



ANALISI DEI DATI DI BILANCIO DELLE AZIENDE ISCRITTE AL DISTRETTO GREE HIGH TECH DI MONZA E BRIANZA 2013-2015



*Vimercate
Marzo 2017*

Fondazione Distretto Green and High Tech Monza e Brianza

- **92 società esaminate** suddivise in 4 classi dimensionali e in 4 settori tecnologici + uno
- Le Società esaminate sono presenti in 8 provincie di cui 6 lombarde
- Il **fatturato aggregato** del Distretto GHT è pari **3,813 Miliardi di €**
- I **Margini reddituali** nel triennio 2013-2015 sono **in crescita**
- Le società appartenenti alle classi dimensionali **medie e piccole sono le più dinamiche**
- Alcune società potrebbero quotarsi
- Un confronto con le società del campione Mediobanca del settore Elettronico è a favore del Distretto GHT in termini di margini reddituali
- Un confronto con i poli tecnologici individuati dal Centro Studi IntesaSanPaolo
- **Il Valore del Distretto è pari a 3.500 mil. di €**

- La composizione del campione analizzato
- Analisi economico-finanz. di tutte le Società del Distretto GHT
- Analisi economica- finanziaria per dimensione
- Analisi economica- finanziaria per settore
- Un confronto con le società del campione Mediobanca del settore Elettronico
- Un confronto con i poli tecnologici individuati da IntesaSanPaolo
- Alcune società leader per crescita e redditività
- Il Valore del Distretto

Il report è stato redatto da Claudio De Maio della CCIAA di Monza e Brianza

La composizione del campione analizzato

- Le Società iscritte al Distretto al 01/09/2016 erano **104**
- **1** Società non ha ancora depositato un bilancio perché costituita nel 2016
- **11** sono le Società di persona che non depositano i bilanci o che non sono disponibili
- Le Società esaminate sono state **92** e hanno la seguente distribuzione geografica
 - **53** di Monza e Brianza
 - **22** di Milano
 - **7** di Lecco
 - **4** di Bergamo
 - **3** di Brescia
 - **1** Lodi, Lucca e Bologna
- Sono stati esaminati **276** Bilanci societari di **92** società per gli anni **2013-2014-2015** estraendoli da Infocamera e dal servizio In.balance sempre di Infocamera.

Distribuzione territoriale del campione analizzato



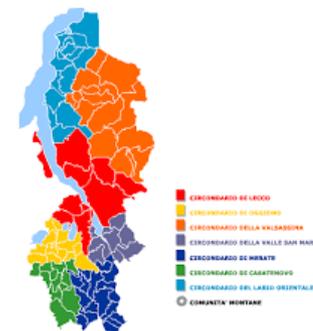
CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA



53 di Monza e Brianza



22 di Milano



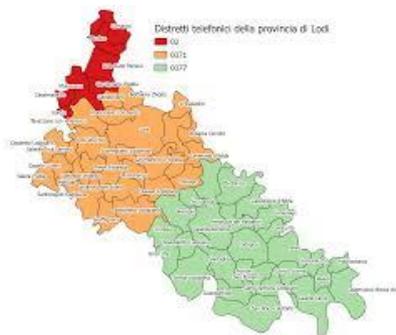
7 di Lecco



4 di Bergamo



3 di Brescia



1 di Lodi

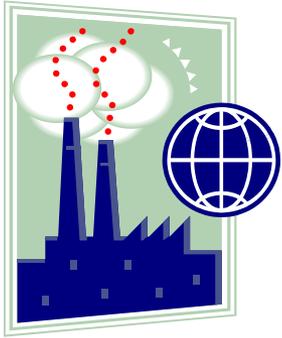


1 di Bologna



1 Lucca

Distribuzione dimensionale del campione analizzato



7 Grandi Aziende

Nel triennio 2013-2015
5 società hanno
incrementato il loro
fatturato e solo 3 il MOL
Il range del fatturato
varia da 90, 1 mil € di
Micron Semiconductor
Italia Srl ai 1.443,8 € di
STMicroelectronics Srl

19 Medie Aziende

Nel triennio 2013-2015
12 società hanno
incrementato sia il loro
fatturato che MOL
Il range del fatturato
varia da 7,0 mil € di
Replic srl ai 62,1 mil. €
di KSB Italia Spa

22 Piccole Aziende

Nel triennio 2013-2015
19 società hanno
incrementato il loro
fatturato e così come 19
società il MOL
Il range del fatturato
varia da 1,4 mil € di Key
People Srl ai 6,1 mil. € di
Yogitech Spa

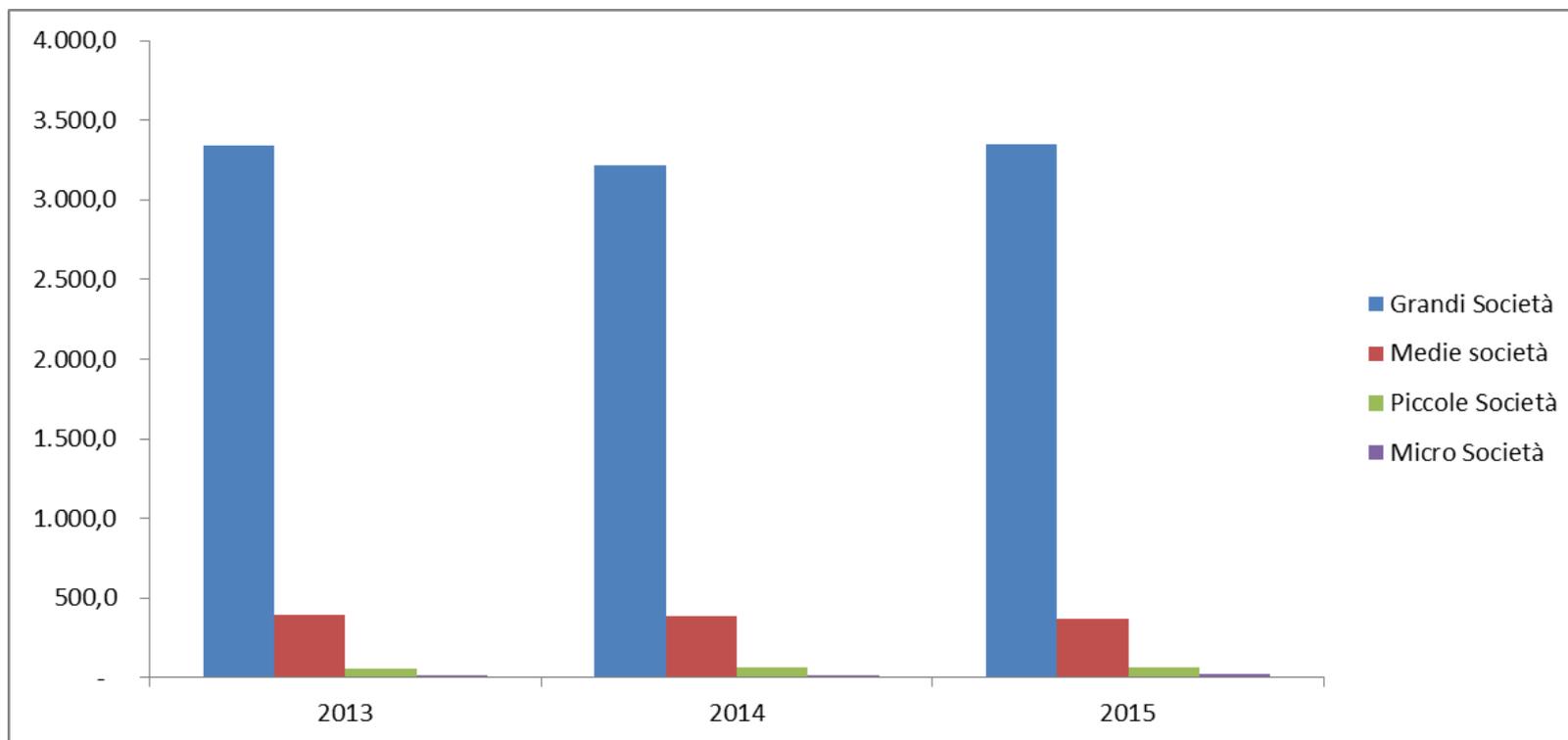
44 Micro Aziende

Nel triennio 2013-
2015
26 società hanno
incrementato il loro
fatturato, mentre solo
22 società il MOL
Il range del fatturato
varia da 0,09 mil €
di Prael Srl ai 1,3
mil. € di Briantel
Srl

Andamento nel triennio 2013-2015 del Fatturato delle 4 classi dimensionali delle società del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

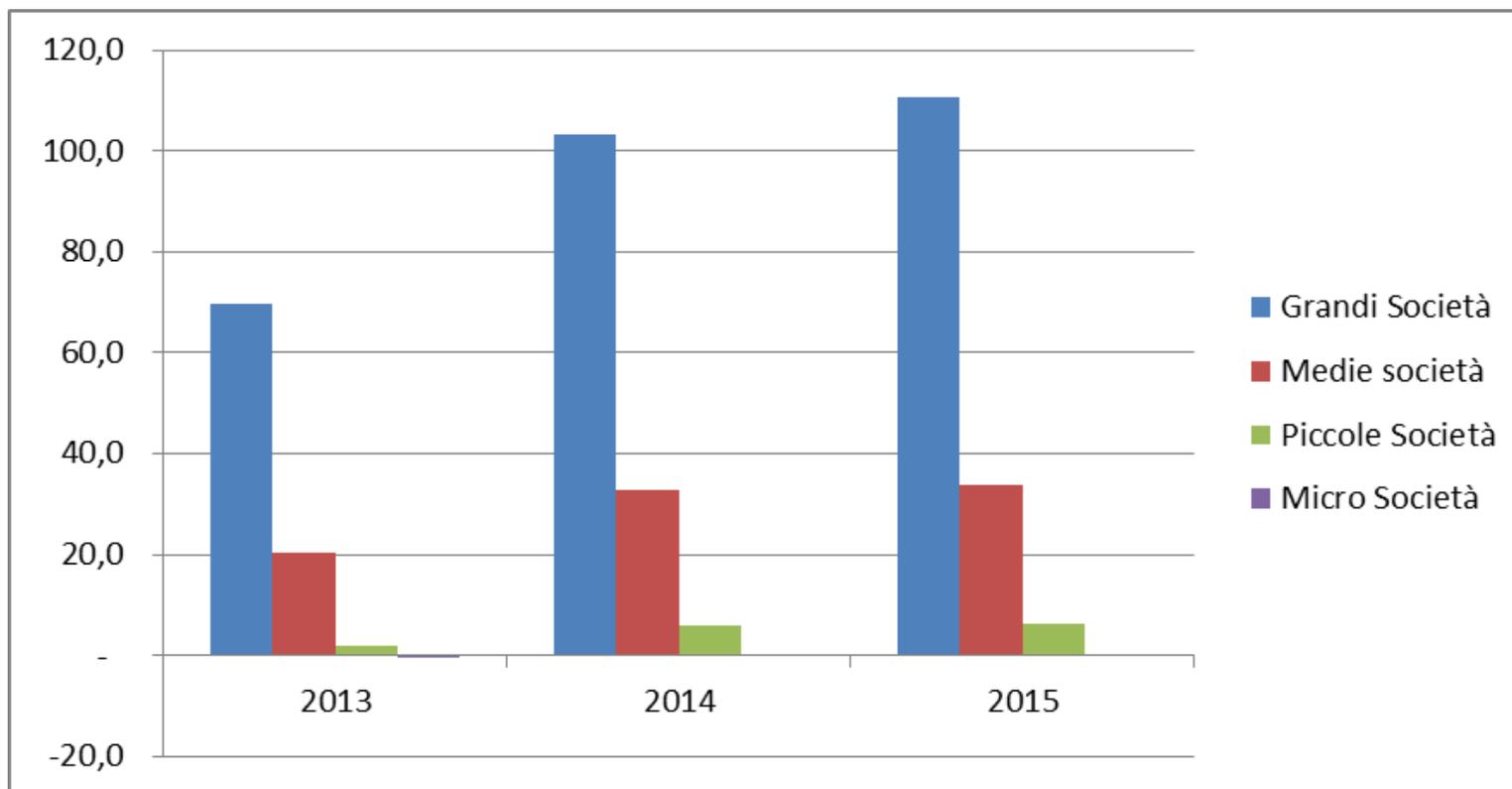


	2013	%	2014	%	2015	%
Grandi Società	3.342,9	87,7%	3.215,3	87,3%	3.352,5	87,9%
Medie società	397,9	10,4%	386,5	10,5%	371,6	9,7%
Piccole Società	53,9	1,4%	61,6	1,7%	67,7	1,8%
Micro Società	18,9	0,5%	18,5	0,6%	21,4	0,6%

Andamento nel triennio 2013-2015 del Reddito Operativo delle 4 classi dimensionali delle società del Distretto GHT

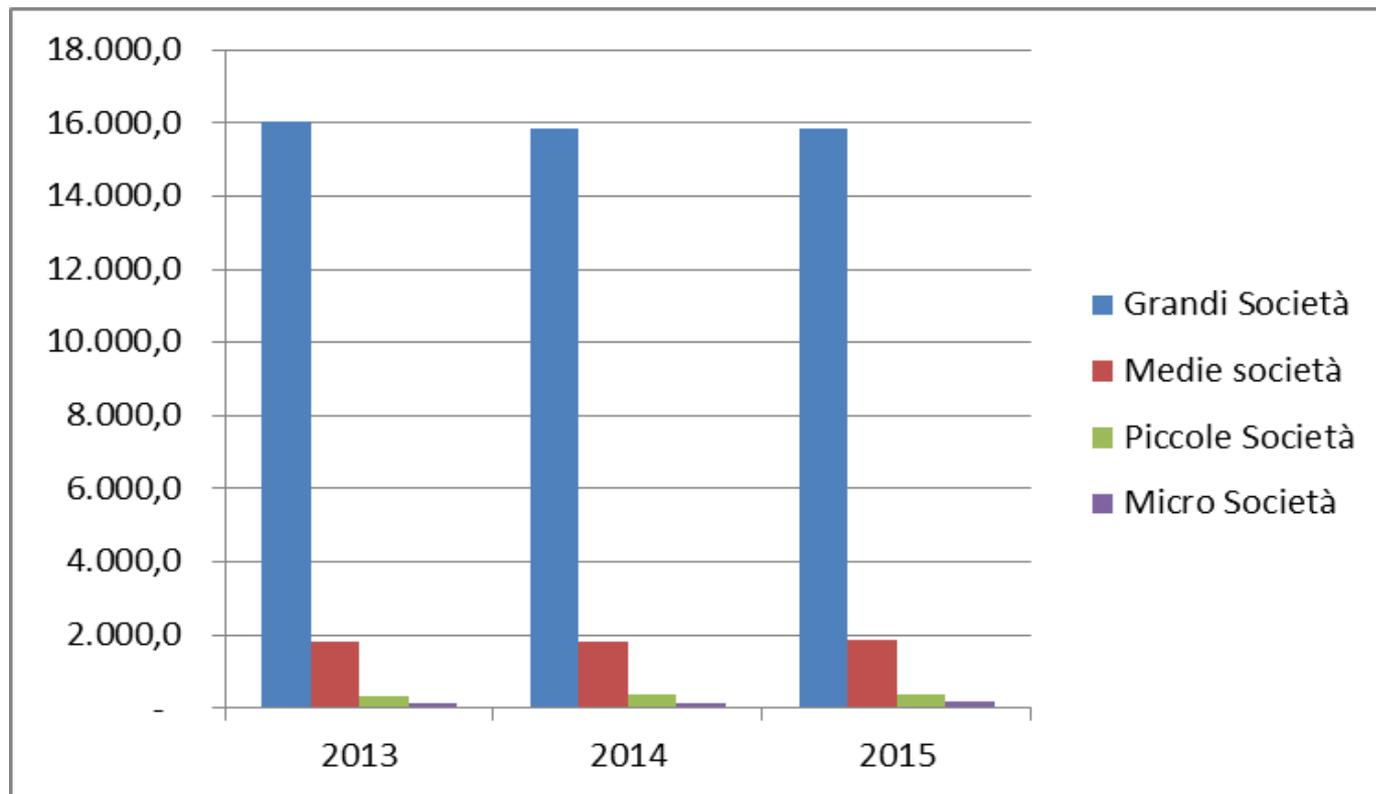


CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA



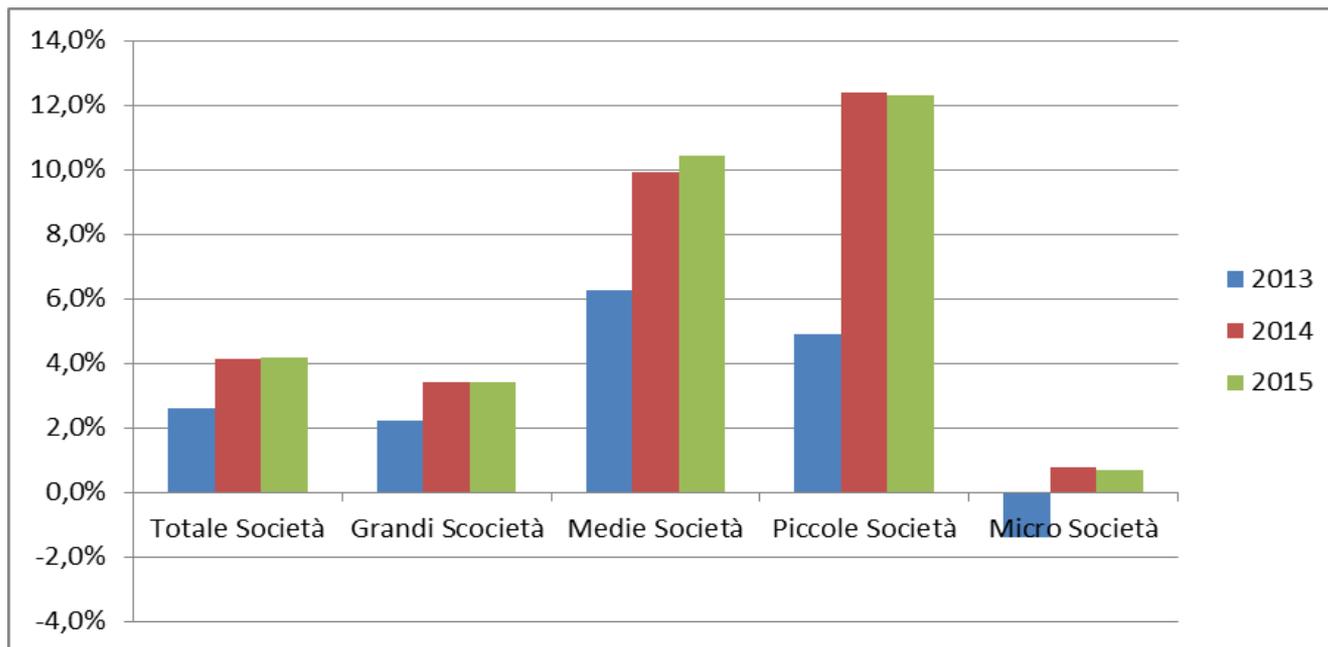
	2013	%	2014	%	2015	%
Grandi Società	69,7	75,8%	103,3	72,6%	110,8	73,3%
Medie società	20,5	22,3%	32,9	23,1%	33,9	22,4%
Piccole Società	2,0	2,2%	6,0	4,2%	6,3	4,2%
Micro Società	- 0,3	-0,3%	0,2	0,1%	0,2	0,1%

Andamento nel triennio 2013-2015 dei dipendenti delle 4 classi dimensionali delle società del Distretto GHT



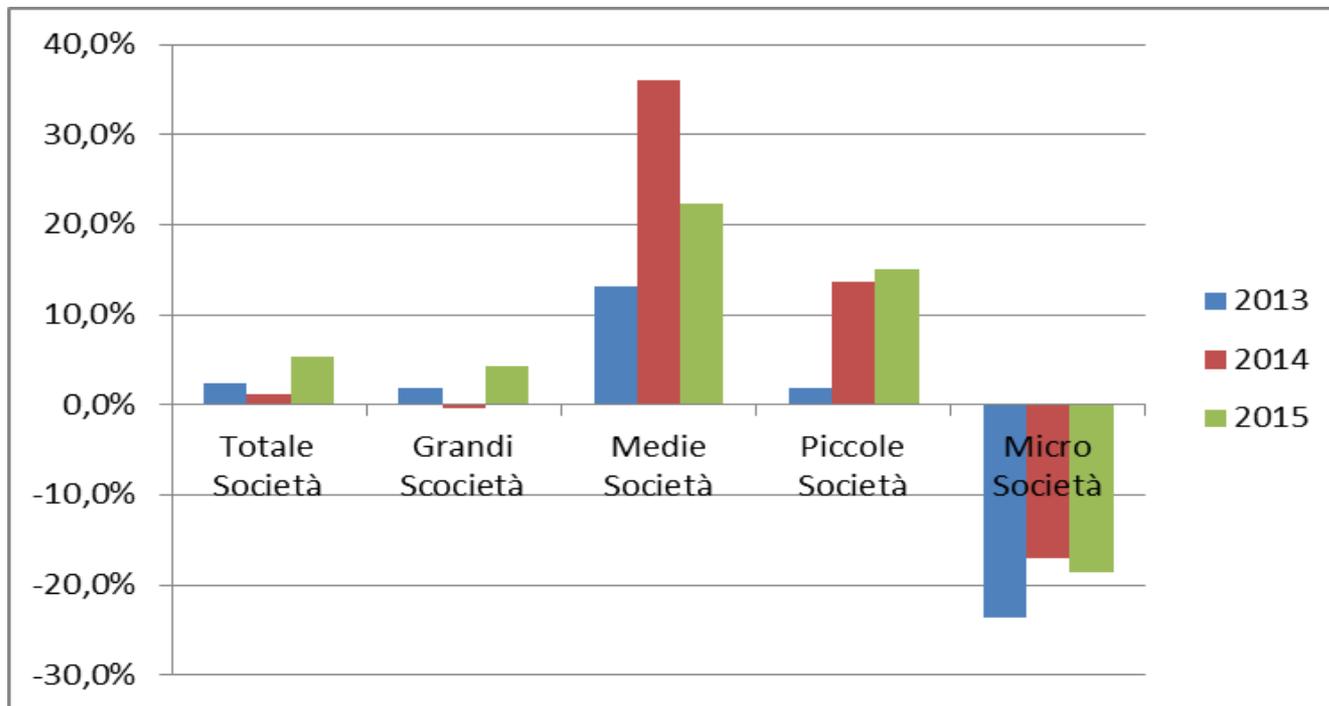
	2013	%	2014	%	2015	%
Grandi Societ�	16.026,0	87,6%	15.694,0	87,2%	15.854,0	86,8%
Medie societa	1.796,0	9,8%	1.814,0	11,6%	1.867,0	11,8%
Piccole Societa	334,0	1,8%	352,0	2,2%	378,0	2,4%
Micro Societa	135,0	0,7%	142,0	0,9%	172,0	1,1%

Andamento nel triennio 2013-2015 del **ROI** di tutte le Società e delle 4 classi dimensionali delle società del Distretto GHT



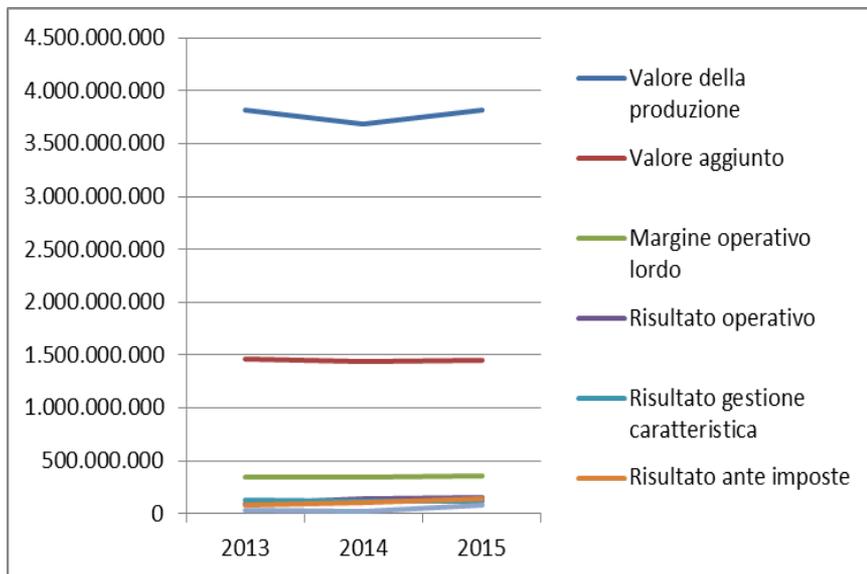
	2013	2014	2015
Totale Società	2,6%	4,1%	4,2%
Grandi Società	2,2%	3,4%	3,4%
Medie Società	6,3%	9,9%	10,4%
Piccole Società	4,9%	12,4%	12,3%
Micro Società	-1,4%	0,8%	0,7%

Andamento nel triennio 2013-2015 del ROE di tutte le Società e delle 4 classi dimensionali delle società del Distretto GHT



	2013	2014	2015
Totale Società	2,4%	1,2%	5,3%
Grandi Società	1,9%	-0,4%	4,3%
Medie Società	13,2%	36,1%	22,4%
Piccole Società	1,9%	13,7%	15,0%
Micro Società	-23,6%	-17,0%	-18,5%

Analisi dei Bilanci delle Società del Distretto GHT



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100,0%	100,0%	100,0%
Valore aggiunto	38,5%	39,0%	38,1%
Margine operativo lordo	9,2%	9,4%	9,4%
Risultato operativo	2,4%	3,9%	4,0%
Risultato gestione caratteristica	3,3%	3,3%	3,2%
Risultato ante imposte	2,2%	3,0%	3,8%
Risultato netto	1,0%	0,5%	2,1%

- ❖ L'andamento del valore della produzione nel triennio di Tutte le società del Distretto GHT ha registrato una flessione nel 2014, ma nel 2015 è ritornato ai livelli del 2013
- ❖ Così come stabile è stato l'andamento del MOL, mentre il RO e il Risultato Netto sono quasi raddoppiati migliorando così il ROE dal 2,4% del 2013 al 4,0% del 2015.
- ❖ Il numero dei dipendenti non ha subito delle riduzioni rilevanti attestandosi a 18.271 unità.
- ❖ La Posizione Finanziaria netta è peggiorata, ma è controbilanciata da un PN molto solido con un rapporto di 1 a 4 e comunque gli indici della liquidità immediata e della copertura delle immobilizzazioni sono > a 1 per tutto il triennio

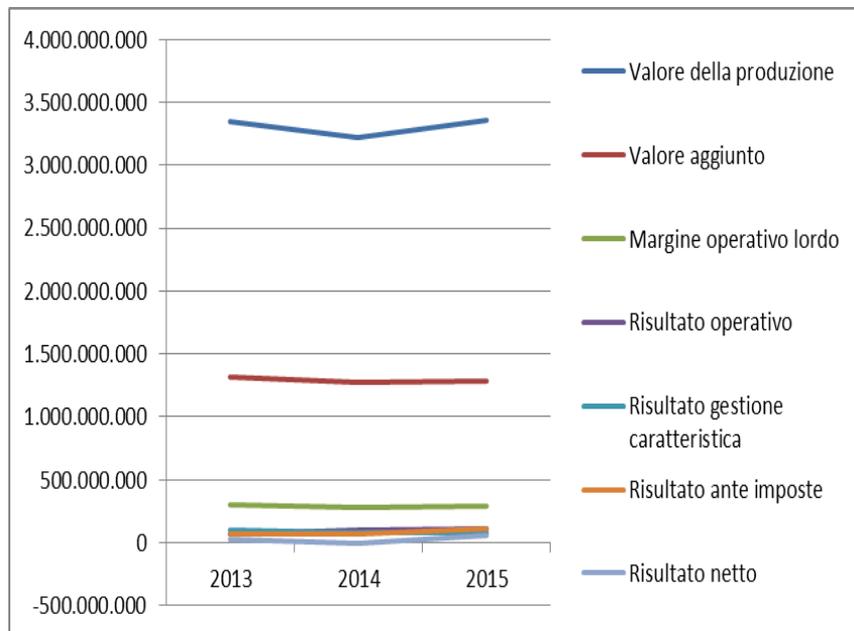
Analisi dei Bilanci delle Società del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	3.813.682.894	3.681.964.181	3.813.313.837
	Valore aggiunto	1.466.706.450	1.436.503.649	1.453.258.037
	Margine operativo lordo	350.484.579	344.359.599	356.600.852
	Risultato operativo	91.849.274	142.473.582	151.231.000
	Risultato gestione caratteristica	124.471.340	121.310.417	123.491.289
	Risultato ante imposte	83.888.755	110.347.723	145.397.930
	Risultato netto	36.720.066	18.399.913	78.479.902
	R.O.I.	2,61%	4,14%	4,17%
	R.O.E.	2,4%	1,2%	5,3%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	1.556.490.507	1.566.289.064	1.472.743.953
	Rimanenze	279.407.366	288.523.569	329.232.094
	Crediti	1.682.708.602	1.587.566.081	1.823.468.007
	Disponibilità liquide	247.957.776	290.152.337	283.564.845
	Totale attivo	3.766.618.251	3.732.585.051	3.908.998.758
Passivo				
		0	0	0
	Patrimonio netto	1.731.383.743	1.606.532.746	1.669.201.742
	Passività consolidate	816.840.958	833.282.064	885.529.188
	Passività correnti	1.218.470.624	1.292.824.241	1.358.265.483
	Totale passivo	3.766.618.251	3.732.585.051	3.908.998.757
	Indipendenza finanziaria	46,0%	43,0%	42,7%
	Copertura delle immobilizzazioni	1,11	1,03	1,13
	Liquidità immediata (o acid test)	1,58	1,45	1,55

	2013	2014	2015
Dipendenti	18.291	18.002	18.271
PFN	336.012.129	372.876.129	390.507.724



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100,0%	100,0%	100,0%
Valore aggiunto	39,2%	39,5%	38,3%
Margine operativo lordo	9,0%	8,8%	8,7%
Risultato operativo	2,1%	3,2%	3,3%
Risultato gestione caratteristica	3,1%	2,5%	2,4%
Risultato ante imposte	2,0%	2,2%	3,3%
Risultato netto	0,8%	-0,2%	1,8%

- ❖ Il valore della produzione per le **7** grandi imprese nel triennio ha caratterizzato, per la sua dimensione, l'intero campione registrando nel 2014 una flessione e poi ritornando nel 2015 ai livelli del 2013
- ❖ Il MOL peggiora di qualche decimale passando da 9,0% del 2013 al 8,7% del 2015, mentre il Reddito Operativo migliora passando dal 2,1% al 3,3%. Forse le aziende hanno rallentato gli investimenti e quindi hanno potuto inserire degli ammortamenti minori. Tale ipotesi può essere confermata dalla diminuzioni in valore assoluto delle immobilizzazioni. Il ROE registra un netto miglioramento passando da 1,9% a 4,3%.
- ❖ La PFN peggiora, ma rimane molto al di sotto di qualsiasi livello di guardia essendo 1,4 il livello del MOL.
- ❖ I dipendenti diminuiscono di 72 unità dal 2013 attestandosi al numero di 15.854 addetti.

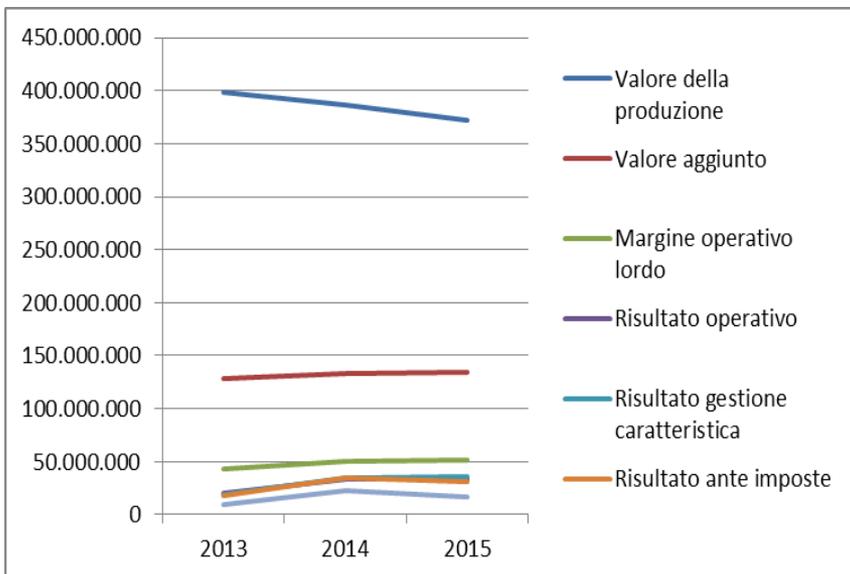
Analisi dei Bilanci delle Grandi Società del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

		2013	2014	2015
CONTO ECONOMICO				
	Valore della produzione	3.342.945.014	3.215.318.427	3.352.544.820
	Valore aggiunto	1.311.612.933	1.270.819.485	1.282.624.666
	Margine operativo lordo	301.810.273	283.616.518	293.153.509
	Risultato operativo	69.677.602	103.344.766	110.792.887
	Risultato gestione caratteristica	104.049.601	81.787.382	81.310.823
	Risultato ante imposte	65.691.885	72.017.957	109.301.867
	Risultato netto	27.997.098	-6.648.529	59.200.734
	R.O.I.	2,23%	3,40%	3,43%
	R.O.E.	1,9%	-0,4%	4,3%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	1.465.298.557	1.480.054.991	1.374.959.794
	Rimanenze	185.007.187	184.779.450	228.692.869
	Crediti	1.479.755.540	1.375.895.893	1.623.313.066
	Disponibilita' liquide	185.766.071	223.011.516	200.925.716
	Totale attivo	3.315.827.355	3.263.741.850	3.427.891.445
Passivo				
		0	0	0
	Patrimonio netto	1.598.568.792	1.450.861.263	1.501.406.164
	Passivita' consolidate	752.649.207	773.414.258	827.417.945
	Passivita' correnti	964.609.356	1.039.466.329	1.103.064.992
	Totale passivo	3.315.827.355	3.263.741.850	3.427.891.445
	Indipendenza finanziaria	48,2%	44,5%	43,8%
	Copertura delle immobilizzazioni	1,09	0,98	1,09
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,73	1,54	1,65

	2013	2014	2015
Dipendenti	16.026	15.694	15.854
PFN	344.655.512	377.177.347	413.761.878



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	32,1%	34,5%	36,3%
Margine operativo lordo	10,8%	13,0%	13,8%
Risultato operativo	5,1%	8,5%	9,1%
Risultato gestione caratteristica	4,9%	8,9%	9,8%
Risultato ante imposte	4,4%	8,9%	8,4%
Risultato netto	2,4%	6,0%	4,5%

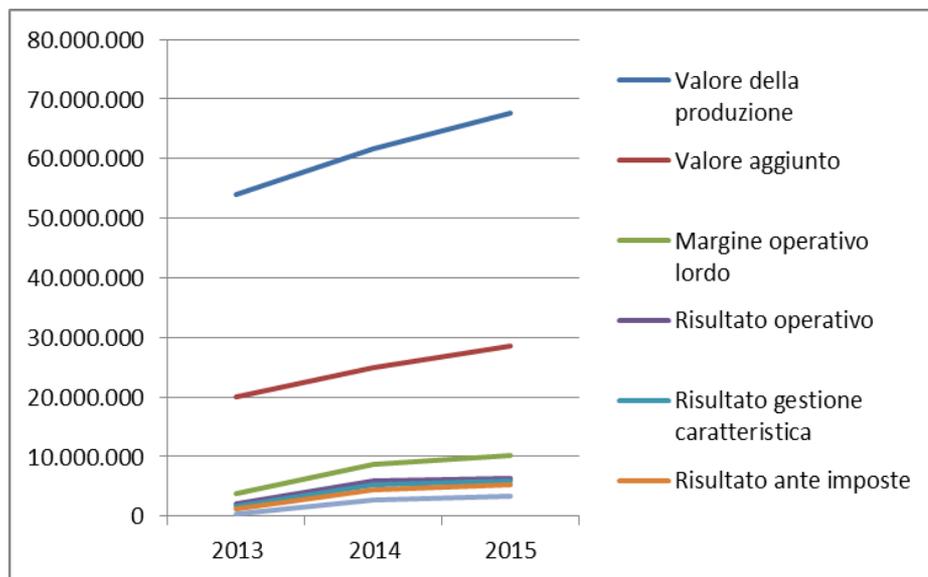
- ❖ Il valore della produzione per le **19** Medie Imprese nel triennio subisce una diminuzione pari al 6,7%.
- ❖ Ma tutti gli indici di redditività registrano un andamento positivo, infatti il MOL passa dal 10,8 % del 2013 al 13,8% del 2015, il RO dal 5,1% al 9,1% il ROE dall'13,2% al 22,4%. Tale risultato però è influenzato soprattutto dall'exploit di due società.
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta è addirittura positiva per 28,6 mil. di €
- ❖ Le immobilizzazioni sono aumentati solo del 4,2%.
- ❖ La Disponibilità liquida è così alta ed è pari al 17,3% dell'Attivo perché tre Società hanno questa posta dell'Attivo molto alta : 22, 29 e 4,5 mil. di €
- ❖ I dipendenti crescono di 71 unità attestandosi a 1.867 addetti.



Analisi dei Bilanci delle Medie Società del Distretto GHT

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	397.922.255	386.467.659	371.619.908
	Valore aggiunto	127.790.692	133.518.198	134.754.059
	Margine operativo lordo	42.780.221	50.087.867	51.461.205
	Risultato operativo	20.449.235	32.929.965	33.910.463
	Risultato gestione caratteristica	19.403.212	34.307.029	36.379.688
	Risultato ante imposte	17.556.634	34.345.064	31.335.659
	Risultato netto	9.388.233	23.095.882	16.650.897
	R.O.I.	6,27%	9,92%	10,43%
	R.O.E.	13,2%	36,1%	22,4%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	71.332.133	64.022.143	74.307.817
	Rimanenze	88.136.948	97.265.201	93.434.196
	Crediti	166.871.355	170.756.875	157.350.959
	Disponibilita' liquide	51.007.317	53.640.030	68.241.755
	Totale attivo	377.347.753	385.684.249	393.334.728
Passivo		0	0	0
	Patrimonio netto	111.015.215	131.375.289	140.986.266
	Passivita' consolidate	51.397.837	45.478.992	41.726.756
	Passivita' correnti	214.934.701	208.829.968	210.621.706
	Totale passivo	377.347.753	385.684.249	393.334.728
	Indipendenza finanziaria	29,4%	34,1%	35,8%
	Copertura delle immobilizzazioni	1,56	2,05	1,90
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,01	1,07	1,07

	2013	2014	2015
Dipendenti	1.796	1.814	1.867
PFN	-14.318.290	-10.515.165	-28.675.403



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100,0%	100,0%	100,0%
Valore aggiunto	37,1%	40,6%	42,2%
Margine operativo lordo	7,2%	14,3%	15,2%
Risultato operativo	3,7%	9,8%	9,4%
Risultato gestione caratteristica	3,0%	8,6%	8,7%
Risultato ante imposte	2,3%	7,3%	7,9%
Risultato netto	0,6%	4,4%	5,0%

- ❖ Valore della produzione delle **22** Piccole società cresce in modo importante nel triennio cresce del 25,5% passando dai 54 mil. € ai 67 mil. € del 2015, ma sono i Margini reddituali che registrano crescite ancora più importanti, infatti il MOL cresce del 66,2% e il RO del 115,5%
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta resta invariata, malgrado la forte crescita del fatturato e la crescita delle immobilizzazioni del 23% ed è sotto lo 0,4 come rapporto sul MOL
- ❖ I numero dei dipendenti nel triennio cresce dell'13,2% attestandosi a 378 addetti.

Analisi dei Bilanci delle Piccole Società del Distretto GHT

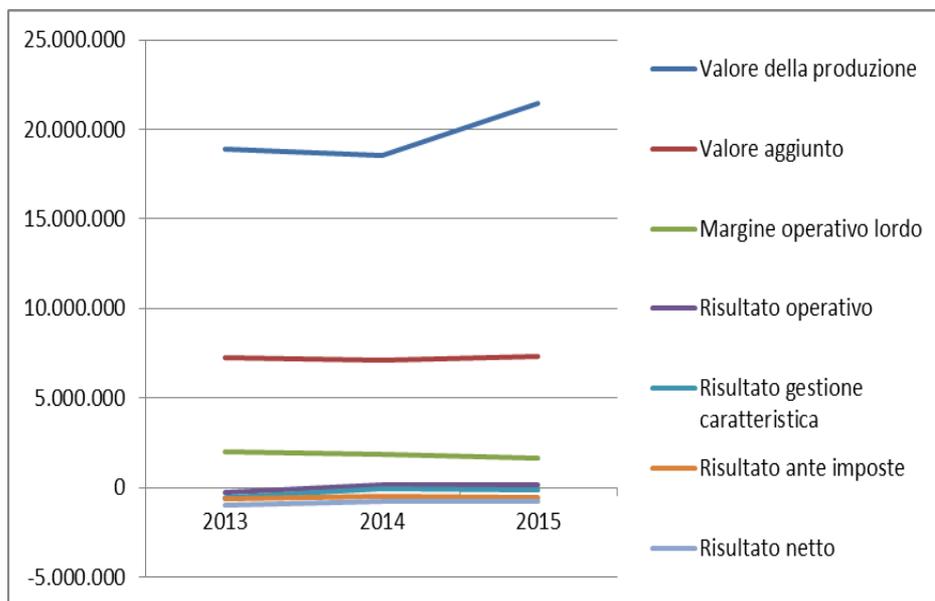


CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	53.936.180	61.661.641	67.675.292
	Valore aggiunto	20.028.706	25.019.550	28.562.499
	Margine operativo lordo	3.871.070	8.802.008	10.303.375
	Risultato operativo	2.020.212	6.021.142	6.373.127
	Risultato gestione caratteristica	1.598.033	5.283.734	5.903.824
	Risultato ante imposte	1.255.077	4.472.655	5.340.135
	Risultato netto	327.056	2.716.746	3.401.968
	R.O.I.	4,9%	12,4%	12,3%
	R.O.E.	1,9%	13,7%	15,0%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	12.440.249	14.236.178	15.307.114
	Rimanenze	4.920.378	5.352.327	5.775.375
	Crediti	23.968.984	28.796.689	30.680.270
	Disponibilita' liquide	9.765.359	10.982.763	12.219.053
	Totale attivo	51.094.970	59.367.957	63.981.812
Passivo				
		0	0	0
	Patrimonio netto	17.603.458	19.802.806	22.635.588
	Passivita' consolidate	6.551.221	8.795.361	11.026.674
	Passivita' correnti	26.940.291	30.769.790	30.319.549
	Totale passivo	51.094.970	59.367.957	63.981.811
	Indipendenza finanziaria	34,5%	33,4%	35,4%
	Copertura delle immobilizzazioni	1,42	1,39	1,48
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,25	1,29	1,41

	2013	2014	2015
Dipendenti	334	352	378
PFN	2.997.515	3.883.056	3.008.325

Analisi dei Bilanci delle Micro Società del Distretto GHT



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	38,5%	38,6%	34,1%
Margine operativo lordo	10,7%	10,0%	7,8%
Risultato operativo	-1,6%	1,0%	0,7%
Risultato gestione caratteristica	-3,1%	-0,4%	-0,5%
Risultato ante imposte	-3,3%	-2,6%	-2,7%
Risultato netto	-5,3%	-4,1%	-3,6%

- ❖ Anche il Valore della produzione delle **44** Micro società cresce in nel triennio registrando un più del 13,7% passando dai 18,8 mil. € del 2013 ai 21,5 mil. € del 2015
- ❖ I Margini reddituali registrano andamenti contraddittori, infatti il MOL diminuisce passando dal 10,7% del 2013 al 7,8%, mentre il RO da negativo -1,6% passa a positivo nei due anni successivi
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta migliora del 10%, malgrado la crescita del fatturato e delle immobilizzazioni che sono state pari a 10,1%.
- ❖ I numero dei dipendenti nel triennio cresce del 27% attestandosi a 175 del 2015.

Analisi dei Bilanci delle Micro Società del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	18.879.445	18.516.454	21.473.817
	Valore aggiunto	7.274.119	7.146.416	7.316.813
	Margine operativo lordo	2.023.015	1.853.206	1.682.763
	Risultato operativo	-297.775	177.709	154.523
	Risultato gestione caratteristica	-579.506	-67.728	-103.046
	Risultato ante imposte	-614.841	-487.953	-579.731
	Risultato netto	-992.321	-764.186	-773.697
	R.O.I.	-1,4%	0,8%	0,7%
	R.O.E.	-23,6%	-17,0%	-18,5%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	7.419.568	7.975.752	8.169.228
	Rimanenze	1.342.853	1.126.591	1.329.654
	Crediti	12.112.723	12.116.624	12.123.712
	Disponibilita' liquide	1.419.029	2.518.028	2.178.321
	Totale attivo	22.348.173	23.790.995	23.790.773
Passivo		0	0	0
	Patrimonio netto	4.196.278	4.493.388	4.173.724
	Passivita' consolidate	6.242.693	5.593.453	5.357.813
	Passivita' correnti	11.986.276	13.758.154	14.259.236
	Totale passivo	22.348.173	23.790.995	23.790.773
	Indipendenza finanziaria	19%	19%	18%
	Copertura delle immobilizzazioni	0,57	0,56	0,51
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,1	1,1	1,0

	2013	2014	2015
Dipendenti	135	142	172
PFN	2.677.392	2.330.891	2.412.924

Confronto tra Conti Economici per le 4 dimensioni delle Società del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

Grandi Imprese

	2013	2014	2015
Valore della produzione	100,0%	100,0%	100,0%
Valore aggiunto	39,2%	39,5%	38,3%
Margine operativo lordo	9,0%	8,8%	8,7%
Risultato operativo	2,1%	3,2%	3,3%
Risultato gestione caratteristica	3,1%	2,5%	2,4%
Risultato ante imposte	2,0%	2,2%	3,3%
Risultato netto	0,8%	-0,2%	1,8%

Piccole Imprese

	2013	2014	2015
Valore della produzione	100,0%	100,0%	100,0%
Valore aggiunto	37,1%	40,6%	42,2%
Margine operativo lordo	7,2%	14,3%	15,2%
Risultato operativo	3,7%	9,8%	9,4%
Risultato gestione caratteristica	3,0%	8,6%	8,7%
Risultato ante imposte	2,3%	7,3%	7,9%
Risultato netto	0,6%	4,4%	5,0%

Medie Imprese

	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	32,1%	34,5%	36,3%
Margine operativo lordo	10,8%	13,0%	13,8%
Risultato operativo	5,1%	8,5%	9,1%
Risultato gestione caratteristica	4,9%	8,9%	9,8%
Risultato ante imposte	4,4%	8,9%	8,4%
Risultato netto	2,4%	6,0%	4,5%

Micro Imprese

	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	38,5%	38,6%	34,1%
Margine operativo lordo	10,7%	10,0%	7,8%
Risultato operativo	-1,6%	1,0%	0,7%
Risultato gestione caratteristica	-3,1%	-0,4%	-0,5%
Risultato ante imposte	-3,3%	-2,6%	-2,7%
Risultato netto	-5,3%	-4,1%	-3,6%

Le Società di dimensione Piccole e Medie hanno performance molto migliori delle Società Grandi e Micro

Analisi dei Bilanci delle società per Settore del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

Electronica e
microelettronica

TLC Products &
services

Software
development - IT

Energia

Others



Why TCL Global ?

TCL Global offers you the support, advice and information you need to study abroad.

With more than 100 partner universities and colleges across the UK, USA, Canada, Australia and New Zealand, TCL will help you from the choice of your university to your first day.

COUNSELLING  VISA ASSISTANCE

APPLICATION TRAVEL ASSISTANCE ACCOMMODATIONS

ALL FREE OF CHARGE!

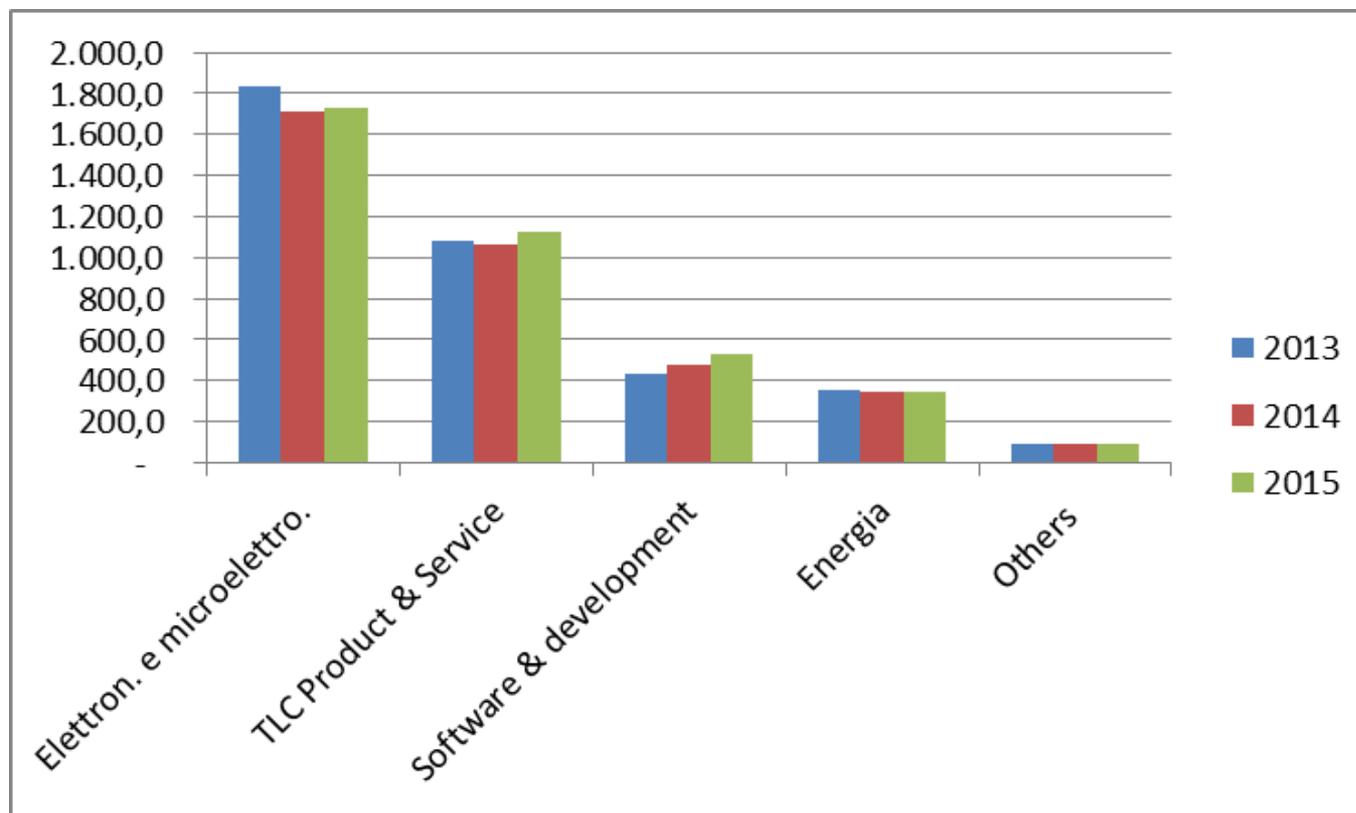
"Your education counselling center"



Andamento nel triennio 2013-2015 del Fatturato dei 5 settori delle società del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

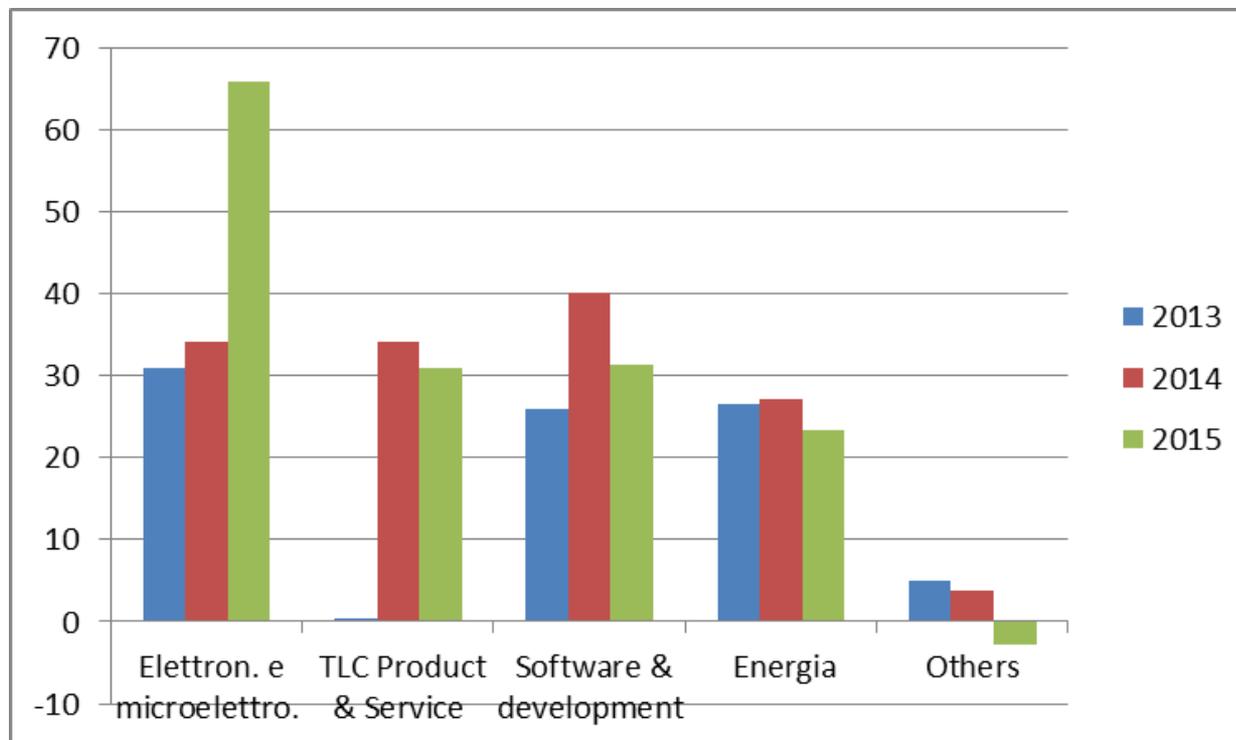


	2013	%	2014	%	2015	%
Elettron. e microelettro.	1.838,5	48,3%	1.715,4	46,5%	1.731,1	45,3%
TLC Product & Service	1.083,4	28,5%	1.062,4	28,8%	1.122,2	29,4%
Software & development	434,4	11,4%	477,7	12,9%	529,7	13,9%
Energia	352,2	9,3%	344,0	9,3%	348,4	9,1%
Others	95,4	2,5%	91,7	2,5%	91,4	2,4%

Andamento nel triennio 2013-2015 del Reddito Operativo dei 5 settori delle società del Distretto GHT

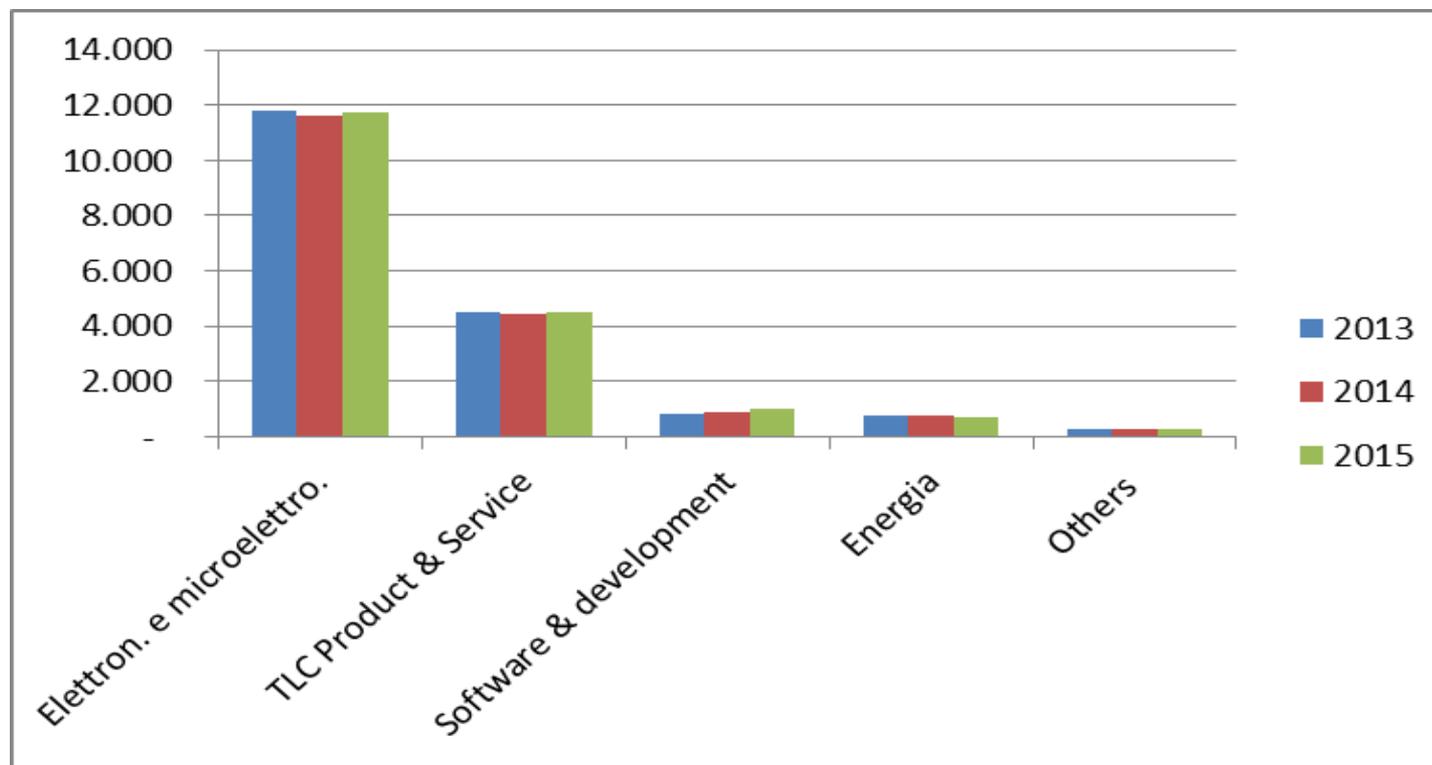


CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

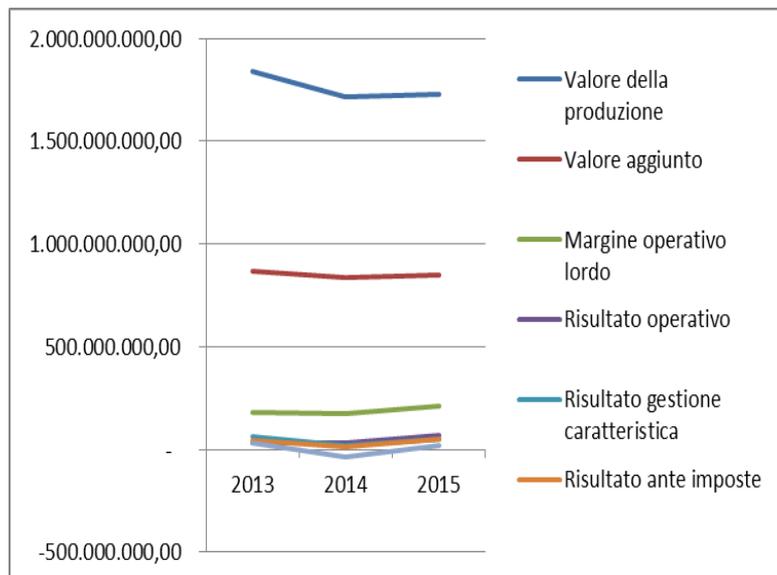


	2013	%	2014	%	2015	%
Elettron. e microelettro.	30,9	34,8%	34,1	24,5%	65,9	44,3%
TLC Product & Service	0,3	0,3%	34,2	24,6%	30,9	20,8%
Software & development	25,9	29,2%	40	28,7%	31,4	21,1%
Energia	26,6	30,0%	27,2	19,5%	23,4	15,7%
Others	5,0	5,6%	3,7	2,7%	-2,8	-1,9%

Andamento nel triennio 2013-2015 dei dipendenti dei 5 settori delle società del Distretto GHT



	2013	%	2014	%	2015	%
Elettron. e microelettro.	11.813	64,8%	11.595	64,6%	11.744	64,4%
TLC Product & Service	4.519	24,8%	4.431	24,7%	4.497	24,7%
Software & development	857	4,7%	904	5,0%	999	5,5%
Energia	792	4,3%	771	4,3%	725	4,0%
Others	260	2,2%	254	1,4%	258	1,4%



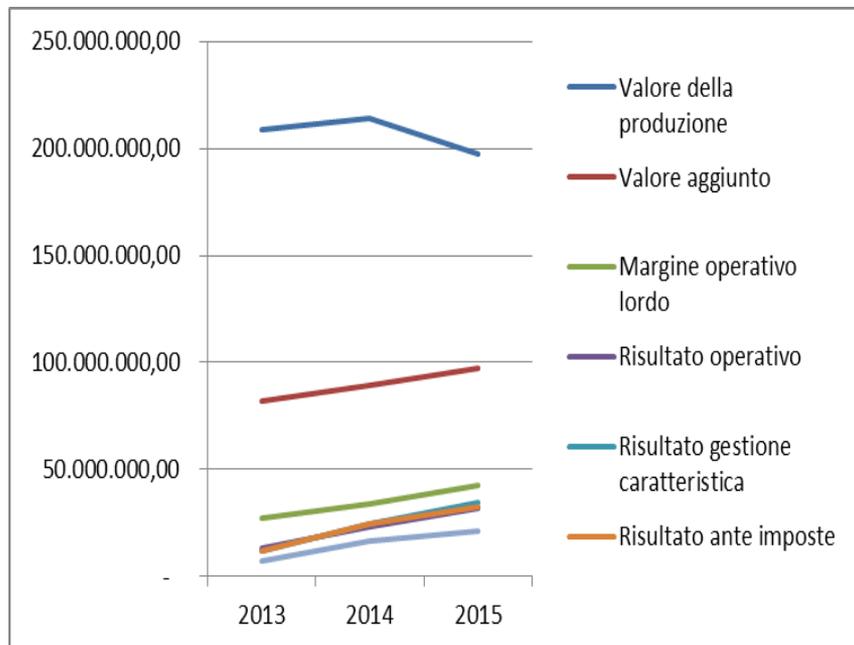
	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	47,2%	48,8%	48,9%
Margine operativo lordo	9,9%	10,1%	12,3%
Risultato operativo	1,7%	2,0%	3,8%
Risultato gestione caratteristica	3,6%	1,0%	2,8%
Risultato ante imposte	2,3%	0,8%	2,8%
Risultato netto	1,7%	-2,2%	1,0%

- ❖ Il valore della produzione delle **29** Società del settore dell'Elettronica e microelettronica diminuisce del 5,8 % passando dai 1.838,5 mil. € del 2013 ai 1.731,1 mil. € del 2015. La flessione è da attribuire alla Micron Srl che riduce il suo fatturato di 100 mil €. L'**89%** del fatturato di questo settore è realizzato da STM (1.443,8 mil.€) e da Micron Srl (90,1 mil.€)
- ❖ I Margini reddituali registrano andamenti positivi, infatti il MOL aumenta passando dal 9,9% del 2013 al 12,3% mentre il RO passa da 1,7% a 3,8%.
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta nel triennio si è riequilibrata incrementando il debito a 70 mil.€
- ❖ Il numero dei dipendenti nel triennio rimane stabile attestandosi a 11.744 del 2015.

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	1.838.495.525	1.715.444.007	1.731.116.897
	Valore aggiunto	867.643.165	837.571.894	846.977.850
	Margine operativo lordo	182.623.441	172.704.436	212.102.845
	Risultato operativo	30.934.775	34.138.037	65.895.823
	Risultato gestione caratteristica	65.285.324	17.570.012	48.395.289
	Risultato ante imposte	42.434.891	13.936.846	48.846.597
	Risultato netto	32.146.087	- 36.934.155	18.006.467
	R.O.I.	12,7%	13,3%	15,8%
	R.O.E.	3,16%	-4,37%	2,14%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	862.196.235	831.258.866	758.182.676
	Rimanenze	161.892.228	169.025.222	197.943.144
	Crediti	414.621.896	301.652.756	389.009.227
	Disponibilita' liquide	112.200.601	114.238.231	68.833.398
	Totale attivo	1.550.910.960	1.416.175.075	1.413.968.445
Passivo		-	-	-
	Patrimonio netto	1.018.144.225	845.612.066	843.180.600
	Passivita' consolidate	213.367.812	233.124.097	223.868.143
	Passivita' correnti	319.398.923	337.438.912	346.917.702
	Totale passivo	1.550.910.960	1.416.175.075	1.413.968.445

	2013	2014	2015
Dipendenti	11.813	11.595	11.744
PFN	- 268.725	29.482.497	70.418.372

Analisi dei Bilanci delle Società Elettronica e microelettronica del Distretto GHT escludendo STM e Micron Srl



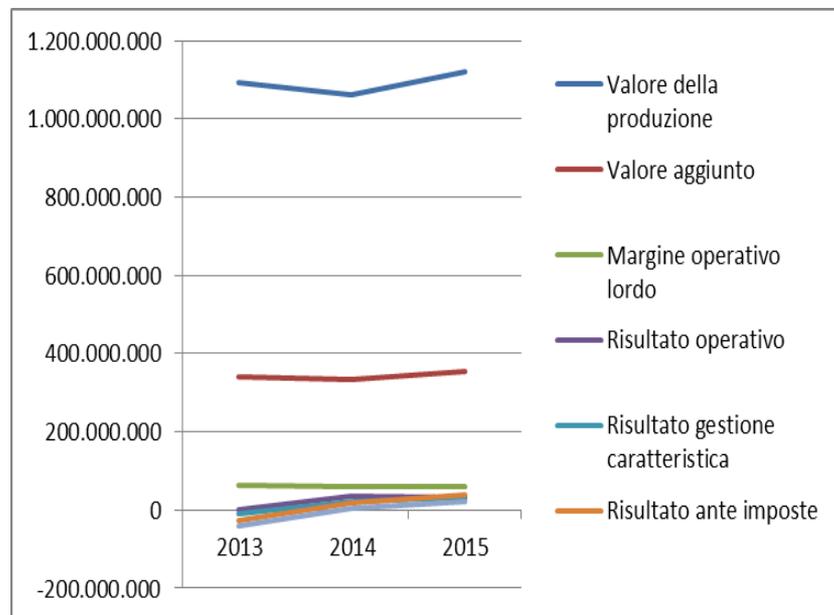
	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	39,2%	41,7%	49,3%
Margine operativo lordo	13,1%	16,0%	21,6%
Risultato operativo	6,4%	10,9%	16,3%
Risultato gestione caratteristica	5,8%	11,6%	17,6%
Risultato ante imposte	5,6%	11,6%	16,5%
Risultato netto	3,6%	7,8%	10,9%

- ❖ Anche il valore della produzione delle **27** Società del settore dell'Elettronica e microelettronica escluse le due grandi Società come STM e Micron Srl diminuisce del 6,5 % passando da 208,6 mil. di € a del 2013 a 197,2 mil. € del 2015.
- ❖ Ma i Margini reddituali registrano andamenti molto positivi, infatti il MOL aumentano passando dal 13,1 % del 2013 al 21,6 % mentre il RO passa da 6,4% a 16,3%.
- ❖ IL ROI e il ROE nel triennio passano rispettivamente dal 20,3% al 31,3% e dall'11,9% al 22,8%
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta migliora da -10,0 mil. di € a -24,9 mil di. € . Il comparto genera cassa
- ❖ Anche il numero dei dipendenti si incrementa del 13,1% passando da 1.130 del 2013 a 1.278 del 2015

Analisi dei Bilanci delle Società Elettronica e microelettronica del Distretto GHT escludendo STM e Micron Srl

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	208.677.525,00	214.042.007,00	197.183.897,00
	Valore aggiunto	81.902.165,00	89.347.894,00	97.128.850,00
	Margine operativo lordo	27.405.441,00	34.195.436,00	42.521.690,00
	Risultato operativo	13.355.775,00	23.415.037,00	32.200.711,00
	Risultato gestione caratteristica	12.106.324,00	24.759.012,00	34.782.969,00
	Risultato ante imposte	11.627.891,00	24.873.846,00	32.526.073,00
	Risultato netto	7.434.087,00	16.659.845,00	21.540.467,00
	R.O.I.	20,3%	23,0%	31,3%
	R.O.E.	11,90%	21,06%	22,81%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	37.657.235,00	36.353.866,00	41.638.676,00
	Rimanenze	24.798.228,00	29.412.222,00	21.430.144,00
	Crediti	72.245.896,00	82.811.756,00	72.903.732,00
	Disponibilita' liquide	30.025.601,00	30.975.231,00	48.192.893,00
	Totale attivo	164.726.960,00	179.553.075,00	184.165.445,00
Passivo		-	-	-
	Patrimonio netto	62.491.225,00	79.103.066,00	94.436.600,00
	Passivita' consolidate	25.683.812,00	29.128.097,00	26.296.143,00
	Passivita' correnti	76.551.923,00	71.321.912,00	63.432.702,00
	Totale passivo	164.726.960,00	179.553.075,00	184.165.445,00
	Indipendenza finanziaria	37,94%	44,06%	51,28%
	Copertura delle immobilizzazioni	1,66	2,18	2,27
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,34	1,6	1,91

	2013	2014	2015
Dipendenti	1.130	1.218	1.278
PFN	- 10.093.725	- 4.254.503	- 24.941.123



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	31,1%	31,3%	31,6%
Margine operativo lordo	5,7%	5,7%	5,3%
Risultato operativo	0,0%	3,2%	2,8%
Risultato gestione caratteristica	-1,0%	2,1%	2,8%
Risultato ante imposte	-2,5%	1,8%	3,3%
Risultato netto	-3,6%	0,5%	1,9%

- ❖ Il valore della produzione delle **17** Società del settore dei Product & Service cresce nel triennio registrando un incremento del 2,6 % passando dai 1.093,4 mil. € del 2013 ai 1.221,2 mil. € del 2015. Il **90%** del fatturato di questo settore è realizzato da Cisco (373,4 mil.€) e Sirti (637,9 mil.€)
- ❖ I Margini reddituali registrano andamenti differenti, infatti il MOL diminuisce di qualche frazione di % passando dal 5,7% del 2013 al 5,3% mentre il RO da negativo -1,6% passa a positivo nei due anni successivi. Il risultato netto e quindi il ROE del 2015 sono influenzati da un utile sui capi della Cisco pari a 15,5 mil.€ di utili sui cambi.
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta peggiora del 19%, con immobilizzazioni stabili e con un rapporto PFN/MOL del 3,4 ancora sotto controllo, ma da tener presente la PNF della SIRTI che è pari a oltre 215 mil. €
- ❖ Il numero dei dipendenti nel triennio rimane stabile attestandosi a 4.497 del 2015.

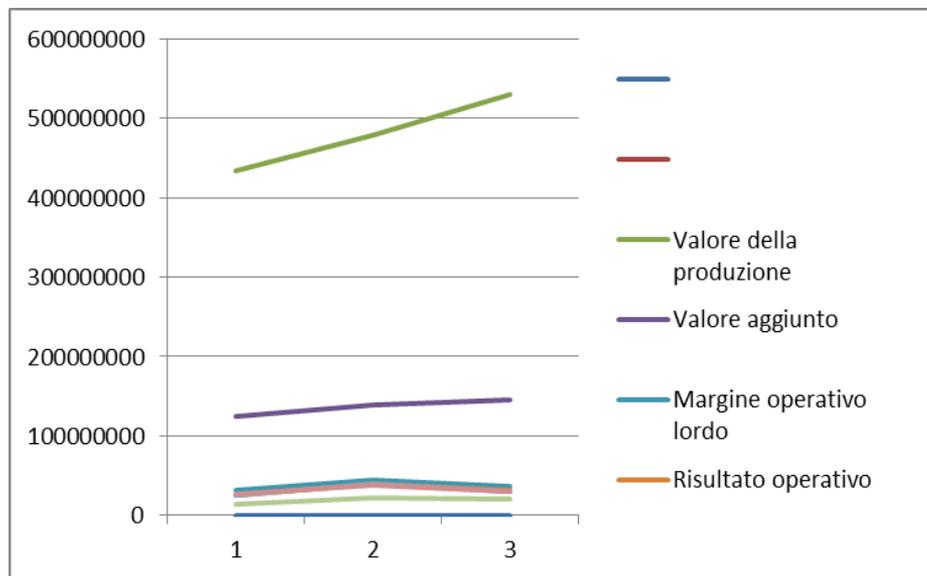
Analisi dei Bilanci delle Società Product & Service del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	1.093.405.763	1.062.412.750	1.122.248.908
	Valore aggiunto	339.963.798	332.922.495	354.301.096
	Margine operativo lordo	62.864.349	61.055.625	59.609.534
	Risultato operativo	258.678	34.239.251	30.924.900
	Risultato gestione caratteristica	-10.591.862	21.969.046	31.143.466
	Risultato ante imposte	-27.581.437	18.913.394	37.233.506
	Risultato netto	-39.481.836	4.938.934	21.497.774
	R.O.I.	0,03%	3,70%	3,26%
	R.O.E.	-37,78%	4,62%	16,53%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	281.833.188	280.281.671	280.883.536
	Rimanenze	86.678.001	85.955.251	98.359.673
	Crediti	579.770.247	559.583.734	570.389.770
	Disponibilita' liquide	98.422.864	131.892.015	140.313.422
	Totale attivo	1.046.704.300	1.057.712.671	1.090.355.586
Passivo				
		0	0	0
	Patrimonio netto	104.506.096	106.973.316	130.035.359
	Passivita' consolidate	354.536.544	328.140.112	356.590.084
	Passivita' correnti	587.661.660	622.599.243	603.729.939
	Totale passivo	1.046.704.300	1.057.712.671	1.090.355.586
	Indipendenza finanziaria	9,98%	10,11%	11,93%
	Copertura delle immobilizzazioni	0,37	0,38	0,46
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,15	1,11	1,18

	2013	2014	2015
Dipendenti	4.519	4.431	4.497
PFN	173.697.533	209.345.804	206.953.364



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	28,8%	29,2%	27,3%
Margine operativo lordo	7,3%	9,3%	6,9%
Risultato operativo	6,0%	8,4%	5,9%
Risultato gestione caratteristica	5,8%	8,2%	5,8%
Risultato ante imposte	6,0%	7,9%	5,8%
Risultato netto	3,2%	4,7%	3,8%

- ❖ Il valore della produzione delle **29** Società del settore dei Software development cresce nel triennio registrando una crescita del 2,6 % passando dai 1.093,4 mil. € del 2013 ai 1.221,2 mil. € del 2015. **L'87,5 %** del fatturato di questo settore è realizzato da SAP (463,5 mil.€)
- ❖ I Margini reddituali registrano degli arretramenti, infatti il MOL diminuisce di qualche frazione di % passando dal 7,3% del 2013 al 6,9% mentre il RO dal 6,0% passa a 5,9% . Il risultato netto e quindi il ROE del 2015 sono influenzati da un utile sui capi della Cisco pari a 15,5 mil.€ di utili sui cambi.
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta migliora e nel 2015 arriva a **-10,5** mil. di € ma è condizionata da quella di SAP che nel 2015 vanta un **-16,6** mil.di €
- ❖ Il numero dei dipendenti nel triennio passa da 857 del 2013 a 999 del 2015.

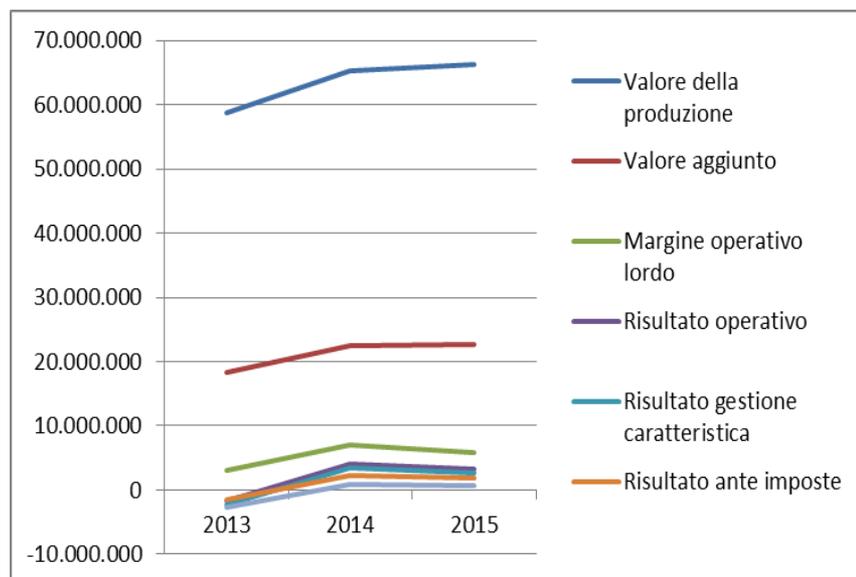
Analisi dei Bilanci delle Società Software development del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

		2013	2014	2015
CONTO ECONOMICO				
	Valore della produzione	434.419.939	477.719.397	529.741.705
	Valore aggiunto	124.965.802	139.526.058	144.819.420
	Margine operativo lordo	31.787.889	44.562.991	36.362.818
	Risultato operativo	25.917.836	40.020.684	31.386.698
	Risultato gestione caratteristica	25.337.171	39.175.214	30.752.581
	Risultato ante imposte	26.242.995	37.938.885	30.647.770
	Risultato netto	14.097.223	22.603.699	20.016.976
	R.O.I.	5,68%	7,98%	5,50%
	R.O.E.	4,64%	6,86%	5,73%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	13.035.571	16.981.316	17.663.087
	Rimanenze	1.098.842	934.123	1.268.721
	Crediti	441.991.715	483.600.206	551.938.187
	Disponibilita' liquide	5.311.396	10.104.147	20.010.493
	Totale attivo	461.491.524	511.673.792	590.880.488
Passivo				
		0	0	0
	Patrimonio netto	303.721.089	329.489.978	349.593.627
	Passivita' consolidate	23.037.868	18.224.913	18.858.340
	Passivita' correnti	134.809.640	164.012.901	222.428.520

	2013	2014	2015
Dipendenti	857	904	999
PFN	3.764.430,00	- 452.934,00	- 10.524.918,00



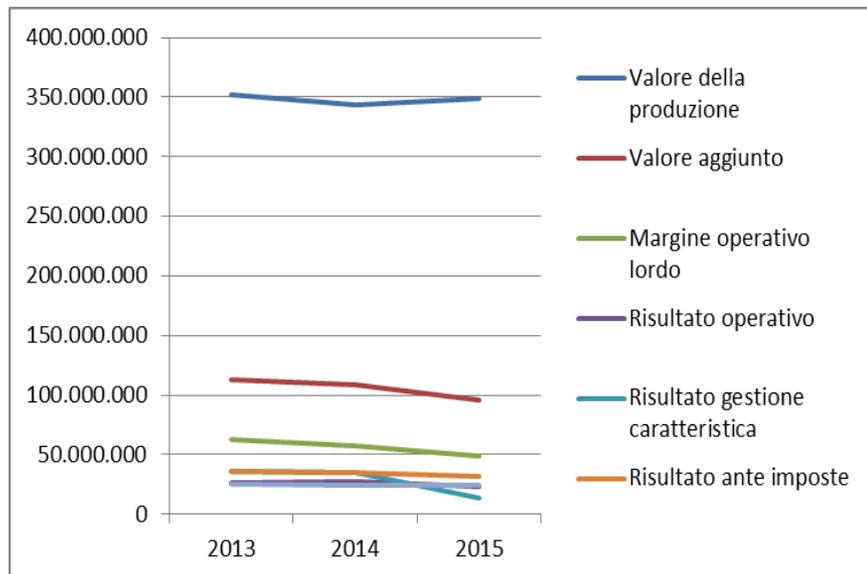
	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	31,2%	34,3%	34,2%
Margine operativo lordo	5,2%	10,6%	8,9%
Risultato operativo	-2,8%	6,2%	4,9%
Risultato gestione caratteristica	-3,9%	5,2%	4,0%
Risultato ante imposte	-2,5%	3,4%	2,8%
Risultato netto	-4,5%	1,2%	0,9%

- ❖ Il valore della produzione delle **28** Società del settore dei Software development **escludendo la SAP** cresce nel triennio registrando un incremento del 12,7% passando dai 58,8 mil. € del 2013 ai 66,2 mil. € del 2015. I Margini reddituali registrano degli importanti miglioramenti, infatti il MOL passa dal 5,2 % del 2013 all'8,9 %, mentre il RO passa da un negativo -2,8% del 2013 al 4,9 % del 2015. Anche il risultato netto varia di molto e in positivo le proprie performance.
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta rimane stabile intorno a 6 mil. di € malgrado la crescita del 43,5% delle immobilizzazioni.
- ❖ I numero dei dipendenti nel triennio aumentano del 26,7% attestandosi a 387 del 2015.



		2013	2014	2015
CONTO ECONOMICO				
	Valore della produzione	58.761.049	65.289.413	66.233.170
	Valore aggiunto	18.352.360	22.400.818	22.659.881
	Margine operativo lordo	3.061.108	6.924.303	5.915.288
	Risultato operativo	-1.659.767	4.074.861	3.276.822
	Risultato gestione caratteristica	-2.271.321	3.367.719	2.642.705
	Risultato ante imposte	-1.453.743	2.198.062	1.840.475
	Risultato netto	-2.645.828	782.997	602.297
	R.O.I.	-4,12%	8,67%	7,02%
	R.O.E.	-247,17%	15,60%	10,55%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	8.540.446	12.781.361	12.260.139
	Rimanenze	1.098.842	934.123	1.268.721
	Crediti	30.596.387	33.225.593	33.180.860
	Disponibilita' liquide	2.550.019	1.905.556	3.432.378
	Totale attivo	42.839.694	48.900.633	50.142.098
Passivo				
		0	0	0
	Patrimonio netto	1.070.467	5.018.654	5.707.624
	Passivita' consolidate	10.475.404	9.081.182	10.218.226
	Passivita' correnti	31.370.896	34.854.797	34.216.247
	Totale passivo	42.839.694	48.900.633	50.142.097
	Indipendenza finanziaria	2,50%	10,26%	11,38%
	Copertura delle immobilizzazioni	0,13	0,39	0,47
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,06	1,01	1,07

	2013	2014	2015
Dipendenti	307	324	389
PFN	6.525.807,00	7.745.657,00	6.053.197,00



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	32,2%	31,5%	27,6%
Margine operativo lordo	17,7%	16,7%	14,0%
Risultato operativo	7,6%	7,9%	6,7%
Risultato gestione caratteristica	10,2%	10,3%	3,8%
Risultato ante imposte	10,3%	10,1%	9,1%
Risultato netto	7,3%	7,0%	6,8%

- ❖ Il valore della produzione delle 7 Società del settore dell'Energia nel triennio rimane più o meno invariato registrando un calo dell'1,1%. Il **98,6 %** del fatturato di questo settore è realizzato da SOL (213,3 mil.€) e da Sapio (130,5 mil.€)
- ❖ I Margini reddituali registrano andamenti negativi, infatti il MOL diminuisce passando dal 17,7% del 2013 al 14,0% mentre il RO dal 7,6% del 2013 passa 6,7% del 2015.
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta peggiora del 21,7% anche perché le immobilizzazioni incrementano del 7,9 % e i Crediti del 35,9% stabili e con un rapporto PFN/MOL del 4,5 che comporta qualche preoccupazione.
- ❖ Il numero dei dipendenti nel triennio peggiora del 9% attestandosi a 725 unità del 2015.

Analisi dei Bilanci delle Società Energia del Distretto GHT



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	352.195.903	344.012.671	348.365.335
	Valore aggiunto	113.238.598	108.496.497	96.091.527
	Margine operativo lordo	62.387.023	57.518.702	48.601.761
	Risultato operativo	26.611.232	27.169.958	23.409.799
	Risultato gestione caratteristica	35.939.436	35.535.140	13.296.783
	Risultato ante imposte	36.379.409	34.676.128	31.816.547
	Risultato netto	25.867.733	24.013.465	23.854.664
	R.O.I.	4,44%	4,18%	3,34%
	R.O.E.	9,60%	8,25%	7,46%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	384.034.048	436.495.330	414.595.295
	Rimanenze	14.136.045	12.444.623	12.472.218
	Crediti	200.795.518	200.616.981	272.834.006
	Disponibilita' liquide	30.377.659	30.157.349	52.266.435
	Totale attivo	629.343.270	679.714.283	752.167.954
Passivo				
		0	0	0
	Patrimonio netto	269.407.211	291.057.682	319.746.593
	Passivita' consolidate	216.466.353	249.532.269	282.185.422
	Passivita' correnti	143.469.706	139.124.332	154.235.939
	Totale passivo	629.343.270	679.714.283	752.167.954
	Indipendenza finanziaria	42,81%	42,82%	42,51%
	Copertura delle immobilizzazioni	0,7	0,67	0,77
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,61	1,66	2,11

	2013	2014	2015
Dipendenti	792	771	725
PFN	179.287.341	206.760.651	218.315.565

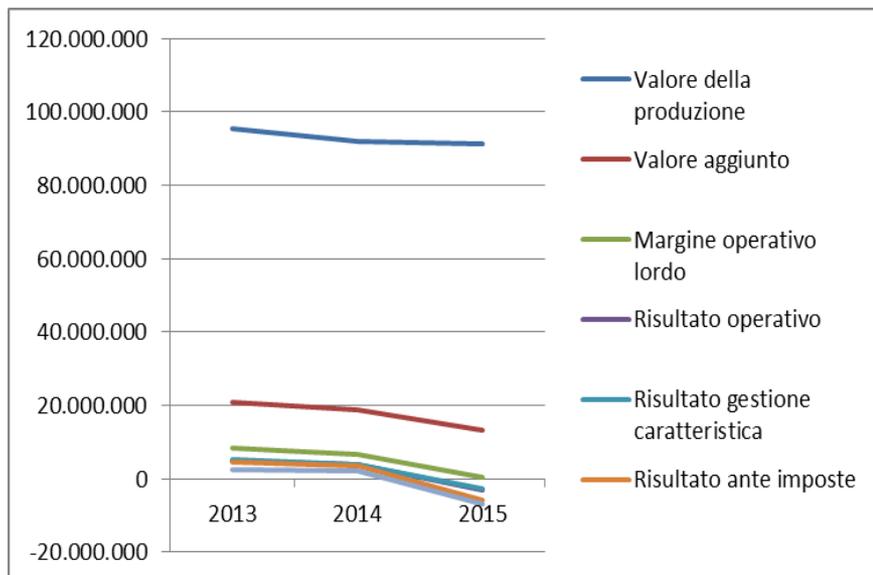
% dei Valori di Bilancio SOL Spa

	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	35%	35%	29%
Margine operativo lordo	18%	17%	12%
Risultato operativo	7%	7%	4%
Risultato gestione caratteristica	12%	11%	0%
Risultato ante imposte	12%	11%	9%
Risultato netto	9%	8%	7%

% dei Valori di Bilancio SAPIO Spa

	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	26,9%	25,7%	25,2%
Margine operativo lordo	18,4%	17,4%	17,8%
Risultato operativo	9,3%	10,1%	11,1%
Risultato gestione caratteristica	8,0%	9,3%	10,4%
Risultato ante imposte	8,0%	8,8%	10,7%
Risultato netto	4,8%	5,2%	6,9%

L'intero settore Energia è condizionato dall'andamento delle due società principali e soprattutto dalla Sol spa che sebbene con buone performance reddituali nel 2015 evidenzia un calo rispetto al 2013 e 2014 che poi si ribalta su tutto il settore. Si ricorda che il documento contabile in esame è il Bilancio civilistico e non il consolidato della società.



- ❖ Il valore della produzione delle **10** Società del Settore Others è condizionato dalla presenza della società **REPLIC Srl in liquidazione** che influenza non solo il fatturato diminuendolo di oltre 8 mil. di €, ma anche i margini I margini reddituali diminuendo il MOL di 4 mil, di € e il RO di 5,5 mil.di €.

	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	21,9%	20,6%	14,3%
Margine operativo lordo	8,8%	7,1%	0,4%
Risultato operativo	5,3%	4,1%	-3,2%
Risultato gestione caratteristica	5,5%	4,2%	-3,1%
Risultato ante imposte	4,7%	4,0%	-6,5%
Risultato netto	2,7%	2,4%	-7,6%

Analisi dei Bilanci delle Società Others del Distretto GHT

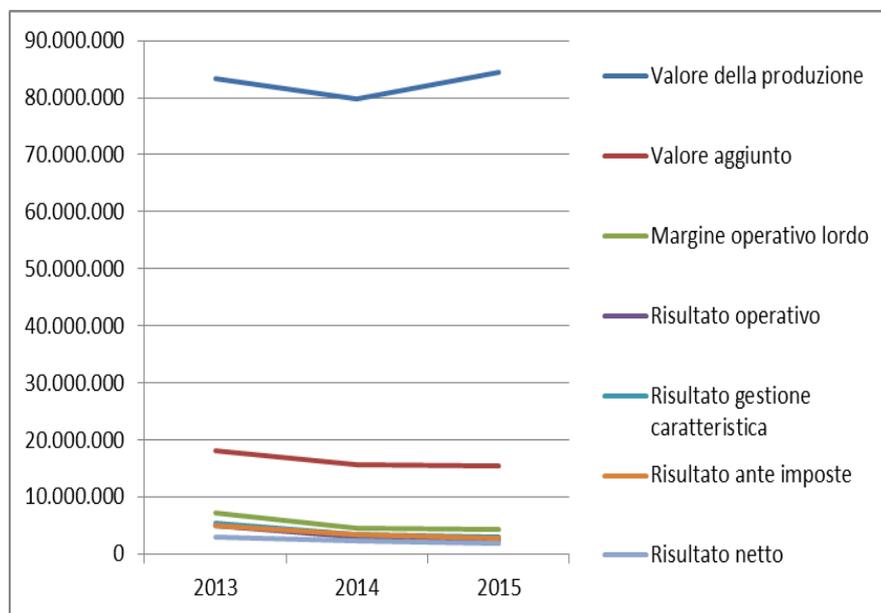


CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	95.466.363	91.797.573	91.383.564
	Valore aggiunto	20.866.897	18.924.559	13.094.681
	Margine operativo lordo	8.404.197	6.534.362	344.181
	Risultato operativo	5.025.988	3.723.981	-2.894.566
	Risultato gestione caratteristica	5.245.164	3.889.632	-2.861.672
	Risultato ante imposte	4.449.729	3.668.985	-5.915.075
	Risultato netto	2.547.615	2.247.706	-6.902.038
	R.O.I.	6,19%	4,53%	-3,81%
	R.O.E.	7,21%	6,29%	-24,85%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	14.720.615	14.609.179	13.515.406
	Rimanenze	18.609.378	20.016.435	18.351.503
	Crediti	47.857.826	47.661.895	44.110.559
	Disponibilita' liquide	1.177.692	3.191.667	1.272.992
	Totale attivo	82.365.511	85.479.176	77.240.318
Passivo		0	0	0
	Patrimonio netto	35.334.506	35.717.713	27.770.675
	Passivita' consolidate	11.504.362	10.287.987	8.349.712
	Passivita' correnti	35.526.644	39.473.476	41.119.931
	Totale passivo	82.365.511	85.479.176	77.240.318
	Indipendenza finanziaria	42,90%	41,79%	35,95%
	Copertura delle immobilizzazioni	2,4	2,44	2,05
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,38	1,29	1,1

	2013	2014	2015
Dipendenti	260	254	258
PFN	11.378.308	10.003.333	11.310.008

Analisi dei Bilanci delle Società Others del Distretto GHT senza REPLIC Srl in Liquidazione



	2013	2014	2015
Valore della produzione	100%	100%	100%
Valore aggiunto	21,8%	19,6%	18,3%
Margine operativo lordo	8,7%	5,8%	5,2%
Risultato operativo	5,9%	3,6%	2,9%
Risultato gestione caratteristica	6,5%	4,3%	3,4%
Risultato ante imposte	6,0%	4,3%	3,2%
Risultato netto	3,6%	2,8%	2,2%

- ❖ Il valore della produzione delle 9 Società del settore Others nel triennio rimane più o meno invariato registrando un aumento dell'1,3 e di quasi il 6% dal 2014. Il **74%** del fatturato del settore nel 2015, anche senza la Replac Srl, è realizzato dalla **KSB Italia Spa**
- ❖ I Margini reddituali registrano andamenti negativi, infatti il MOL diminuisce passando dal 8,7% del 2013 al 5,2% mentre il RO dal 5,9 % del 2013 passa 2,9 % del 2015.
- ❖ La Posizione Finanziaria Netta rimane stabile e ha un ottimo rapporto sul MOL 0,9.
- ❖ Le immobilizzazioni non sono cresciute per cui si potrebbero ipotizzare la possibilità di maggiori investimenti nei prossimi anni.
- ❖ Il numero dei dipendenti nel triennio rimane stabile

Analisi dei Bilanci delle Società Others del Distretto GHT senza REPLIC Srl in Liquidazione



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015
	Valore della produzione	83.306.812	79.734.581	84.461.302
	Valore aggiunto	18.137.594	15.666.532	15.482.198
	Margine operativo lordo	7.223.772	4.643.338	4.357.309
	Risultato operativo	4.935.378	2.900.617	2.464.369
	Risultato gestione caratteristica	5.431.042	3.434.531	2.907.748
	Risultato ante imposte	4.967.385	3.444.254	2.721.826
	Risultato netto	3.014.594	2.230.229	1.843.093
	R.O.I.	7,54%	4,42%	3,77%
	R.O.E.	9,63%	7,04%	5,68%
STATO PATRIMONIALE				
Attivo				
	Immobilizzazioni	11.072.078	11.324.432	11.335.823
	Rimanenze	14.162.231	15.112.811	15.426.967
	Crediti	40.217.648	39.213.604	38.623.392
	Disponibilita' liquide	196.894	2.397.567	663.765
	Totale attivo	65.648.851	68.048.414	66.039.805
Passivo		0	0	0
	Patrimonio netto	31.291.612	31.657.343	32.455.434
	Passivita' consolidate	8.183.244	7.681.722	7.418.987
	Passivita' correnti	26.173.996	28.709.349	26.165.384
	Totale passivo	65.648.851	68.048.414	66.039.805
	Indipendenza finanziaria	47,67%	46,52%	49,15%
	Copertura delle immobilizzazioni	2,83	2,8	2,86
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,54	1,45	1,5

	2013	2014	2015
Dipendenti	222	220	223
PFN	4.216.106	2.761.433	4.034.235

Le Società leader per crescita e redditività: la **TECHNOPROBE SPA**



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Valore della produzione	24.036.983	37.695.617	57.902.578	100%	100%	100%
Valore aggiunto	15.940.917	24.734.787	36.754.271	66%	66%	63%
Margine operativo lordo	8.805.570	16.060.774	26.903.003	37%	43%	46%
Risultato operativo	7.611.087	14.523.250	24.780.864	32%	39%	43%
Risultato gestione caratteristica	7.239.629	17.036.286	27.187.640	30%	45%	47%
Risultato ante imposte	7.295.771	17.062.075	26.956.460	30%	45%	47%
Risultato netto	4.801.410	12.244.047	18.654.133	20%	32%	32%
R.O.I.	33,84%	41,54%	61,50%			
R.O.E.	18,89%	32,51%	33,12%			
Immobilizzazioni	10.028.245	13.360.675	17.036.197			
Rimanenze	2.281.829	3.485.604	3.990.313			
Crediti	10.178.747	18.111.638	19.267.666			
Disponibilità liquide	10.741.895	12.693.179	29.358.681			
Totale attivo	33.230.716	47.651.096	69.652.857			
Patrimonio netto	25.419.782	37.663.829	56.317.964			
Passività consolidate	2.509.957	2.852.397	3.108.538			
Passività correnti	5.300.977	7.134.870	10.226.355			
Totale passivo	33.230.716	47.651.096	69.652.857			
Indipendenza finanziaria	76,49%	79,04%	80,86%			
Copertura delle immobilizzazioni	2,53	2,82	3,31			
Liquidità immediata (o acid test)	3,95	4,32	4,76			

Al termine dell'analisi generale delle Società del Distretto GHT si vuole evidenziare alcune di esse che brillano per crescita e redditività. La **TECHNOPROBE S.P.A.** www.technoprobe.com/ è quella che ha le migliori *performance* economiche-finanziarie dell'intero distretto e si occupa di design, development, manufacture, vendita e supporto di semiconduttori di modello avanzato



Le Società leader per crescita e redditività : la MIX Srl

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Valore della produzione	1.742.247	2.035.183	2.403.220	100%	100%	100%
Valore aggiunto	755.412	999.097	1.163.678	43%	49%	48%
Margine operativo lordo	202.092	407.883	567.315	12%	20%	24%
Risultato operativo	60.846	236.084	395.613	3%	12%	16%
Risultato gestione caratteristica	65.491	238.359	398.503	4%	12%	17%
Risultato ante imposte	74.117	238.360	398.503	4%	12%	17%
Risultato netto	38.019	149.049	272.281	2%	7%	11%
R.O.I.	4,95%	23,78%	28,04%			
R.O.E.	5,73%	18,33%	25,09%			
Immobilizzazioni	717.911	679.130	708.617			
Rimanenze	0	0	0			
Crediti	512.064	313.570	702.410			
Disponibilità liquide	114.395	578.056	578.263			
Totale attivo	1.344.370	1.570.756	1.989.290			
Patrimonio netto	663.888	812.936	1.085.217			
Passività consolidate	292.483	322.347	339.089			
Passività correnti	387.999	435.473	564.984			
Totale passivo	1.344.370	1.570.756	1.989.290			
Indipendenza finanziaria	49,38%	51,75%	54,55%			
Copertura delle immobilizzazioni	0,92	1,2	1,53			
Liquidità immediata (o acid test)	1,61	2,05	2,27			

La MIX Srl www.mix-it.net è un Internet Exchange basato in Italia che interconnette operatori nazionali ed internazionali; è il più grande Internet Exchange italiano e tra i primi in Europa in termini di traffico veicolato.

Le Società leader per crescita e redditività : la Kria Srl



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015	2013	2014	2015
	Valore della produzione	1.371.608	2.427.879	2.157.376	100%	100%	100%
	Valore aggiunto	489.563	859.385	980.611	36%	35%	45%
	Margine operativo lordo	60.362	402.464	401.254	4%	17%	19%
	Risultato operativo	35.052	373.821	360.634	3%	15%	17%
	Risultato gestione caratteristica	38.146	378.273	362.067	3%	16%	17%
	Risultato ante imposte	38.146	377.476	375.372	3%	16%	17%
	Risultato netto	15.893	282.565	229.855	1%	12%	11%
	R.O.I.	3,05%	25,86%	26,30%			
	R.O.E.	1,48%	20,87%	15,49%			
STATO PATRIMONIALE							
Attivo							
	Immobilizzazioni	60.303	44.426	124.208			
	Rimanenze	264.447	285.469	371.895			
	Crediti	822.949	1.115.412	874.891			
	Disponibilità liquide	274.510	618.170	953.845			
	Totale attivo	1.422.209	2.063.477	2.324.839			
Passivo							
	Patrimonio netto	1.071.638	1.354.204	1.484.059			
	Passività consolidate	82.493	102.750	126.010			
	Passività correnti	268.078	606.523	714.770			
	Totale passivo	1.422.209	2.063.477	2.324.839			
	Indipendenza finanziaria	75,35%	65,63%	63,83%			
	Copertura delle immobilizzazioni	17,77	30,48	11,95			
	Liquidità immediata (o acid test)	4,09	2,86	2,56			

La Kria Srl www.kria.biz/it progetta, produce e commercializza sistemi di riconoscimento basati su tecnologie di acquisizione e riconoscimento automatico delle immagini

Le Società leader per crescita e redditività : la STARSOLUTION srl



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Valore della produzione	1.243.632	1.430.233	1.786.864	100%	100%	100%
Valore aggiunto	879.307	1.033.240	1.351.603	71%	72%	76%
Margine operativo lordo	68.808	107.329	375.775	6%	8%	21%
Risultato operativo	56.041	94.101	215.145	5%	7%	12%
Risultato gestione caratteristica	49.764	76.705	195.979	4%	5%	11%
Risultato ante imposte	64.280	72.375	195.923	5%	5%	11%
Risultato netto	24.475	37.723	156.637	2%	3%	9%
R.O.I.	5,15%	7,01%	12,06%			
R.O.E.	8,18%	11,19%	31,73%			
Immobilizzazioni	245.273	390.262	662.176			
Rimanenze	0	84.850	105.300			
Crediti	843.052	866.702	1.016.639			
Disponibilita' liquide	21.370	8.990	10.967			
Totale attivo	1.109.695	1.350.804	1.795.082			
Patrimonio netto	299.323	337.045	493.683			
Passivita' consolidate	224.914	234.541	548.135			
Passivita' correnti	585.458	779.218	753.264			
Totale passivo	1.109.695	1.350.804	1.795.082			
Indipendenza finanziaria	26,97%	24,95%	27,50%			
Copertura delle immobilizzazioni	1,22	0,86	0,75			
Liquidita' immediata (o acid test)	1,48	1,12	1,36			

La STARSOLUTIONS SRL www.starsolutions.it realizza prodotti e servizi per le aziende, strumenti per organizzare in maniera efficiente le informazioni

Le Società leader per crescita e redditività : la BLUEIT SPA



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Valore della produzione	11.963.902	13.517.442	14.705.105	100%	100%	100%
Valore aggiunto	4.453.519	5.733.182	6.332.998	37,2%	42,4%	43,1%
Margine operativo lordo	422.367	746.799	1.115.088	3,5%	5,5%	7,6%
Risultato operativo	263.964	557.793	853.545	2,2%	4,1%	5,8%
Risultato gestione caratteristica	229.513	516.708	817.883	1,9%	3,8%	5,6%
Risultato ante imposte	226.916	271.975	817.882	1,9%	2,0%	5,6%
Risultato netto	32.050	39.880	507.244	0,3%	0,3%	3,4%
R.O.I.	6,98%	12,38%	19,29%			
R.O.E.	6,26%	7,23%	47,90%			
Immobilizzazioni	611.764	1.170.035	943.062			
Rimanenze	0	0	0			
Crediti	3.170.793	3.334.897	3.481.094			
Disponibilità liquide	576.718	152.121	808.131			
Totale attivo	4.359.275	4.657.053	5.232.287			
Patrimonio netto	511.755	551.634	1.058.879			
Passività consolidate	358.394	700.772	786.674			
Passività correnti	3.489.126	3.404.647	3.386.734			
Totale passivo	4.359.275	4.657.053	5.232.287			
Indipendenza finanziaria	11,74%	11,85%	20,24%			
Copertura delle immobilizzazioni	0,84	0,47	1,12			
Liquidità immediata (o acid test)	1,07	1,02	1,27			

La Blueit Spa <http://www.blueit.it/> è una società di servizi specializzata nei processi di gestione di infrastrutture tecnologiche IT.

Le Società leader per crescita e redditività : la YOGITECH SPA



CAMERA di COMMERCIO
INDUSTRIA ARTIGIANATO AGRICOLTURA
MONZA BRIANZA

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Valore della produzione	3.901.262	5.032.066	6.040.683	100%	100%	100%
Valore aggiunto	2.222.576	2.910.684	3.498.126	57%	58%	58%
Margine operativo lordo	469.346	865.003	1.057.748	12%	17%	18%
Risultato operativo	135.032	418.054	500.799	3%	8%	8%
Risultato gestione caratteristica	68.529	289.809	363.720	2%	6%	6%
Risultato ante imposte	-40.472	277.544	354.473	-1%	6%	6%
Risultato netto	-84.781	226.443	304.496	-2%	5%	5%
R.O.I.	2,40%	6,68%	7,24%			
R.O.E.	-3,71%	9,01%	10,81%			
Immobilizzazioni	2.229.151	2.664.659	3.000.768			
Rimanenze	998.718	289.317	148.239			
Crediti	2.391.393	3.302.988	3.767.836			
Disponibilita' liquide	40.938	133.761	345.067			
Totale attivo	5.660.200	6.390.725	7.261.910			
Patrimonio netto	2.285.486	2.511.929	2.816.425			
Passivita' consolidate	497.792	1.414.452	737.198			
Passivita' correnti	2.876.922	2.464.344	3.708.287			
Totale passivo	5.660.200	6.390.725	7.261.910			
Indipendenza finanziaria	40,38%	39,31%	38,78%			
Copertura delle immobilizzazioni	1,03	0,94	0,94			
Liquidita' immediata (o acid test)	0,85	1,39	1,11			

La **Yogitech Spa** <http://www.yogitech.com> è stata acquisita da Intel nell'aprile del 2016 ed è expert in semiconductor functional safety and related standards

Analisi dei Bilanci Società del Distretto GHT confrontate con un campione di Società elaborato dal CS di Mediobanca

- ✓ Le medie e piccole imprese dimostrano di essere molto dinamiche registrando ottime performance economiche-finanziarie. Forse le grandi Società sono soggette a forze competitive mondiali che le affrontano anche con la leva prezzo, mentre le micro società devono affrontare il mercato con le scarse disponibilità di cui dispongono.
- ✓ I risultati economici –patrimoniali delle società del Distretto GHT possono essere confrontate, con tutte le cautele del caso, alla sezione dedicata al Settore dell’ ”Elettronico” della pubblicazione di Mediobanca sui i « Dati cumulativi di 2060 società italiane (2006-2015)» ed. Mediobanca 2016. **Allegato n.1**
- ✓ In questa sezione si può annotare che il Distretto GHT ha, nel 2015, un Valore Aggiunto molto superiore al campione Mediobanca, infatti quest’ultimo è pari al 28,2 % sul fatturato, mentre quello del Distretto è pari al 38,1 % sebbene sia stato calcolato sul Valore della produzione.

- ✓ Ma queste performance superiori trovano riscontro anche sui Margini reddituali, infatti nell'indagine Mediobanca, sempre nel 2015, risulta pari al 5,6 %, mentre le Società del Distretto raggiungono il 9,4%. Così come il RO che per le imprese campione di Mediobanca raggiunge l'1,6%, mentre quelle del Distretto ammonta al 4%. Solo la % del risultato finale si equivale tra i due campioni attestandosi al 2,1%.
- ✓ Sebbene sia vero che il peso delle grandi aziende incida molto nel nostro campione vi è da rimarcare come le aziende medie e piccole raggiungano performance molto superiori delle Aziende presenti nella ricerca di Mediobanca.
- ✓ Il confronto degli Stati Patrimoniali è più difficile perché le due classificazioni degli Stati professionali non sono molto comparabili come i CE, ma comunque è possibile evidenziare che l'Attivo immobilizzato netto è superiore (37,7%) nelle aziende del Distretto rispetto al campione del 2015 di Mediobanca (33,1%) ed entrambi scontano una diminuzione rispetto al 2013.
- ✓ Il Capitale Netto ha andamenti differenti nel triennio, ma quello delle società del distretto che è in calo (42,7%) rimane comunque superiore al campione Mediobanca (39,8%). Il Passivo corrente è più alto nelle società del Distretto (34,7%) che in quelle del campione di Mediobanca (46,2%). Ciò ci fa concludere che forse le società del Distretto hanno uno SP aggregato più solido rispetto a quelle del campione di Mediobanca

Indici patrimoniali aziende delle Società del Distretto GHT

	2013	2014	2015
Indipendenza finanziaria	46,0%	43,0%	42,7%
Copertura delle immobilizzazioni	1,11	1,03	1,13
Liquidita' immediata (o acid test)	1,58	1,45	1,55

Indici patrimoniali aziende delle Società del campione Mediobanca

Indipendenza finanziaria	34,6%	34,0%	39,8%
Copertura delle immobilizzazioni	0,88	0,89	1,20
Liquidita' immediata (o acid test)	0,61	0,57	0,61

Gli indici sopra riportati evidenziano il buono stato di salute delle aziende del distretto (prima tabella) rispetto a quelle del campione di Mediobanca (seconda tabella) e l'indice di «Liquidità immediata» esprime molto bene la «robustezza» delle aziende appartenenti al Distretto GHT



Allegato 1

CONTO ECONOMICO		2013	2014	2015	2013	2014	2015
	Valore della produzione	3.813.682.894	3.681.964.181	3.813.313.837	100,0%	100,0%	100,0%
	Valore aggiunto	1.466.706.450	1.436.503.649	1.453.258.037	38,5%	39,0%	38,1%
	Margine operativo lordo	350.484.579	344.359.599	356.600.852	9,2%	9,4%	9,4%
	Risultato operativo	91.849.274	142.473.582	151.231.000	2,4%	3,9%	4,0%
	Risultato gestione caratteristica	124.471.340	121.310.417	123.491.289	3,3%	3,3%	3,2%
	Risultato ante imposte	83.888.755	110.347.723	145.397.930	2,2%	3,0%	3,8%
	Risultato netto	36.720.066	18.399.913	78.479.902	1,0%	0,5%	2,1%
	R.O.I.	2,61%	4,14%	4,17%			
	R.O.E.	2,4%	1,2%	5,3%			
STATO PATRIMONIALE		2013	2014	2015	2013	2014	2015
Attivo							
	Immobilizzazioni	1.556.490.507	1.566.289.064	1.472.743.953	41,3%	42,0%	37,7%
	Rimanenze	279.407.366	288.523.569	329.232.094	7,4%	7,7%	8,4%
	Crediti	1.682.708.602	1.587.566.081	1.823.468.007	44,7%	42,5%	46,6%
	Disponibilita' liquide	247.957.776	290.152.337	283.564.845	6,6%	7,8%	7,3%
	Totale attivo	3.766.618.251	3.732.585.051	3.908.998.758	100,0%	100,0%	100,0%
Passivo							
		0	0	0			
	Patrimonio netto	1.731.383.743	1.606.532.746	1.669.201.742	46,0%	43,0%	42,7%
	Passivita' consolidate	816.840.958	833.282.064	885.529.188	21,7%	22,3%	22,7%
	Passivita' correnti	1.218.470.624	1.292.824.241	1.358.265.483	32,3%	34,6%	34,7%
	Totale passivo	3.766.618.251	3.732.585.051	3.908.998.757	100,0%	100,0%	100,0%
	Indipendenza finanziaria	46,0%	43,0%	42,7%			
	Copertura delle immobilizzazioni	1,11	1,03	1,13			
	Liquidita' immediata (o acid test)	1,58	1,45	1,55			

ELETTRONICO

TAB. III

CONTO ECONOMICO	2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015	
	(migliaia di euro)	%																		
Fatturato netto	13.370.900	100,0	12.393.460	100,0	11.799.570	100,0	10.845.414	100,0	11.818.401	100,0	12.213.525	100,0	11.739.163	100,0	10.394.563	100,0	10.077.447	100,0	10.085.370	100,0
- Variazione delle rimanenze	338.043	2,5	187.948	1,5	75.933	0,6	-246.229	-2,3	251.674	2,1	65.808	0,5	-83.786	-0,7	-63.792	-0,6	8.928	0,1	21.111	0,2
- Costi capitalizzati	210.321	1,6	179.609	1,4	261.501	2,2	214.836	2,0	256.853	2,2	225.830	1,8	200.156	1,7	111.619	1,1	139.703	1,4	144.691	1,4
- Acquisti	-7.688.912	-57,5	-6.672.951	-53,8	-6.076.056	-51,5	-5.153.040	-47,5	-6.252.891	-52,9	-6.413.121	-52,5	-5.749.832	-49,0	-5.306.188	-51,0	-5.240.774	-52,0	-5.272.524	-52,3
- Servizi	-3.512.115	-26,3	-3.435.740	-27,7	-3.274.332	-27,7	-3.137.006	-28,9	-3.133.123	-26,5	-3.167.546	-25,9	-3.228.563	-27,5	-2.629.808	-25,3	-2.526.434	-25,1	-2.532.294	-25,1
- Ricavi diversi operativi	711.111	5,3	563.334	4,5	546.700	4,6	503.857	4,6	490.454	4,1	496.753	4,1	473.034	4,0	418.937	3,9	434.431	4,3	397.510	4,0
Valore aggiunto	3.429.348	25,6	3.215.660	25,9	3.333.316	28,2	3.027.832	27,9	3.431.368	29,0	3.421.249	28,0	3.350.172	28,5	2.925.331	28,1	2.893.301	28,7	2.843.864	28,2
- Costo del lavoro	-2.649.918	-19,8	-2.517.116	-20,3	-2.502.089	-21,2	-2.441.084	-22,5	-2.521.499	-21,3	-2.556.747	-20,9	-2.614.489	-22,2	-2.433.284	-23,4	-2.313.467	-22,9	-2.282.808	-22,6
Margine operativo lordo	779.430	5,8	698.544	5,6	831.227	7,0	586.748	5,4	909.869	7,7	864.502	7,1	735.683	6,3	492.047	4,7	579.834	5,8	561.056	5,6
- Ammortamenti tecnici ordinari	-574.503	-4,3	-460.900	-3,7	-389.549	-3,3	-382.453	-3,5	-334.957	-2,8	-355.438	-2,9	-373.922	-3,2	-324.533	-3,1	-325.255	-3,2	-329.398	-3,3
- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	-70.567	-0,5	-106.468	-0,8	-114.029	-0,9	-109.016	-1,0	-94.564	-0,8	-81.895	-0,7	-79.661	-0,7	-68.872	-0,7	-71.394	-0,8	-66.316	-0,7
Margine operativo netto	134.360	1,0	131.176	1,1	327.649	2,8	95.279	0,9	480.348	4,1	427.169	3,5	282.100	2,4	98.642	0,9	183.185	1,8	165.342	1,6
- Oneri finanziari su obbligazioni	-363	...	-289	...	-275	...	-612	...	-612	...	-631	...	-614	...	-598	...	-587	...	-550	...
- Altri oneri finanziari	-211.436	-1,6	-276.323	-2,2	-285.028	-2,4	-187.521	-1,7	-141.496	-1,2	-164.342	-1,3	-183.143	-1,6	-133.627	-1,3	-137.187	-1,4	-115.501	-1,1
- Proventi finanziari	215.258	1,6	226.034	1,8	212.164	1,8	153.627	1,4	196.511	1,6	196.781	1,6	174.400	1,5	181.158	1,8	141.683	1,5	135.697	1,3
Risultato corrente prima delle imposte	137.819	1,0	80.598	0,7	254.510	2,2	60.773	0,6	534.751	4,5	458.977	3,8	272.743	2,3	145.575	1,4	187.094	1,9	184.988	1,8
- Ammortamenti dell'avviamento	-101.335	-0,8	-91.109	-0,8	-84.041	-0,7	-75.492	-0,7	-53.754	-0,5	-51.833	-0,4	-60.802	-0,5	-62.433	-0,6	-62.103	-0,6	-45.704	-0,5
- Oneri finanziari capitalizzati	-	...	-	...	-	...	-	...	-	...	-	...	-	...	-	...	-	...	-	...
- Minusvalenze su realizzazioni e perdite su partecipazioni	-16.670	-0,1	-5.305	...	-32.233	-0,3	-5.533	-0,1	-3.804	...	-6.377	-0,1	-2.820	...	-5.901	-0,1	-1.608	...	-4.640	...
- Plusvalenze su realizzazioni	323.610	2,4	194.194	1,6	41.458	0,4	32.260	0,3	220.819	1,9	39.441	0,3	81.019	0,7	45.761	0,4	114.303	1,1	286.565	2,8
- Rivalutazioni e svalutazioni	-56.596	-0,4	-213.599	-1,7	-339.654	-3,0	-263.982	-2,4	1.871	...	-207.346	-1,7	-267.247	-2,3	-41.483	-0,3	-32.339	-0,3	-56.807	-0,6
- Proventi e oneri diversi straordinari	-132.586	-0,9	-69.389	-0,7	-23.203	-0,2	-50.248	-0,5	-20.762	-0,2	1.530	...	4.996	...	11.266	0,1	-70.186	-0,8	-69.673	-0,6
- Movimenti delle riserve	29.496	0,2	-38.935	-0,3	-1.475	...	-352	...	-4.232	...	-15.729	-0,1	795	...	-35.177	-0,3	18.293	0,2	-21.543	-0,2
Risultato d'esercizio prima delle imposte	183.738	1,4	-143.545	-1,2	-184.638	-1,6	-302.574	-2,8	674.889	5,7	218.663	1,8	28.684	0,2	57.608	0,6	153.454	1,5	273.186	2,7
- Imposte sul reddito	-171.922	-1,3	-210.924	-1,7	-152.427	-1,3	-101.968	-0,9	-255.281	-2,1	-219.667	-1,8	-169.251	-1,4	-72.624	-0,7	-159.415	-1,6	-60.129	-0,6
Risultato d'esercizio	11.816	0,1	-354.469	-2,9	-337.065	-2,9	-404.542	-3,7	419.608	3,6	-1.004	...	-140.567	-1,2	-15.016	-0,1	-5.961	-0,1	213.057	2,1
Roi - Return on investment	4,1		4,1		7,2		3,6		8,0		7,4		5,5		3,6		4,3		3,8	
Roe - Return on equity	0,2		-7,1		-7,0		-9,0		8,5		-		-2,9		-0,3		-0,1		4,4	
Dividendi distribuiti (1)	445.851		154.420		325.790		156.574		299.430		335.270		142.090		216.212		245.260		228.320	
Fatturato all'esportazione	5.486.038		5.692.852		5.236.490		4.946.414		5.900.260		5.941.267		5.674.327		5.346.631		5.290.076		5.109.962	
in % del fatturato totale	41,0		45,9		44,4		45,6		49,9		48,6		48,3		51,4		52,5		54	50,7

ELETTRONICO

TAB. I

	2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015	
	(migliaia di euro)	%																		
ATTIVITÀ																				
- Cassa e banche	571.511	3,6	594.291	3,9	594.900	4,3	570.623	4,4	657.230	4,3	494.528	3,2	587.726	4,0	450.397	3,4	534.395	4,2	379.057	3,0
- Titoli a reddito fisso	9.967	0,1	2.116	...	1.926	...	50.629	0,4	85.296	0,5	180.520	1,2	172.429	1,1	48.685	0,4	61.136	0,4	84.878	0,6
Disponibilità	581.478	3,7	596.407	3,9	596.826	4,3	621.252	4,8	742.526	4,8	675.048	4,4	760.155	5,1	499.082	3,8	595.531	4,6	463.935	3,6
- Rimanenze	3.190.075	20,4	3.272.555	21,2	2.955.419	21,3	2.710.994	20,9	3.181.536	20,6	3.196.541	20,6	3.044.811	20,5	2.383.047	18,1	2.339.621	18,3	2.137.606	16,8
- Clienti	5.202.619	33,3	4.862.069	31,5	4.370.521	31,4	4.048.832	31,2	4.379.799	28,4	4.438.848	28,6	4.247.809	28,6	3.503.950	26,7	3.256.364	25,4	3.098.834	24,4
- Fondo svalutazione rimanenze	-256.366	-1,6	-326.763	-2,1	-283.647	-2,0	-250.923	-1,9	-250.622	-1,6	-253.407	-1,6	-270.655	-1,8	-237.106	-1,8	-241.630	-1,9	-181.065	-1,4
- Fondo svalutazione crediti	-224.804	-1,4	-206.850	-1,3	-209.409	-1,5	-208.076	-1,6	-183.031	-1,2	-178.045	-1,1	-182.420	-1,2	-195.888	-1,5	-191.167	-1,5	-177.922	-1,4
Circolante	7.911.524	50,7	7.601.011	49,3	6.832.884	49,2	6.300.827	48,6	7.127.682	46,2	7.203.937	46,5	6.839.545	46,1	5.454.003	41,5	5.163.188	40,3	4.877.453	38,4
- Altre attività correnti	2.412.331	15,4	2.449.802	15,9	1.781.963	12,8	1.648.234	12,6	2.030.781	13,2	1.975.790	12,7	1.927.105	13,0	2.036.123	15,5	2.128.262	16,7	3.161.030	24,9
ATTIVO CORRENTE (a)	10.905.333	69,8	10.647.220	69,1	9.211.673	66,3	8.570.313	66,0	9.900.989	64,2	9.854.775	63,6	9.526.805	64,2	7.989.208	60,8	7.886.981	61,6	8.502.418	66,9
- Immobilizzazioni materiali lorde	7.660.658	49,1	7.252.562	47,1	7.070.758	50,9	7.539.365	58,1	8.328.726	54,0	8.830.770	57,0	8.728.571	58,9	8.765.262	66,8	9.023.624	70,4	8.952.962	70,4
- Fondi di ammortamento	-5.375.624	-34,5	-5.244.864	-34,1	-5.341.399	-38,5	-5.897.969	-45,5	-5.995.841	-38,9	-6.151.544	-39,7	-6.340.691	-42,8	-6.389.833	-48,7	-6.597.956	-51,5	-6.688.647	-52,6
Immobilizzazioni materiali nette	2.285.034	14,6	2.007.698	13,0	1.729.359	12,4	1.641.396	12,6	2.332.885	15,1	2.679.226	17,3	2.387.880	16,1	2.375.429	18,1	2.425.668	18,9	2.264.315	17,8
- Partecipazioni nette	1.185.252	7,6	1.090.768	7,1	1.134.715	8,2	1.220.841	9,4	1.510.355	9,8	1.260.671	8,1	1.204.851	8,1	1.117.313	8,5	1.095.094	8,5	902.487	7,1
- Altre attività a m/l termine	227.146	1,5	281.600	1,8	535.088	3,8	494.541	3,8	465.411	3,0	537.379	3,5	589.518	4,0	756.326	5,8	562.849	4,4	311.236	2,4
- Immobilizzazioni immateriali	1.011.058	6,5	1.385.420	9,0	1.289.539	9,3	1.049.627	8,2	1.218.749	7,9	1.168.419	7,5	1.122.134	7,6	892.875	6,8	840.788	6,6	730.409	5,8
ATTIVO IMMOBILIZZATO NETTO (b)	4.708.490	30,2	4.765.486	30,9	4.688.701	33,7	4.406.405	34,0	5.527.400	35,8	5.645.695	36,4	5.304.383	35,8	5.141.943	39,2	4.924.289	38,4	4.208.447	33,1
Totale (a+b)	15.613.823	100,0	15.412.706	100,0	13.900.374	100,0	12.976.718	100,0	15.428.389	100,0	15.500.470	100,0	14.831.188	100,0	13.131.151	100,0	12.811.270	100,0	12.710.865	100,0
PASSIVITÀ																				
- Debiti finanziari a breve v/ terzi	676.767	4,3	575.227	3,7	692.864	5,0	796.531	6,1	585.997	3,8	804.168	5,2	831.962	5,6	773.191	5,9	778.256	6,1	603.131	4,7
- Debiti finanziari a breve v/ consociate	972.939	6,3	1.995.549	13,0	1.067.048	7,7	1.048.930	8,1	1.373.242	8,9	1.485.052	9,6	1.544.796	10,4	1.132.092	8,6	1.274.511	9,9	930.077	7,4
Debiti finanziari a breve termine	1.649.706	10,6	2.570.776	16,7	1.759.912	12,7	1.845.461	14,2	1.959.239	12,7	2.289.220	14,8	2.376.758	16,0	1.905.283	14,5	2.052.767	16,0	1.533.208	12,1
- Fornitori e consociate	3.215.084	20,6	2.888.421	18,7	2.886.081	20,8	2.783.717	21,5	3.164.084	20,5	3.393.034	21,9	2.988.105	20,1	2.287.139	17,4	2.381.730	18,6	2.214.303	17,4
- Altre passività correnti	2.941.004	18,8	2.919.260	19,0	2.442.406	17,5	2.364.992	18,2	2.748.942	17,8	2.718.928	17,5	2.726.068	18,5	2.335.065	17,8	2.296.787	17,9	2.129.406	16,7
PASSIVO CORRENTE (c)	7.805.794	50,0	8.378.457	54,4	7.088.399	51,0	6.994.170	53,9	7.872.265	51,0	8.401.182	54,2	8.090.931	54,6	6.527.487	49,7	6.731.284	52,5	5.876.917	46,2
- Prestiti obbligazionari	5.308	...	5.308	...	13.808	0,1	12.808	0,1	12.808	0,1	13.933	0,1	12.808	0,1	12.808	0,1	12.808	0,1	2.808	...
- Debiti finanziari v/ banche a m/l termine	533.232	3,4	368.391	2,4	368.809	2,7	171.701	1,3	405.020	2,6	358.070	2,3	409.396	2,8	456.669	3,5	350.607	2,7	444.976	3,5
- Debiti finanziari v/ consociate a m/l termine	66.143	0,4	82.341	0,5	364.901	2,6	159.176	1,2	336.661	2,2	355.486	2,3	515.039	3,5	453.866	3,5	222.269	1,7	197.643	1,6
- Altri debiti finanziari	532.204	3,5	504.225	3,3	272.494	1,9	245.392	1,9	179.034	1,2	139.424	0,9	84.408	0,5	104.689	0,7	133.254	1,1	149.036	1,2
Debiti finanziari a m/l termine	1.136.887	7,3	960.265	6,2	1.020.012	7,3	589.077	4,5	933.523	6,1	866.913	5,6	1.021.651	6,9	1.028.022	7,8	718.938	5,6	794.463	6,3
- Fondi del personale	872.504	5,6	752.151	4,9	663.003	4,8	628.229	4,8	606.414	3,9	586.499	3,8	577.457	3,9	497.524	3,8	488.799	3,8	444.013	3,5
- Fondo oscillazione cambi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondi diversi	659.456	4,2	671.069	4,4	669.668	4,8	657.855	5,2	659.246	4,3	532.818	3,4	486.992	3,3	533.210	4,1	510.407	4,0	536.106	4,2
PASSIVO A M/L TERMINE (d)	2.668.847	17,1	2.383.485	15,5	2.352.683	16,9	1.875.161	14,5	2.199.183	14,3	1.986.230	12,8	2.086.100	14,1	2.058.756	15,7	1.718.144	13,4	1.774.582	14,0
- Capitale sociale	3.290.230	21,1	3.327.004	21,6	3.216.400	23,1	2.960.762	22,8	3.131.222	20,3	3.007.680	19,4	2.956.329	19,9	2.389.437	18,2	2.128.661	16,6	2.163.924	17,0
- Riserve	1.837.136	11,7	1.678.229	10,9	1.579.957	11,4	1.551.167	12,0	1.806.111	11,7	2.106.382	13,6	1.838.395	12,4	2.170.487	16,5	2.239.142	17,5	2.682.385	21,1
- Risultato d'esercizio	11.816	0,1	-354.469	-2,4	-337.065	-2,4	-404.542	-3,2	419.608	2,7	-1.004	-	-140.567	-1,0	-15.016	-0,1	-5.961	-	213.057	1,7
CAPITALE NETTO (e)	5.139.182	32,9	4.650.764	30,1	4.459.292	32,1	4.107.387	31,6	5.356.941	34,7	5.113.058	33,0	4.654.157	31,3	4.544.908	34,6	4.361.842	34,1	5.059.366	39,8
Totale (c+d+e)	15.613.823	100,0	15.412.706	100,0	13.900.374	100,0	12.976.718	100,0	15.428.389	100,0	15.500.470	100,0	14.831.188	100,0	13.131.151	100,0	12.811.270	100,0	12.710.865	100,0
Attivo corrente/Passivo corrente	139,7		127,1		130,0		122,5		125,8		117,3		117,7		122,4		117,2		144,7	
Attivo corrente - Rimanenze/Passivo corrente	102,1		91,9		92,3		87,4		88,5		82,3		83,5		89,5		86,0		111,4	
Capitale netto tangibile/Debiti finanziari	148,1		92,5		114,0		125,6		143,1		125,0		103,9		124,5		127,0		186,0	

Tab. 3.2 – Caratteristiche e rappresentatività del campione delle imprese appartenenti ai poli tecnologici per settore economico, 2015

	Numero imprese	Comp. %	Fatturato 2015 (miliardi di euro)	Comp. %
Totale poli tecnologici	3.350	100,0	62,2	100,0
ICT	2.842	84,8	28,9	46,4
Biomedicale	220	6,6	3,3	5,3
Farmaceutica	202	6,0	22,1	35,5
Aerospazio	86	2,6	7,9	12,7

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su ISID

In questa sezione si cercherà di confrontare le società del Distretto GHT con le società censite come appartenenti al settore ITC in Italia nel 2015. L'analisi è stata completata dal Centro Studi di IntesaSanPaolo nel dicembre 2016: «Economia e Finanza dei distretti industriali» Rapporto annuale n.8 nel capitolo «I Poli Tecnologici» e resa pubblica nel marzo 2017



Tab. 3.3 – Caratteristiche dimensionali delle imprese appartenenti ai poli tecnologici per settore economico, 2015

	Totale Poli		ICT		Farmaceutica		Biomedicale		Aerospazio	
	numero	comp. %	numero	comp. %	numero	comp. %	numero	comp. %	numero	comp. %
Totale	3.350	100,0	2.842	100,0	202	100,0	220	100,0	86	100,0
Micro imprese	1.738	51,9	1.614	56,8	16	7,9	80	36,4	28	32,6
Piccole imprese	1.085	32,4	908	31,9	49	24,3	97	44,1	31	36,0
Medie imprese	363	10,8	249	8,8	63	31,2	32	14,5	19	22,1
Grandi imprese	164	4,9	71	2,5	74	36,6	11	5,0	8	9,3

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su ISID

Svolgendo un primo confronto si nota che:

- Il fatturato del Distretto nel 2015 ammontava a **3,8 Mld.** di €, mentre lo studio ISP attribuisce alle aziende del settore ICT **28,9 Mld.** Di €. Per cui il distretto GHT rappresenta il **13,1%** delle aziende censite da ISP.

Aziende del Distretto GHT		
Grandi	7	7,6%
Medie	19	20,7%
Piccole	22	23,9%
Micro	44	47,8%
Totale	92	

La numerosità in % delle diverse classi dimensionali non si discosta di molto tra i due aggregati considerato che per ragioni di omogeneità di grandezza del nostro campione e quindi di significatività dei risultati alcune società che potevano essere considerate piccole sono state spostate nella classe delle «Medie» dalla classe «Piccole».

Tab. 3.4 – Fatturato 2015 per classe dimensionale (quota % sul totale)

	Totale Poli	ICT	Farmaceutica	Biomedicale	Aerospazio
Totale	100	100,0	100,0	100,0	100,0
Micro imprese	4,1	6,9	0,1	3,2	0,5
Piccole imprese	9,1	15,9	1,4	15,6	2,4
Medie imprese	14,3	20,2	7,9	21,2	7,2
Grandi imprese	72,5	57,0	90,6	60,0	89,9

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su ISID

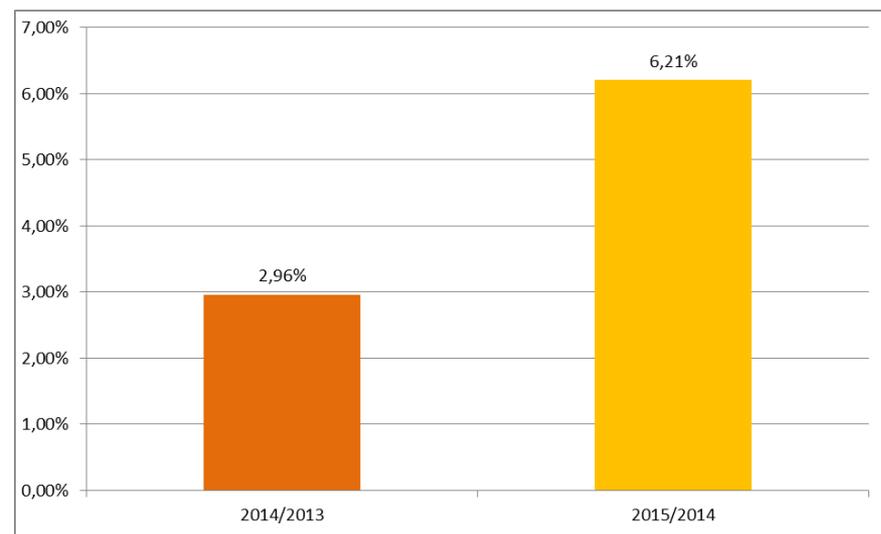
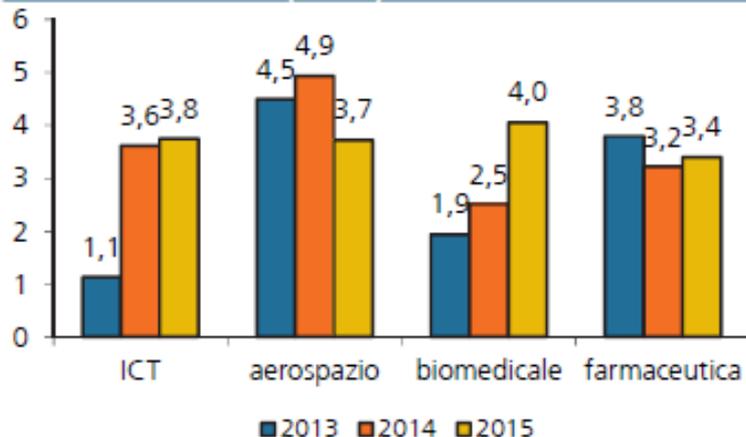
Aziende del Distretto GHT		
Grandi	3.352.544	87,9%
Medie	371.619	9,7%
Piccole	67.675	1,8%
Micro	21.473	0,6%
Totale	3.813.311	

In questa sezione si evidenzia il % la suddivisione del Fatturato complessivo dei due cluster e si può affermare che la dimensione dei due aggregati è molto diversa a causa della presenza di importanti e «Grandi» aziende in quello del Distretto GHT rispetto all'analisi di BI e che inevitabilmente ne caratterizzano i risultati complessivi del rapporto.

Confronto della crescita dei fatturati (valori medi) tra le società del polo ICT individuato da ISP e i fatturati delle società del Distretto GHT



Fig. 3.5 – Evoluzione del fatturato (valori medi): dettaglio per settore economico (var. %)



Come si può notare dal confronto dei due grafici la dinamica dell'evoluzione dei fatturati (valori medi) dei Poli Tecnologici individuati da ISP evidenziano una dinamica meno vivace di quella dell'evoluzione del fatturato del Distretto GHT di MB, sebbene nel 2014 la crescita del settore ICT è stata superiore a quella del Distretto GHT di soli 0,6%, mentre nel 2015 la crescita del fatturato delle società del Distretto GHT mostra una crescita del 6,21% vs una crescita del 3,8% delle società appartenenti al Polo ICT.

Confronto della crescita dei R.O. (valori medi) tra le società del polo ICT individuato da ISP e i R.O. delle società del Distretto GHT



Fig. 3.11 – Margini operativi netti in % del fatturato (valori medi): dettaglio per dimensione, 2014-15

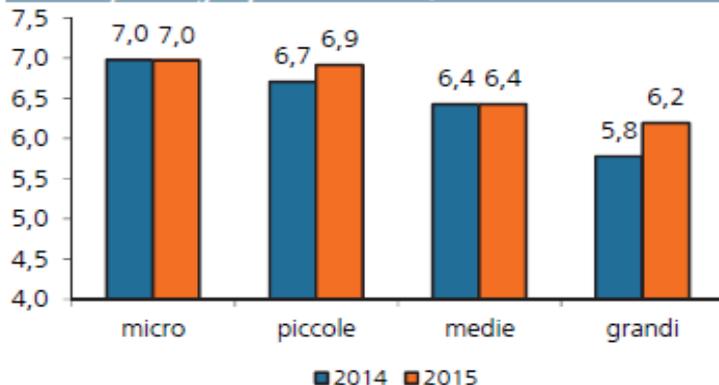
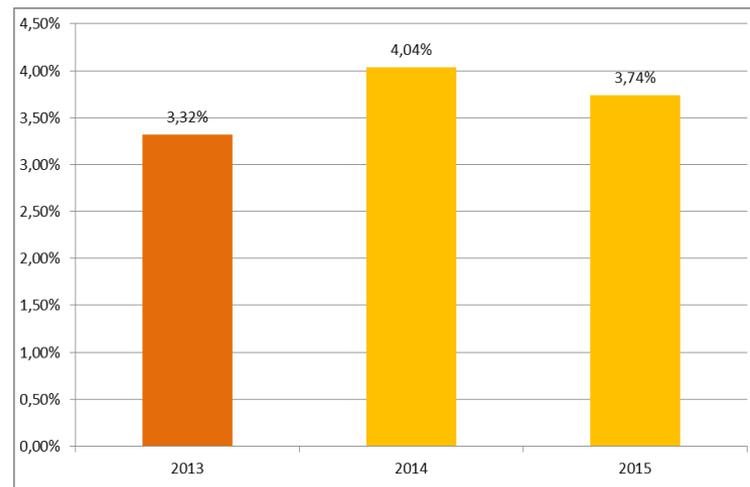
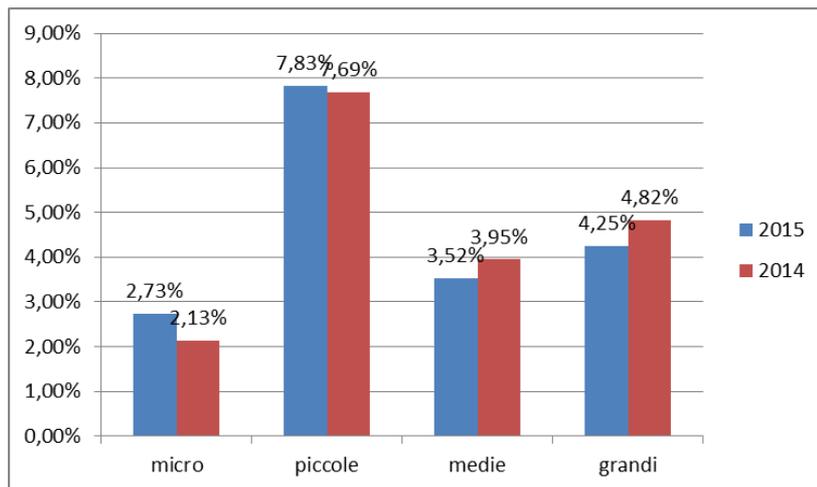
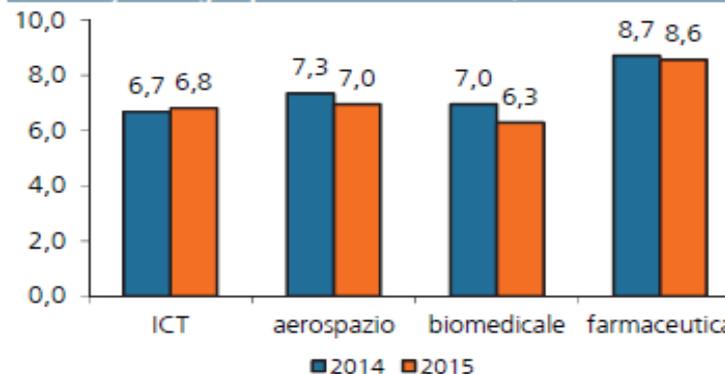


Fig. 3.12 – Margini operativi netti in % del fatturato (valori medi): dettaglio per settore economico, 2014-15



Il confronto tra i due cluster sotto l'aspetto della crescita dei margini operativi netti (valori medi in %) evidenzia una certa differenza a favore di quella dei Poli tecnologici anche nei confronti di quello dell'CT, così come risulta dal confronto per classi dimensionali.



Quanto vale il Distretto Green High Tech?

Il tentativo che si vuole svolgere è quello di assegnare **una Grandezza di riferimento** all'insieme delle società presenti nel distretto.

Le possibilità sono due :

- Una è quella del valore del Brand, ma in questo caso le variabili da prendere in considerazione sono diverse e molte di queste non le possediamo, altre variabili invece hanno molto spesso un contenuto di aleatorietà e soggettività a volte di difficile definizione.
- Per tale motivo si vuole dare risalto al valore finanziario, anche se si è a conoscenza che anch'esso dipende da una serie di variabili anch'esse a volte molto aleatorie, ma che almeno hanno dei parametri confrontabili con realtà simili.
- La stessa procedura che si è seguita ha una serie di eccezioni al processo valutativo a cui è sottoposta una società, prima fra tutti è che non si è in possesso di nessun business plan di nessuna delle società né la possibilità di redigerlo, **ma lo scopo di tale «esercizio» è solo di assegnare non tanto un valore certo, ma solo quello di individuare una «grandezza» che ha più una valenza comunicativa che aziendalistica utilizzando delle tecniche che possono essere confrontate con altri cluster simili.**
- La metodologia che si è voluta seguire è quella, in grandi linee, utilizzata per la valutazione delle società quotate in borsa. Questa scelta è anche motivata dalla presenza della Società STMicroelectronics Srl che con i suoi 1,4 Mld. di € rappresenta il 50% del fatturato-aggregato dell'intero Distretto GHT, sebbene sia la componente italiana di un Gruppo mondiale.
- **La ratio del tutto è che in ogni caso l'impatto della finanza sull'economia è sempre maggiore e quindi queste metodologie devono essere sempre più un patrimonio culturale diffuso, l'importante è che non sovrastino la dimensione strettamente industriale che la sola vera e duratura fonte di valore e di ricchezza tangibile.**

- Le maggiori eccezioni ad un normale processo valutativo sono:
 - Come detto la mancanza di Business Plan delle diverse società;
 - La valutazione viene eseguita **con i dati di bilancio al 2015** e non, come normalmente si procede sugli anni a venire es. 2017 e 2018
 - Che si userà principalmente solo un parametro che è il multiplo di borsa EV/EBITDA, mentre di solito si cerca una certa coerenza dimensionale e temporale dei diversi multipli borsistici come P/E, EV/EBIT EV/SALE
 - Da notizie di stampa i dati del 2016 di società importanti del distretto sono migliori del 2015, del 5% ma si prendono i dati del 2015 e li si considerano come quelli del 2016
- Per l'individuazione di questa «**grandezza**» si è proceduto dividendo in «due» l'intero aggregato del MOL (EBITDA) , ossia la % che fa riferimento a STM è stato valutato sulla base di due report di due banche d'affari si è utilizzato come parametro EV/EBITDA, ma con i dati di bilancio del 2015, mentre l'altra % del MOL aggregato ed è stato valutato con una media dei diversi EV/EBITDA di un portafoglio di aziende quotate nel Mercato Telematico di Milano che appartengono al settore tecnologia, energia e reti e che sono molto diversificate tra di loro come lo sono le aziende che fanno parte del Distretto GHT.
- Peraltro vi è da ricordare che recenti studi e pubblicazioni di primarie case di investimento hanno evidenziato la «fragilità» della valutazione basata sui multipli borsistici a seguito di performance molto distanti anche dalle ottimistiche proiezioni sull'andamento dell'economia reale per orientarsi più che altro sui modelli di DCF o DDM, anche se vi è una crescente difficoltà nell'ipotizzare dei piani a 3, 5 o 7 anni da cui trarre gli elementi base per una valutazione realizzata con questa tecnica.

Il valore del Distretto GHT : l'individuazione della Grandezza

- Le società prese in considerazione sono le seguenti: STMicroelectronics, Axélero Spa, Datalogic Spa, Esprinet Spa, EL.EN Spa, DigiTouch, Falck Renewable Spa , PTL Energia Spa, Retelit Spa, Vetrya Spa e Zephyro Spa.
- Le case di investimento che hanno radatto i report sulle società sono: Equita Sim, Banca Aletti, Banca Akros, KT&Partners, J.P. Morgan Cazenove, Kepler Cheuvreux, Banca IMI, Intermonte Sim, Corporate Family Office Sim

(Research dicembre 2016- marzo 2017)

	2015	2016	EV/ EBITDA Medio		
STM	11,45	11,9	11,7	EDITDA del Distretto GHT 2015	356,6
Axelero	9,9	5,1		EDITDA di STM 2015	158,6
Datalogic	10,5	11,9		1/2 EBITDA del Distretto GHT 2015	198,0
Esprinet	8,9	10,2			
EL.EN	4,8	12			
DigiTouch	6,7	8			
Falck Renewables	6,6	7,2		Valutazione della parte STM	1.851,7
PTL Energia	12,6	16,1		Valutazione del portafoglio di società quotate	1.839,4
Retelit	16,1	13,2		Grandezza TOTALE LORDA	3.691,1
Vetrya	9,1	8		PFN 31/12/2015	390,5
Zephyro	4,1	4,8		Grandezza TOTALE NETTA	3.300,6
EV/ EBITDA Medio	8,9	9,7	9,3		



Alla Domanda iniziale che era :

Quanto vale il distretto?

Con tutte le cautele del caso, più volte rimarcate, possiamo concludere che partendo dalla Grandezza precedentemente individuata che è pari a **3.300 mil di €** e considerato che tra le maggiori società nel 2016 si riscontra un **miglioramento del 5%** si può affermare che il valore delle società aggregate al DISTRETTO Green High Tech ammonta ad un valore prudenziale prossimo a:

3.500 mil. di €