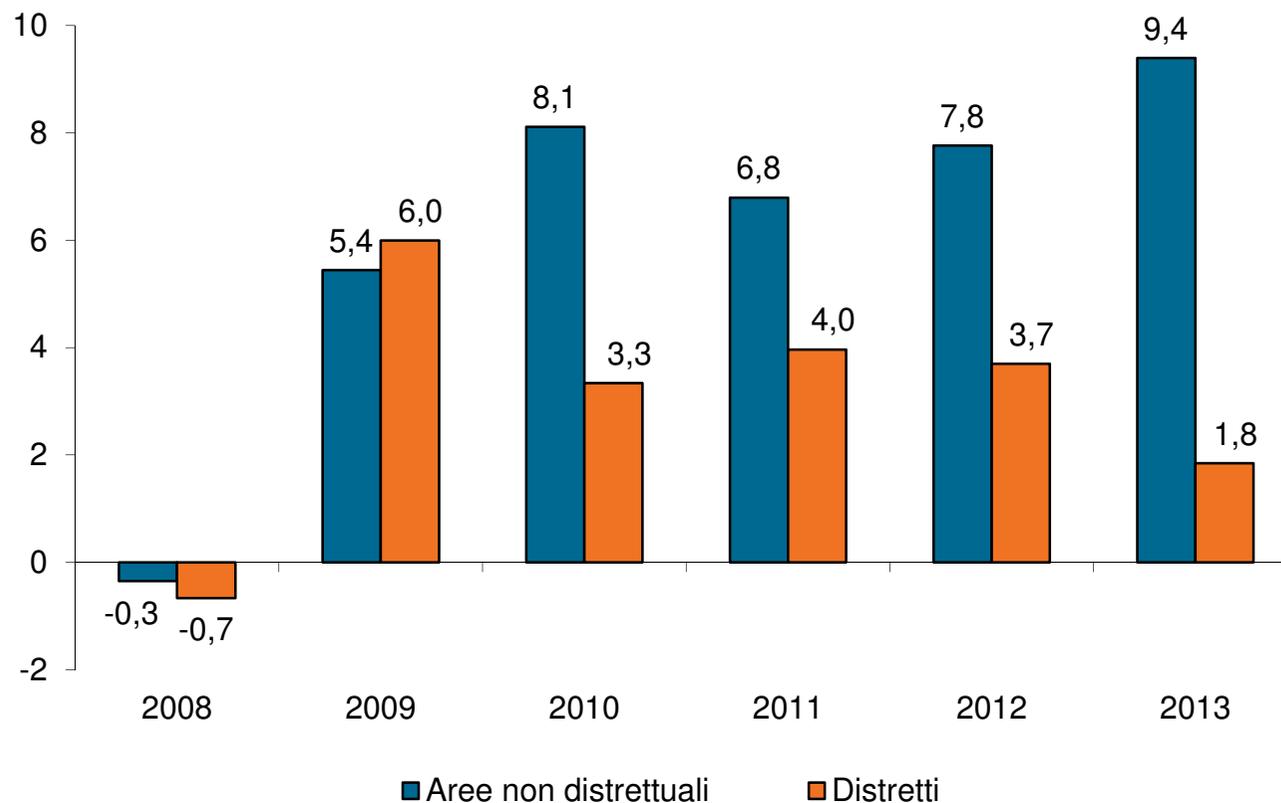
Evoluzione del patrimonio netto (variazione % a prezzi correnti; valori medi)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

...e si riducono le tensioni nella gestione del circolante

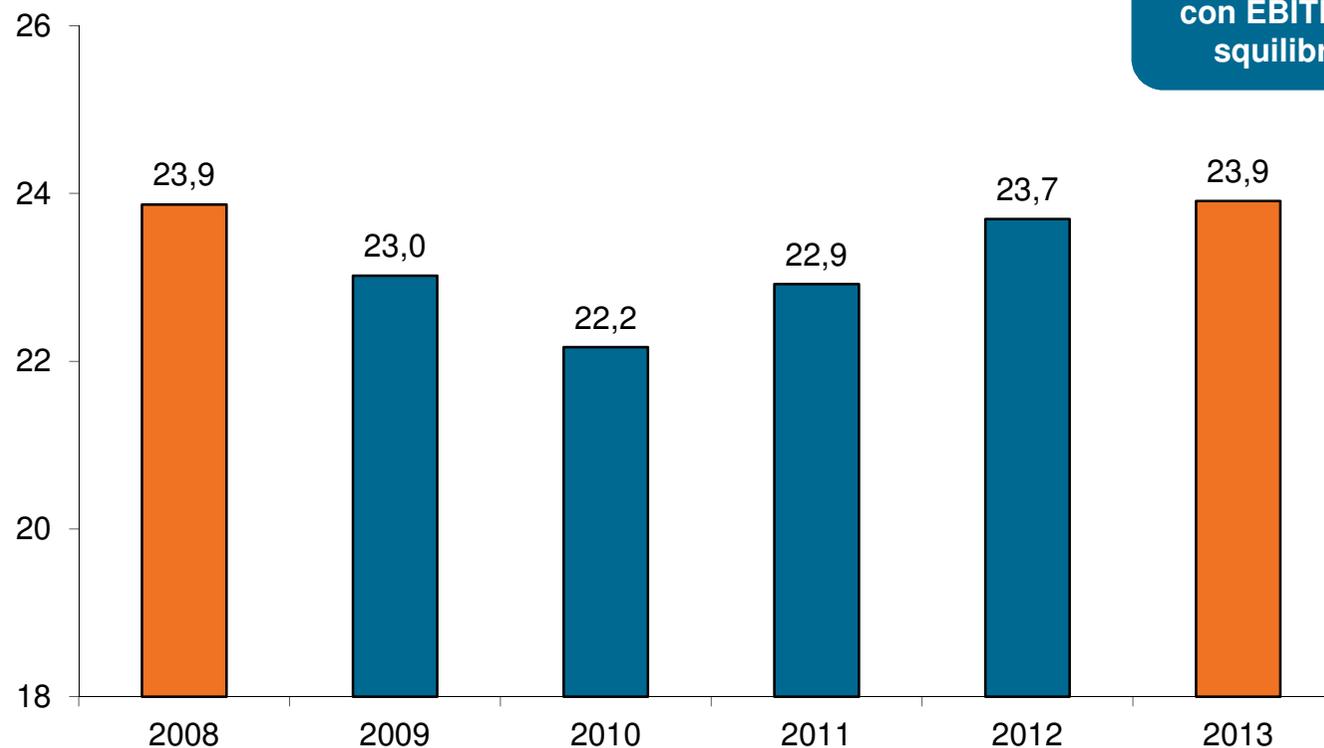
Micro imprese: differenza tra giorni clienti e giorni fornitori
(valori mediani)



Micro imprese: fatturato compreso tra 750.000 euro e 2 milioni di euro. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

La quota di imprese con squilibri finanziari è però ancora cresciuta

Distretti: quota (%) di imprese con passivo corrente superiore all'attivo corrente

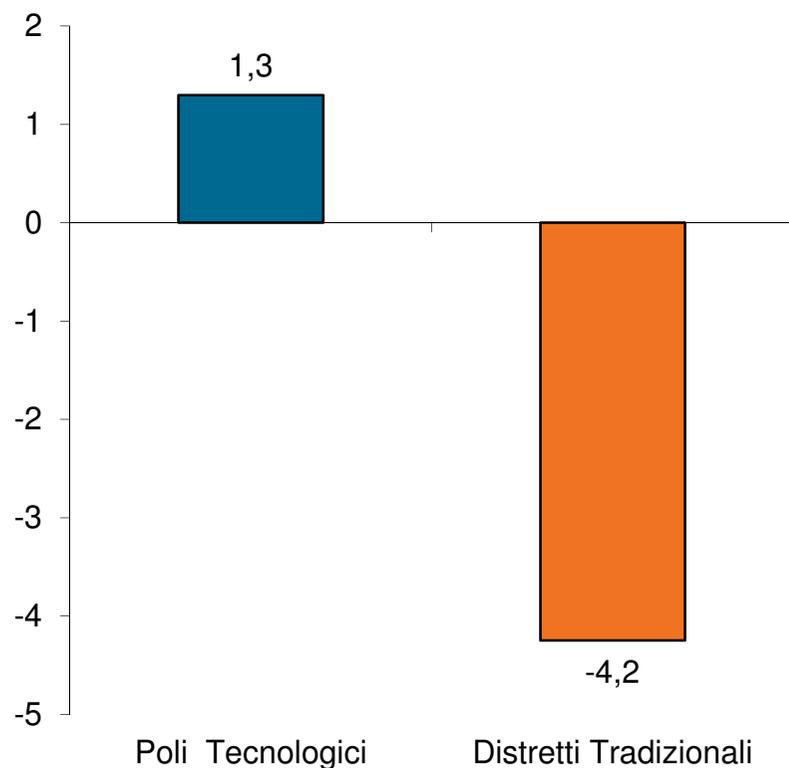


Tra le micro imprese è alta la quota di imprese con EBITDA positivo e squilibri finanziari

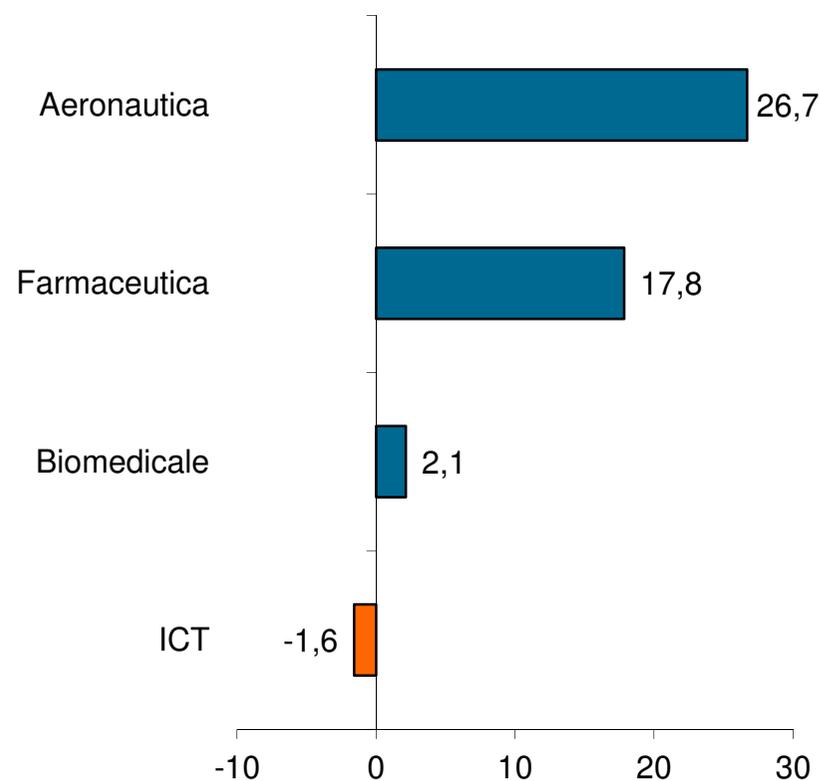
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Poli tecnologici meglio dei distretti «tradizionali» sul piano del fatturato...

Evoluzione del fatturato tra il 2008 e il 2013: confronto tra distretti tradizionali e poli tecnologici (var. %; valori medi)



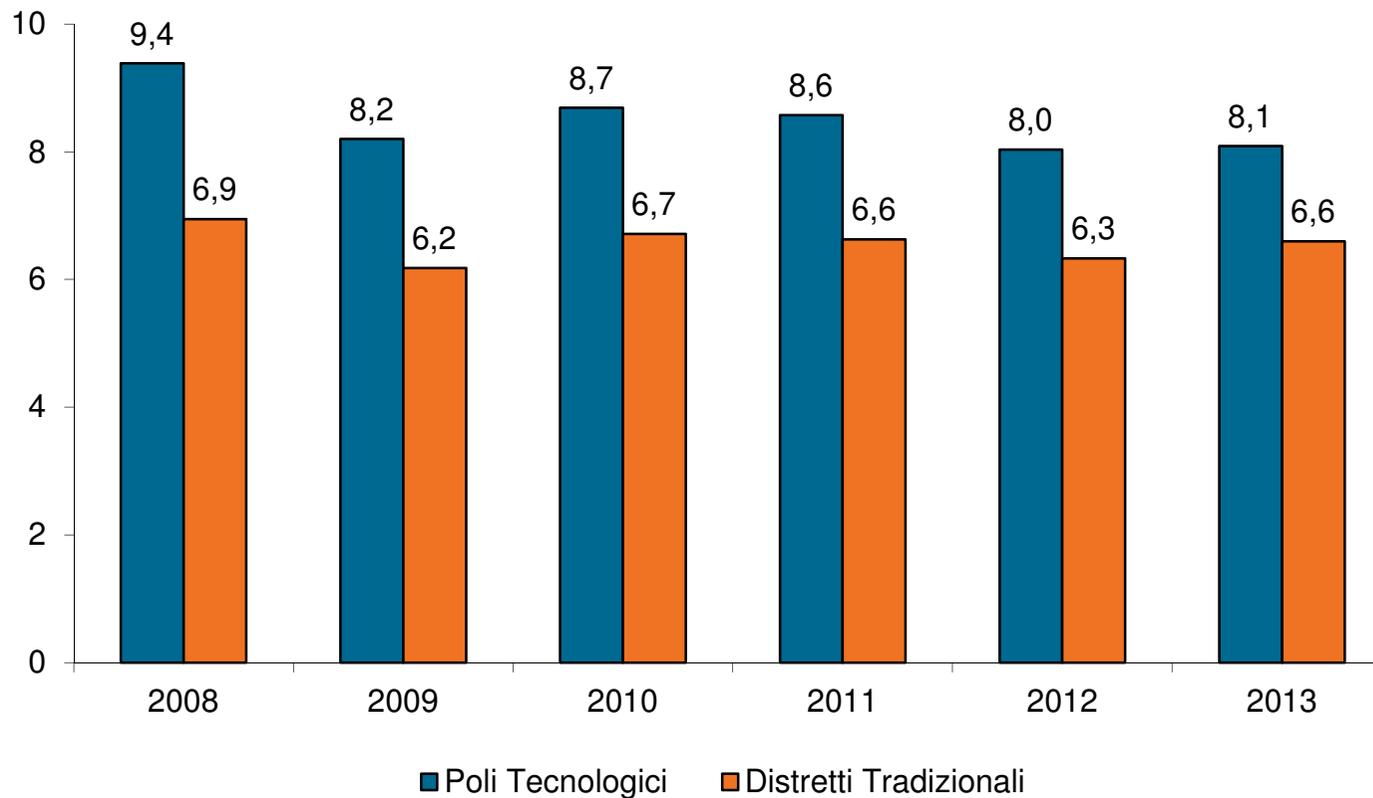
Evoluzione del fatturato tra il 2008 e il 2013 nei poli tecnologici per settore (var. %; valori medi)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... e dei margini di profitto

EBITDA margin: poli tecnologici vs. distretti tradizionali
(valori mediani)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

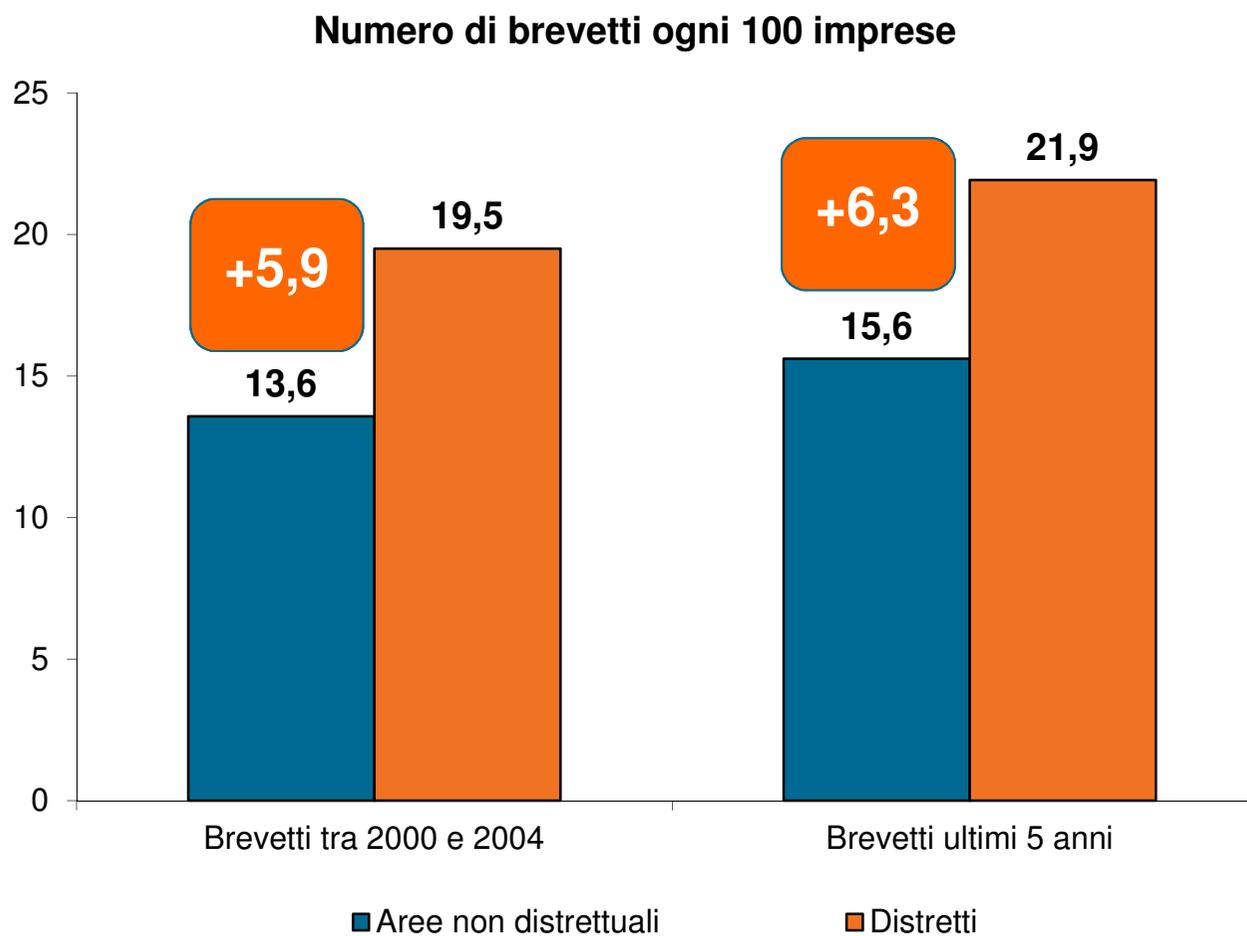
Agenda

1 I contenuti del Rapporto

2 I bilanci del 2013, stime e previsioni sul 2014-16

3 Evoluzione delle strategie

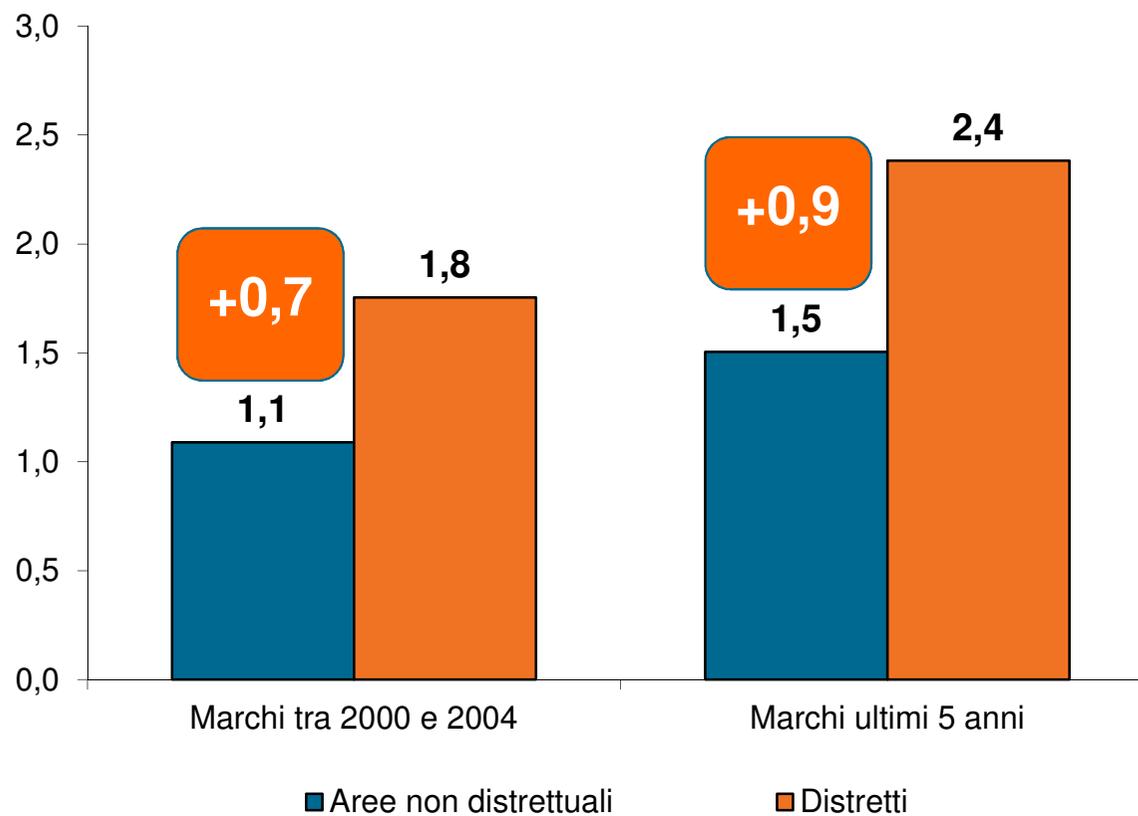
Le imprese distrettuali confermano le loro capacità innovative...



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... e di affermare marchi sui mercati ...

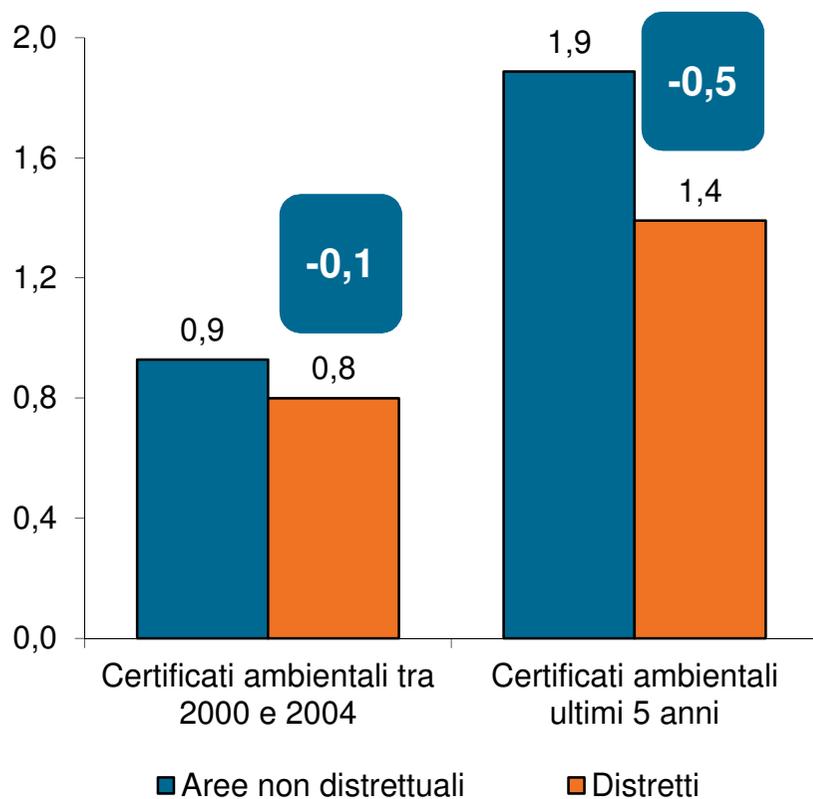
Numero di marchi ogni 100 imprese



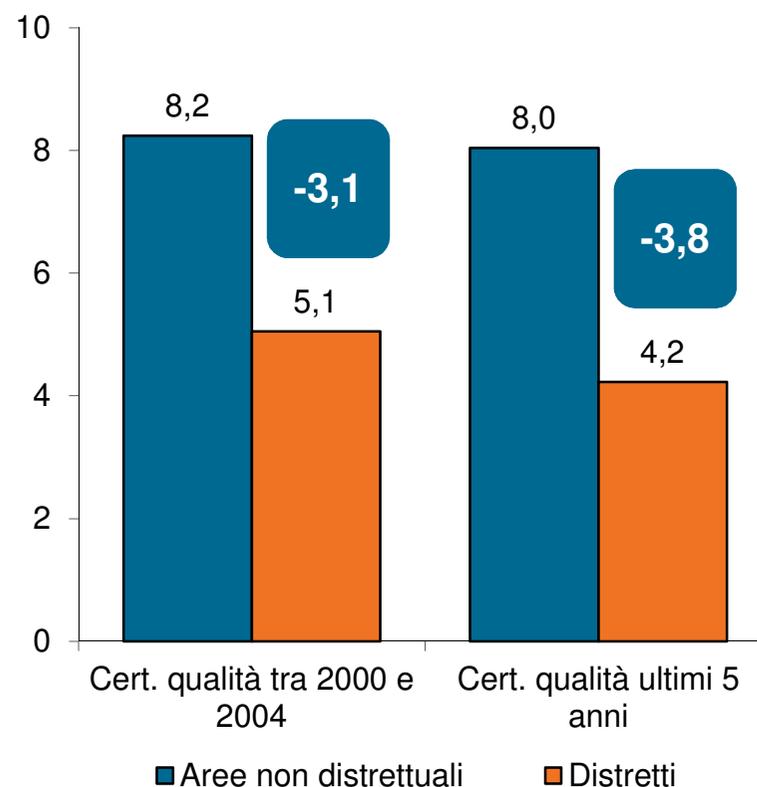
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... così come la debolezza sul fronte delle certificazioni, in ulteriore accentuazione

Quota % imprese con certificati ambientali



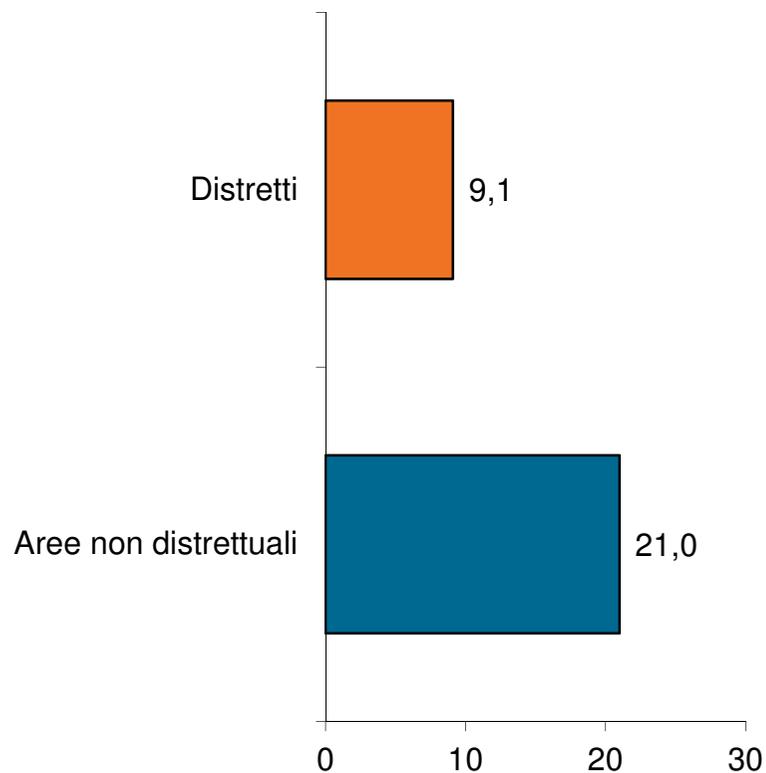
Quota % imprese con certificati di qualità



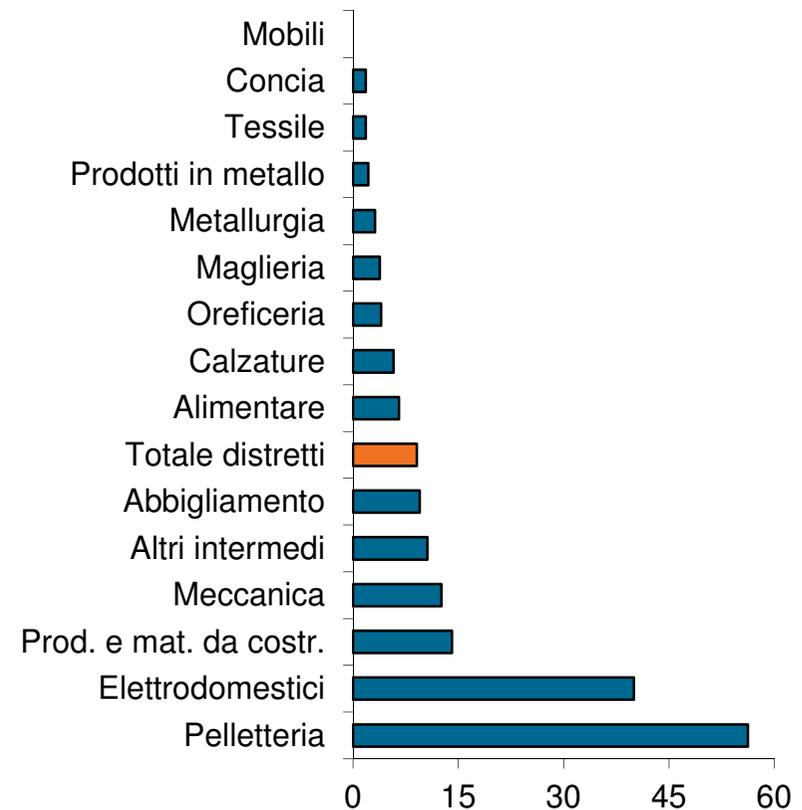
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Segnali di novità invece sul fronte degli investimenti stranieri, storicamente bassi nei distretti

Peso del fatturato delle imprese a controllo estero in Italia, 2013 (in % fatturato delle imprese residenti in Italia)



Peso del fatturato delle imprese a controllo estero nei distretti per settore economico, 2013 (in % fatturato delle imprese residenti in Italia)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

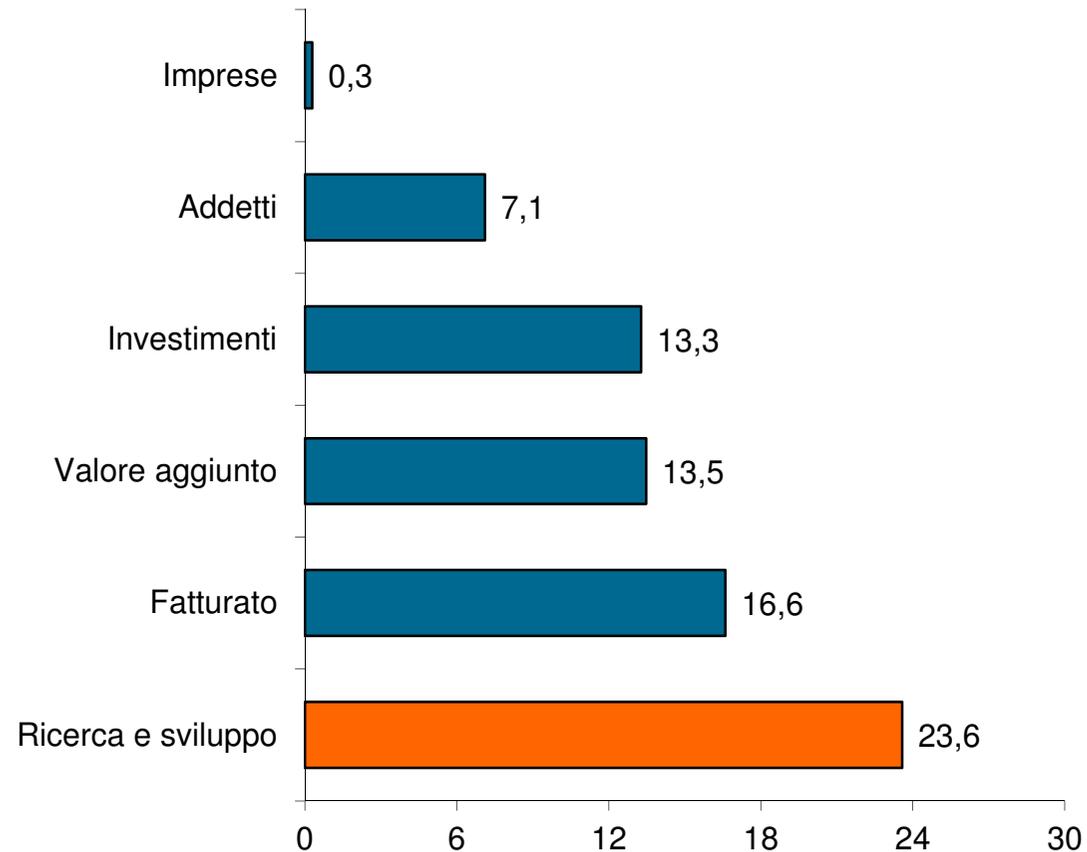
Nel 2013-14 importanti acquisizioni di imprese distrettuali

Operazioni di investimento estero in imprese distrettuali italiane nel 2013-14

Azienda acquisita	Investitore	Costo dell'operazione (milioni di euro)
 Loro Piana	Lvmh (FR)	2.000
 MARAZZI	Mohawk Industries (US)	1.017
 indesit	Whirlpool (US)	758
Nuova Castelli 	Charterhouse Capital Partners (UK)	300
 Poltrona Frau	Haworth (US)	243
Dainese 	Investcorp (EAU)	130
 Garofalo	Ebro Food (SP)	62
 LEALI STEEL <small>Part of the Klesch Group</small>	Klesch and co. (SV, US)	45
Fosbert spa	Dong Fang (Cina)	40
 Scotti	Ebro Foods (SP)	18
 Richard Ginori	Kering (FR)	13
 BERLONI	HCG (Taiwan)	10
Casanova-La Ripintura	You Yi Zhu (Cina)	2

Le imprese estere possono rafforzare gli investimenti in R&S e le capacità commerciali...

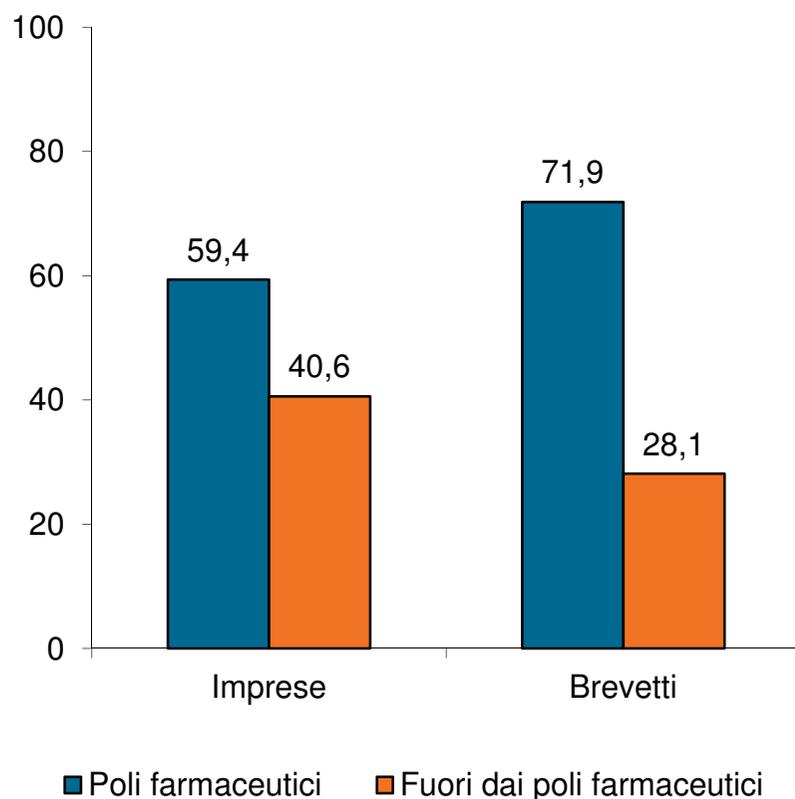
Peso delle imprese a controllo estero in Italia, 2012 (in % delle imprese residenti in Italia)



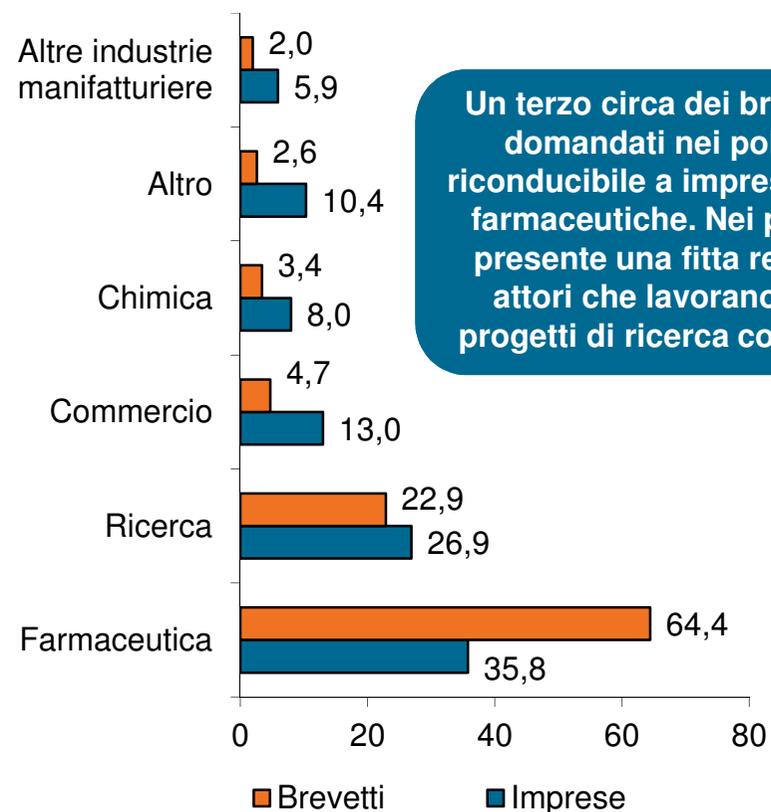
Fonte: ISTAT

...e trovano spesso territori dotati di forti competenze: il caso della farmaceutica

Brevetti e imprese con brevetti nelle tecnologie farmaceutiche all'interno e al di fuori dei poli tecnologici (composizione %)



Chi brevetta (settori) in tecnologie farmaceutiche nei poli tecnologici (composizione % brevetti e imprese con brevetti)

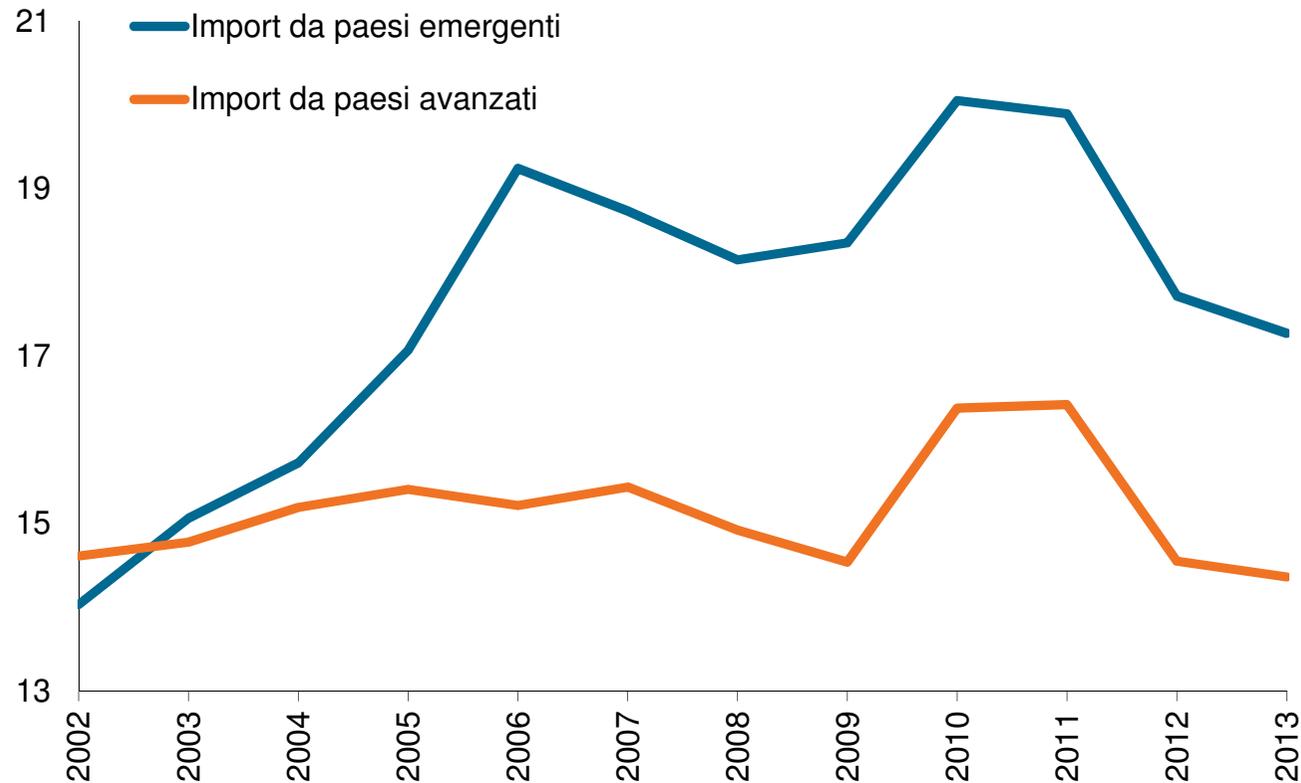


Un terzo circa dei brevetti domandati nei poli è riconducibile a imprese non farmaceutiche. Nei poli è presente una fitta rete di attori che lavorano su progetti di ricerca comuni.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati EPO

Nei dati macroeconomici segnali di re-shoring e di potenziamento delle basi produttive italiane...

Distretti: import dai paesi emergenti e dai paesi avanzati
(in % export)

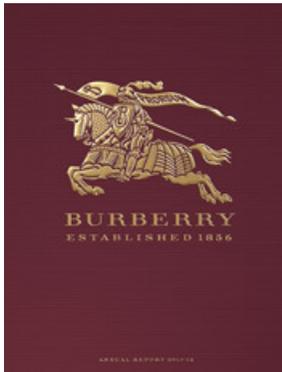


Nota: per ogni distretto sono state considerate solo le importazioni relative al settore di specializzazione dello stesso. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISTAT

...spinti da alcuni casi emblematici

Salvatore Ferragamo

Ermenegildo Zegna



PRADA



BRUNELLO CUCINELLI



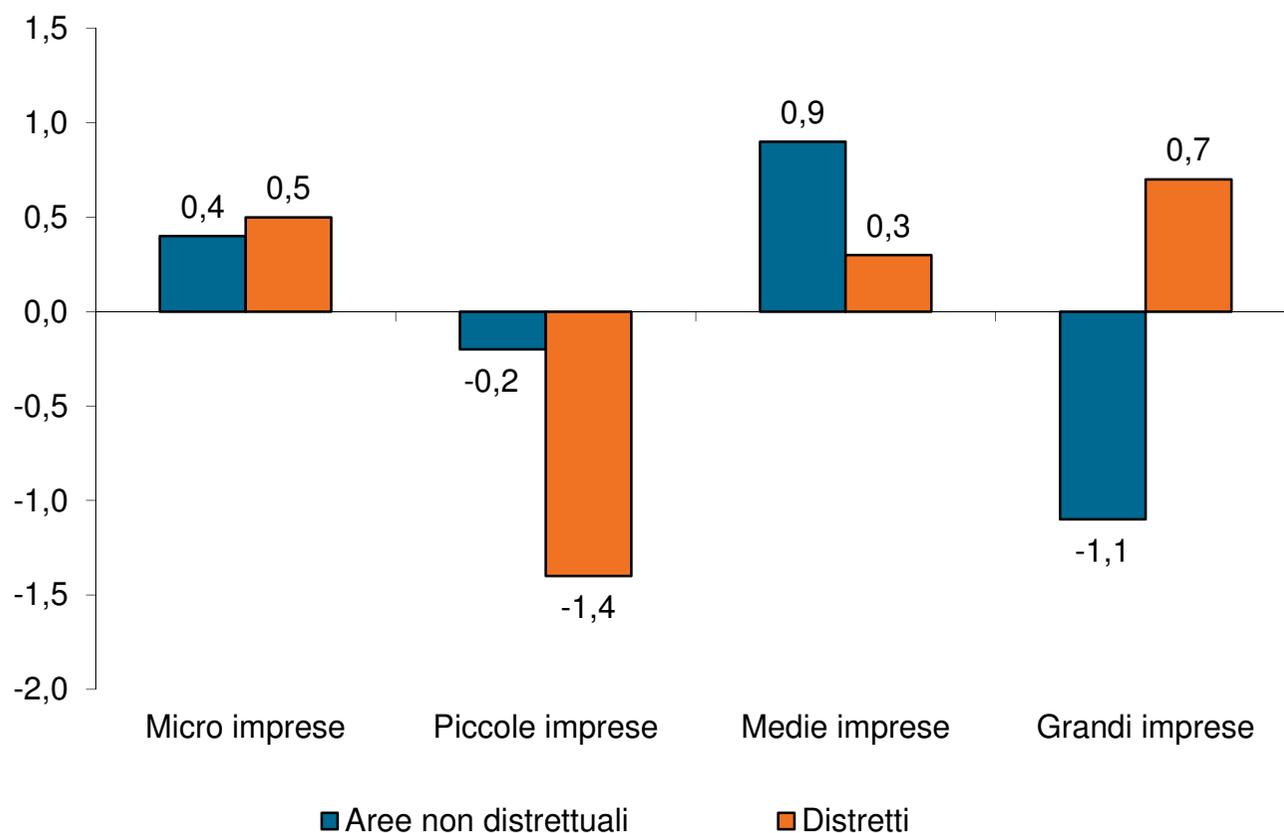
NANNINI

Paul Smith



Nei distretti qualche primo segnale di consolidamento della struttura dimensionale

Quota di addetti per classi di addetti: differenza tra 2011 e 2001



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati di Censimento ISTAT

Conclusioni

- La ripresa ormai è iniziata, innescata da fattori esogeni come il prezzo del petrolio e la svalutazione dell'euro, ma anche endogeni, come le riforme. Occorre oggi accelerarla. Le imprese dei distretti saranno un protagonista come lo sono state negli ultimi anni, grazie alla rapida diffusione di strategie competitive più funzionali al momento storico.

- I vantaggi competitivi raggiunti dalle imprese dei distretti hanno una natura persistente. Difficile che vengano erosi nel breve termine. Ci attendiamo pertanto che i distretti continuino a trainare le performance della nostra industria.

- Le evoluzioni in corso possono rafforzare ulteriormente le imprese distrettuali:
 - più capitali esteri incrementano le capacità di ricerca e commerciali;
 - il rientro in patria di fasi produttive che richiedono elevata qualità risponde alle esigenze della clientela;
 - il consolidamento dimensionale è un fattore abilitante di molte strategie.