pwc TOP500

Belluno | 14 novembre 2023

Università degli Studi di Padova

dSEA Dipartimento di Scienze Economiche e Aziendali "Marco Fanno"

1

Le prime 100 aziende di Belluno: Risultati 2022

Agenda

- **Panoramica delle performance delle Top 100 di Belluno**
- **Proveremo rispondere a tre domande**:
  - Gli andamenti documentati nelle Top100 caratterizzano anche le altre aziende del territorio?
  - Vi sono dei settori che hanno fatto registrare performance migliori o peggiori rispetto agli altri?
  - Quali sono le caratteristiche delle aziende che hanno registrato le performance migliori nel 2022?

Top 100 Belluno: Sintesi Bilanci 2022

- Ricavi aggregati consolidati pari a 7,2 miliardi, **+12%** rispetto al 2021
- Tale crescita si aggiunge a quella già registrata nel 2021 (vs) 2020 pari a **+30%**
- Crescita aggregata rispetto al periodo pre-Covid (2019) pari a **+20%**

- **È una crescita che ha creato valore?**

Top 100 Belluno: Sintesi Bilanci 2022

- Alla crescita di fatturato non si è accompagnata una crescita dell' EBITDA (redditività operativa) che si è ridotto del **-4% (-25M euro)**
- Ruolo della dinamica inflattiva
- Si è ridotta la marginalità complessiva (EBITDA/RICAVI) dal 10% al **9%**
- Il **28%** delle aziende pur avendo incrementato i ricavi ha diminuito l'EBITDA

Top 100 Belluno: Sintesi Bilanci 2022

- La riduzione di marginalità operativa si è quindi manifestata in una riduzione degli utili netti delle Top100
- **Utile netto aggregato 2022 -215M euro, -41%**
- Costo del debito: il rapporto OF/EBITDA passa dal 2,4% del 2021 al **4,2%** del 2022
- Tiene la solidità patrimoniale con un rapporto PN/ATTIVO stabile al **43%**

Cosa succede fuori dalla Top 100?

- Incremento dei ricavi del 18% rispetto al 2021 (+ 217M)
- **Aumenta anche l'EBITDA +61M (+36%)**
- Sono aziende mediamente più indebitate rispetto alle Top100, nelle quali i mezzi di terzi pesano per circa il 60% del totale degli investimenti

Vi sono dinamiche di settore?

AGROALIMENTARE

Ricavi +22%
Ebitda +17%

OCCHIALERIA

Ricavi +22%
Ebitda +24%

REFRIGERAZIONE

Ricavi +19%
Ebitda +31%

PRODOTTI METALLO

Ricavi +18%
Ebitda +19%

Fuori Top100

OCCHIALERIA

Ricavi +17%
Ebitda -6%
c.a. 80% della riduzione totale

Top100

Caratteristiche delle aziende a maggior performance

	Δ EBITDA margin
Dimensione	0%
Indebitamento	-9,4%
Liquidità	+9,7%
Fatturato per dipendente	0%

Conclusioni

- Crescita diffusa che però **non** sempre si è accompagnata ad un incremento della redditività
- Emergono **differenze settoriali** importanti
- La dimensione **non** sembra essere stata una delle principali determinanti delle performance 2022
- Un **indebitamento sotto controllo** fattore fondamentale

2

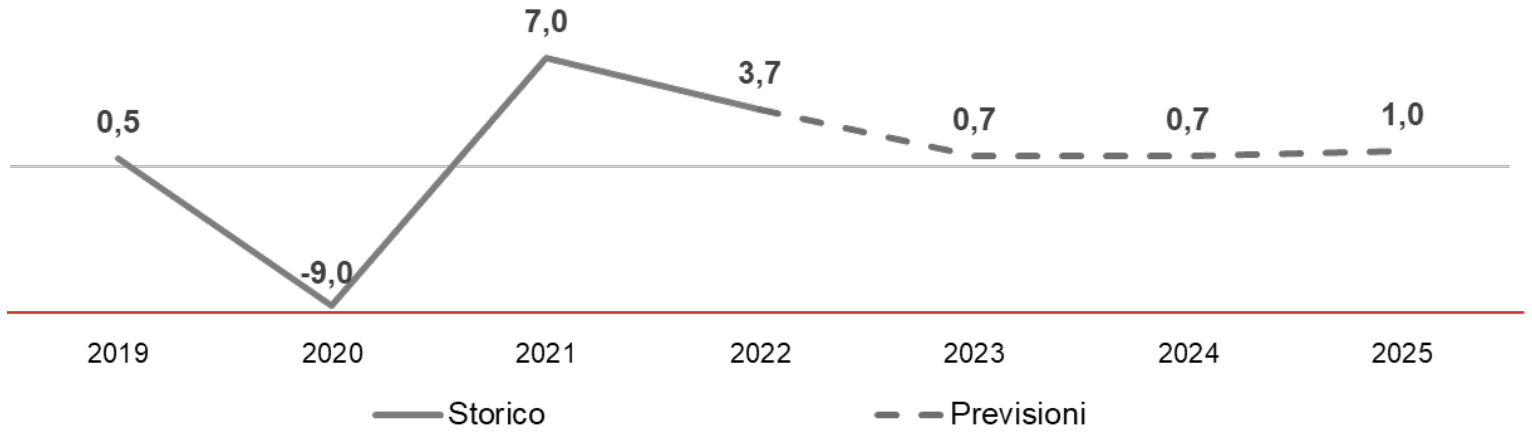
Previsioni macroeconomiche

Previsioni macroeconomiche

Italia, Area Euro e Stati Uniti a confronto

PIL Italia

(%, dati storici e previsioni)



In Italia nel 2022 il PIL è cresciuto del +3,7% annuo grazie alla ripresa della produzione industriale (nel primo semestre) e dei servizi e del turismo (nel secondo semestre), ottenuta nonostante il contesto macroeconomico difficile. **Nel II trimestre 2023 il PIL italiano è diminuito dello 0,4% rispetto al trimestre precedente ed è cresciuto dello 0,4% nei confronti del secondo trimestre del 2022.**

La crescita del PIL è prevista **rallentare nel 2023 (+0,7%)** a causa dell'**inflazione elevata** (dovuta agli effetti della guerra in Ucraina sui prezzi delle materie prime), dell'**innalzamento dei tassi d'interesse** da parte della Banca Centrale Europea e della contrazione del commercio globale.

Nel 2022 l'**Area Euro** è cresciuta più degli Stati Uniti, ma si prevede che la situazione peggiori nel 2023: la crescita prevista è del **+0,7%** con **l'inflazione che rimarrà abbastanza alta**.

Previsioni macroeconomiche

	Pil reale (%)			Inflazione (%)			Disoccupazione (%)		
	Storico	Previsioni		Storico	Previsioni		Storico	Previsioni	
Paese	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Italia	3,7	0,7	0,7	8,7	6,0	2,6	8,1	7,9	8,0
Area Euro	3,3	0,7	1,2	8,4	5,6	3,3	6,7	6,6	6,5
Stati Uniti	2,1	2,1	1,5	8,0	4,1	2,8	3,6	3,6	3,9

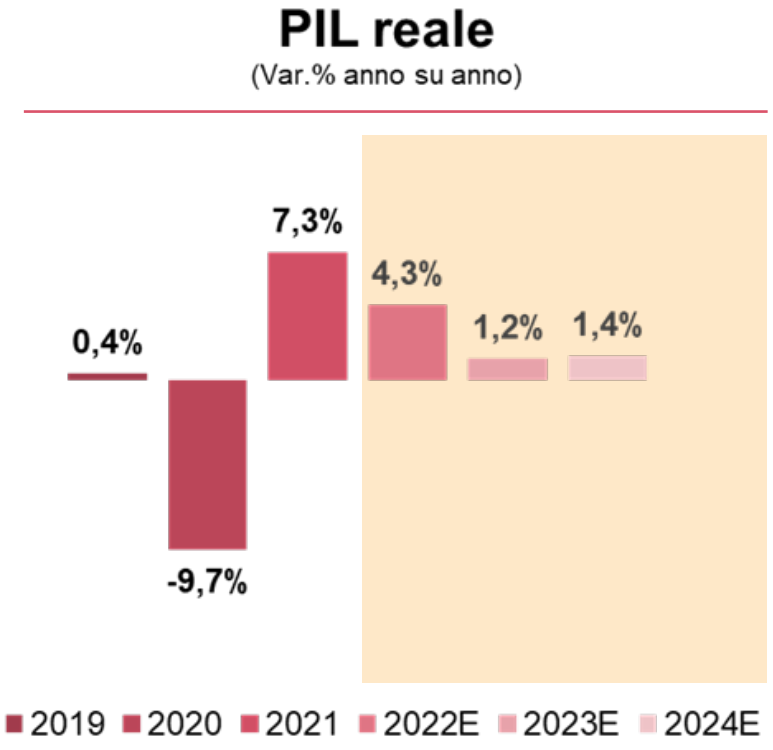
Fonti: International Monetary Fund, ottobre 2023; Fonte dati storici Istat
Le elaborazioni dei dati e delle previsioni sono state realizzate dall'Ufficio Studi di PwC

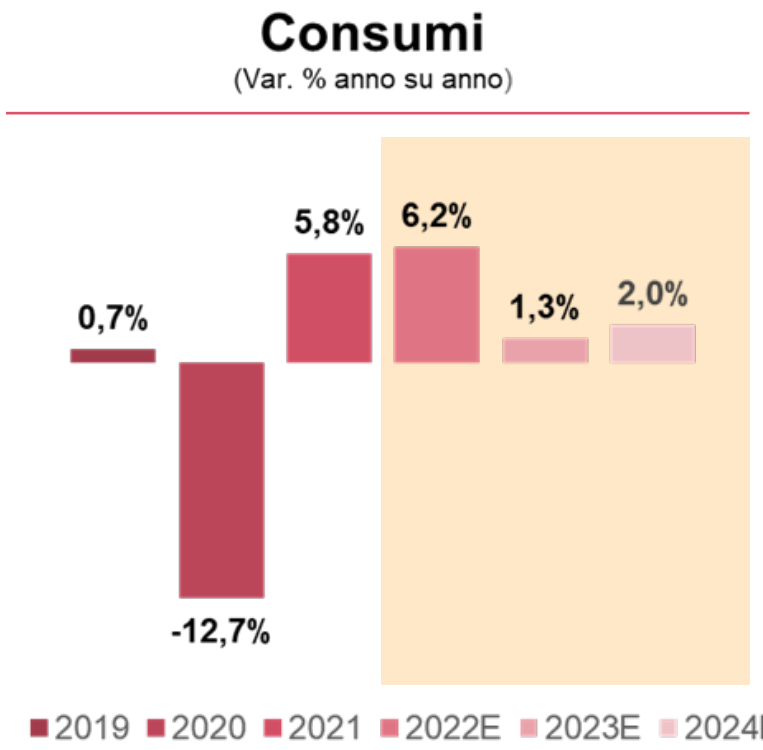
3

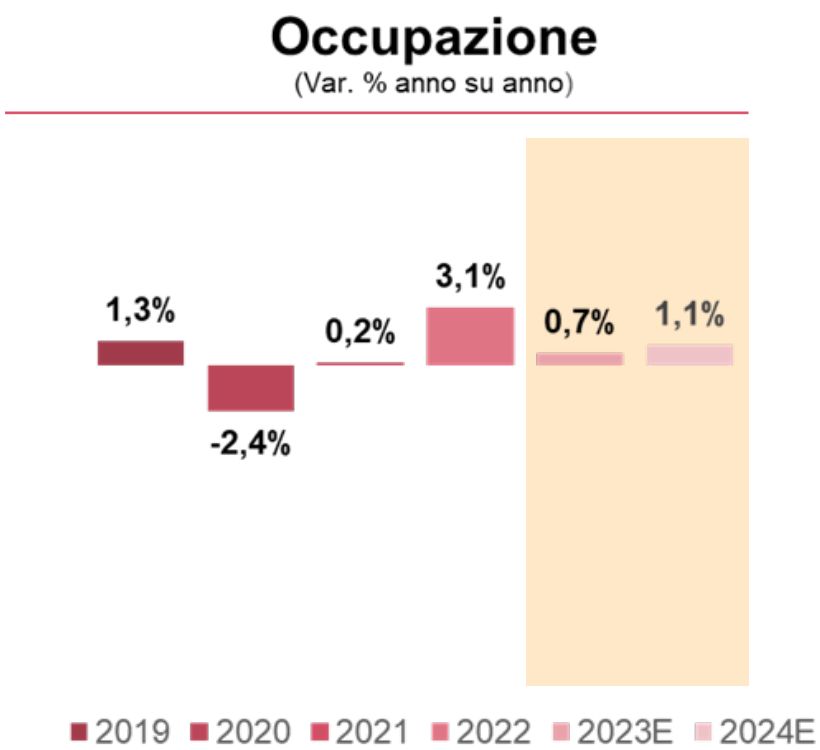
Previsioni Regionali

Previsioni macroeconomiche

Regione Veneto





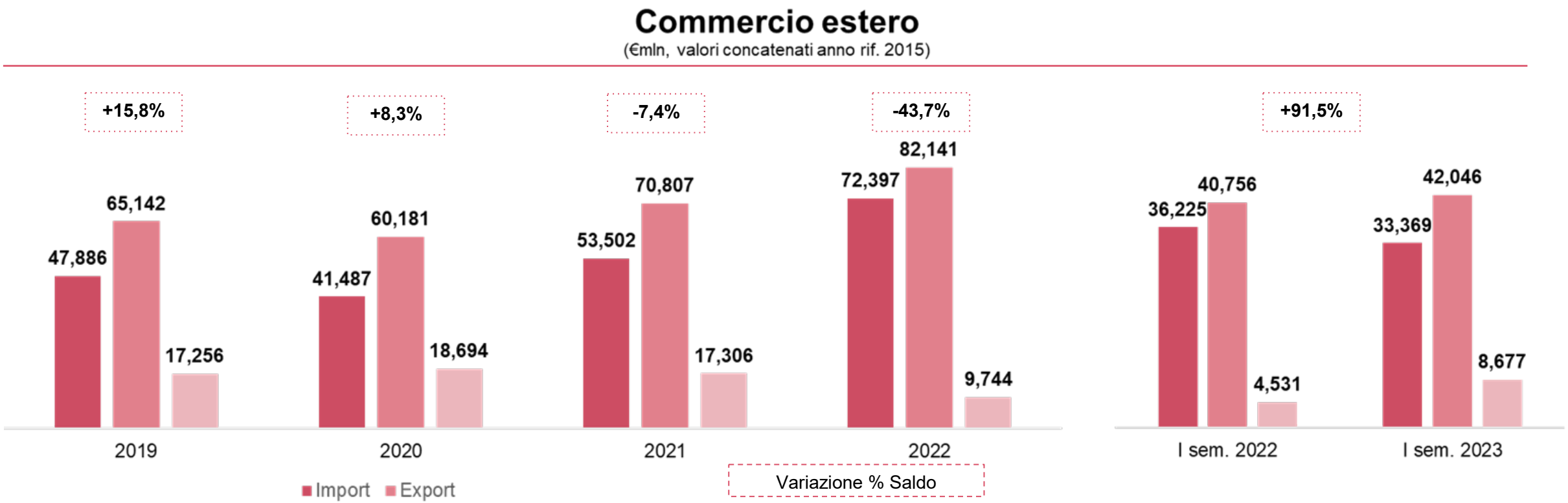


Per la regione **Veneto**, il **tasso** di **crescita** del **PIL** è **previsto perdurare sia nel 2023 (+1,2%)** che nel **2024 (+1,4%)**, seppur con intensità più contenuta rispetto agli anni precedenti. Dopo il rimbalzo registrato dai **consumi** nel 2021 (+5,8%), la **crescita** è **prevista continuare** nel **biennio 2023 (1,3%) - 2024 (2,0%)**, seppur con intensità più contenuta. Infine l'**occupazione**, dopo la ripresa registrata nel **2022** (**+3,1%** rispetto al 2021) vedrà ancora **variazioni positive** nel **2023** (+0,7%) e **2024 (+1,1%)** seppur con intensità più contenuta.

Fonte: Per gli anni 2019-2023: Regione Veneto, Bollettino socio-economico (gennaio 2021, ottobre 2021, aprile 2022, ottobre 2022, aprile 2023, luglio 2023); per gli anni 2023-2024: Svimez (luglio 2023, dicembre 2022).
Le elaborazioni dei dati e delle previsioni sono state realizzate dall'Ufficio Studi di PwC

Commercio estero

Regione Veneto



Il I semestre 2023 ha visto un **calo dell'import** (**-7,9%** rispetto al I semestre 2022) a fronte di un **aumento modesto delle esportazioni** (**+3,2%** rispetto al I semestre 2022), portando a un **forte miglioramento del saldo commerciale** (**+91,5%** rispetto al I semestre 2022). I principali paesi di provenienza delle importazioni sono **Germania, Cina e Francia**. I prodotti importati sono soprattutto **mezzi di trasporto, prodotti tessili, abbigliamento, pelli e accessori e metalli di base e prodotti in metallo, esclusi macchine e impianti. Il I semestre 2023 vede il Veneto terza Regione Italiana per le esportazioni** (13,2% delle totale esportazioni in Italia) e **seconda Regione Italiana per le importazioni** (10,8% delle totale importazioni in Italia).

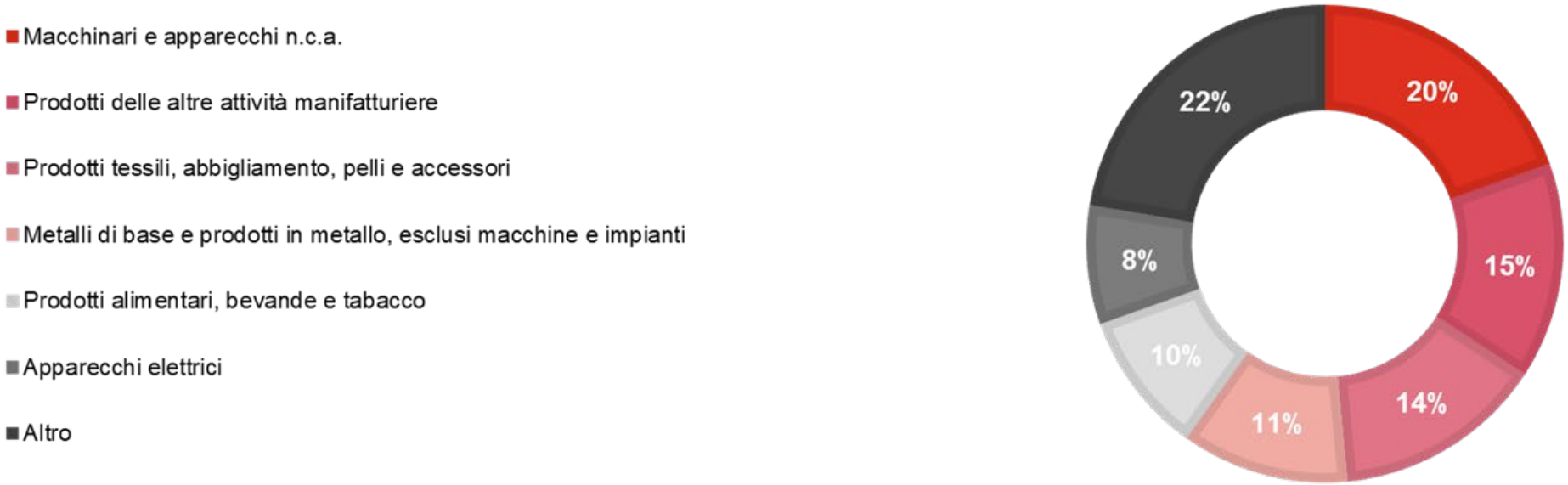
Fonti: Ministero degli Esteri, Osservatorio Economico Veneto e Osservatorio Economico Italia, 29 settembre 2023
Le elaborazioni dei dati e delle previsioni sono state realizzate dall'Ufficio Studi di PwC

Commercio estero

Regione Veneto

Per quanto riguarda l'**export nel I semestre 2023**, le **principali destinazioni** sono **Germania, Francia e Stati Uniti**, che valgono il 34,8% dell'export della Regione Veneto.

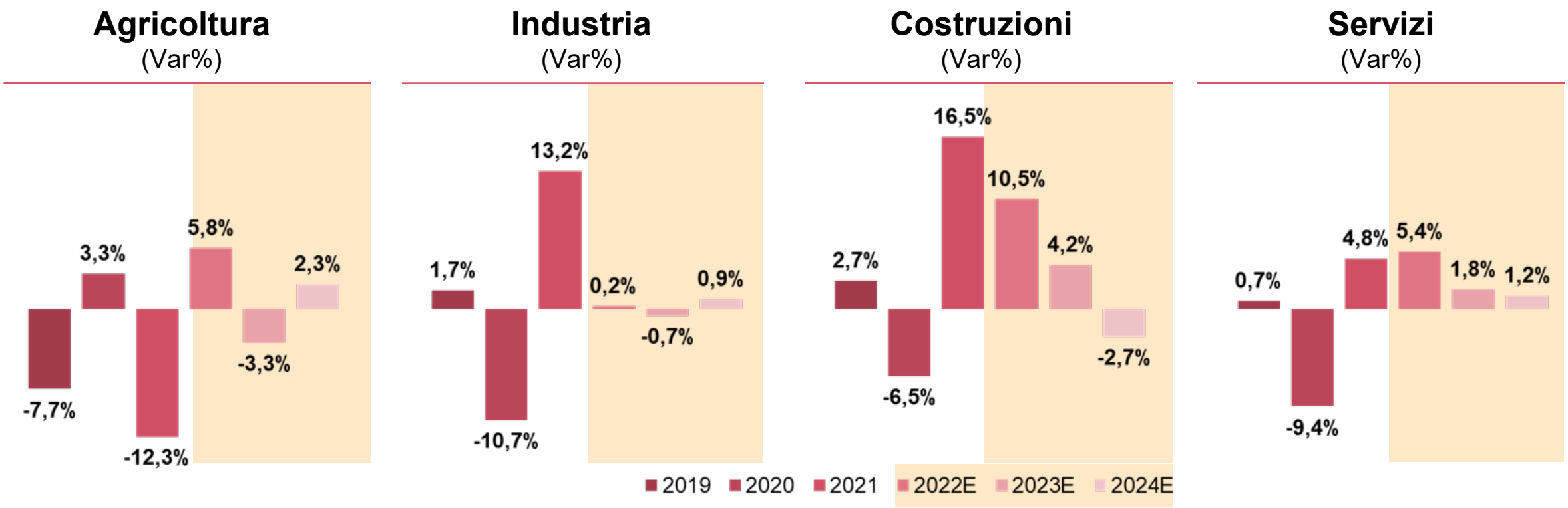
I principali prodotti esportati sono: **macchinari e apparecchi n.c.a, prodotti delle altre attività manifatturiere e prodotti tessili, abbigliamento, pelli e accessori.**



Fonti: per gli anni **2019-2022**: Ministero degli Esteri, Osservatorio Economico Veneto, 29 settembre 2023; Regione Veneto-Sistema Statistico Regionale Interscambio con l'estero-2022
Le elaborazioni dei dati e delle previsioni sono state realizzate dall'Ufficio Studi di PwC

Macrosettori – Valore Aggiunto (VA)

Regione Veneto



In **Veneto**, **nel 2022 tutti i settori registrano segni positivi** (rispetto al 2021). Il settore delle **costruzioni** è stato quello che ha visto un **incremento maggiore** nel **VA** (**+10,5%** 2022 vs. 2021). In crescita, seppure più contenuta, anche **agricoltura** (**+5,8%**), **servizi** (**+5,4%**) e **industria,** il settore che è cresciuto meno di tutti (**+0,2**%). Nel **2023** è prevista la **crescita per le costruzioni** (+4,2%) e i **servizi** (+1,8%), **invece l'agricoltura** (-3,3%) e **l'industria** (-0,7%) potrebbero calare.

Fonte: Regione del Veneto – La Congiuntura - Le dinamiche del valore aggiunto nei settori economici in Veneto, giugno 2023
Le elaborazioni dei dati e delle previsioni sono state realizzate dall'Ufficio Studi di PwC

La Regione Veneto

Nota demografica sulle imprese

Al II trim. 2023 nella Regione Veneto risultano essere attive **425.951 imprese.** Al II trim. 2023, con le difficoltà economiche diffuse a livello nazionale, il **Veneto ha registrato un declino del numero delle imprese, -3.708 unità** rispetto al II trim. 2022. La Regione registra **un calo del -0,9%.**

Al II trim. 2023 la **crescita nel numero d'imprese** è stata registrata solo dai **settori dei servizi alle imprese (+1,5%) e dei servizi alla persona (+1,3%)**. Il calo è diffuso in tutti gli altri settori, particolarmente rilevante nel commercio (-2,4%), nell'agricoltura (-2,2%) e nella manifattura (-1,7%).

In termini assoluti, **il maggior numero di imprese opera nei servizi alle imprese** (99.024). A seguire, il settore del commercio (92.609) e agricoltura (62.850).

Sulla base trimestrale **quasi tutti i settori sono cresciuti moderatamente**. Il settore dei servizi alle imprese (+0,9%), dell'alloggio e ristorazione (+0,7%) e dei servizi alle persone (+0,7%) sono quelli che sono cresciuti maggiormente. Il **settore dell'agricoltura è leggermente calato** (-0,1%).

Nella categoria *Servizi alle imprese* sono inclusi: trasporto e magazzinaggio, servizi di informazione e comunicazione, attività finanziarie e assicurative, attività immobiliari, attività professionali, servizi di supporto alle imprese. La categoria *Servizi alle persone* comprende amministrazione pubblica e difesa, istruzione, sanità, attività di intrattenimento, altri servizi. La categoria *Altro* include estrazione di minerali, fornitura di utilities ed altre imprese non classificate.

Imprese attive al II trim. 2023 – Veneto

Settore	Sedi attive	Var. annua	Var. annua %	Var. trim.	Var. trim. %
Agricoltura	62.850	-1.438,00	-2,2%	-80	-0,1%
Manifattura	47.960	-820,00	-1,7%	23	-
Costruzioni	62.615	-429,00	-0,7%	400	0,6%
Commercio	92.609	-2.271,00	-2,4%	53	0,1%
Alloggio e ristorazione	29.796	-437,00	-1,4%	217	0,7%
Servizi alle imprese	99.024	1.498	1,5%	884	0,9%
Servizi alle persone	29.067	370	1,3%	212	0,7%
Altro	2.030	-181	-8,2%	-42	-2,0%
Totale	**425.951**	**-3.708**	**-0,9%**	**1.667**	**0,4%**

Imprenditorialità giovanile e femminile

34.374

Le **imprese giovanili *nel 2022***.
Il numero registra una **variazione negativa** del -0,5% (-188 imprese) rispetto al 2021.
7,3% è la percentuale delle imprese giovanili sul totale delle imprese venete al IV trimestre 2022.

88.556

Le **imprese femminili *al II trim. 2023***.
Il numero registra una **variazione negativa** del -0,6% (-490) rispetto al II trim. 2022.
Le imprese femminili sono il 20,8% delle imprese totali al II trimestre 2023.

Fonte: Imprese attive e femminili: elaborazione dati Ufficio Studi su dati Camera di commercio delle Marche;
Imprese giovanile: Camera di Commercio dell'Umbria, Comunicato Stampa, 24 agosto 2023.

Le elaborazioni dei dati e delle previsioni sono state realizzate dall'Ufficio Studi di PwC

4

Il territorio di Belluno

La Provincia di Belluno

Nota demografica sulle imprese

Al III trim. 2023 nella Provincia di Belluno risultano essere attive **13.542 imprese.** Al III trim. 2023, con le difficoltà economiche diffuse a livello nazionale, la Provincia di Belluno **ha registrato un declino del numero delle imprese, -276 unità** rispetto al III trim. 2022. La Provincia registra **un calo del -2,0%, più basso rispetto alla media regionale (-0,7%, Veneto).**

Al III trim. 2023 la **crescita nel numero d'imprese** è stata registrata solo dal **settore dei servizi alle imprese (+0,3%).** Il calo è diffuso in tutti gli altri settori, particolarmente rilevante nel commercio (-4,9%), nella manifattura (-2,4%) e nelle costruzioni (-2,1%).

In termini assoluti, **il maggior numero di imprese opera nel settore del commercio** (2.776). A seguire, il settore dei servizi alle imprese (2.409) e il settore delle costruzioni (2.245).

Sulla base trimestrale **quasi tutti i settori sono calati**. Il settore del commercio (-2,5%), delle costruzioni (-1,8%) e della manifattura (-1,2%) sono quelli che sono calati maggiormente.

Imprese attive al III trim. 2023 – Belluno

Settore	Sedi attive	Var. annua	Var. annua %	Var. trim.	Var. trim. %
Agricoltura	1.935	-20	-1,0%	-8	-0,4%
Manifattura	1.494	-37	-2,4%	-18	-1,2%
Costruzioni	2.245	-47	-2,1%	-42	-1,8%
Commercio	2.776	-142	-4,9%	-71	-2,5%
Alloggio e ristorazione	1.687	-17	-1,0%	-11	-0,6%
Servizi alle imprese	2.409	8	0,3%	-16	-0,7%
Servizi alle persone	906	-16	-1,7%	-14	-1,5%
Altro	90	-5	-5,3%	-8	-8,2%
Totale	**13.542**	**-276**	**-2,0%**	**-188**	**-1,4%**

Imprenditorialità giovanile e femminile

1.042

Le **imprese giovanili *al II trimestre 2022***.
Il numero registra una **variazione negativa** del -1,4% (-15 imprese) rispetto al II trimestre 2022.
7,6% è la percentuale delle imprese giovanili sul totale delle imprese venete al II trimestre 2022.

2.887

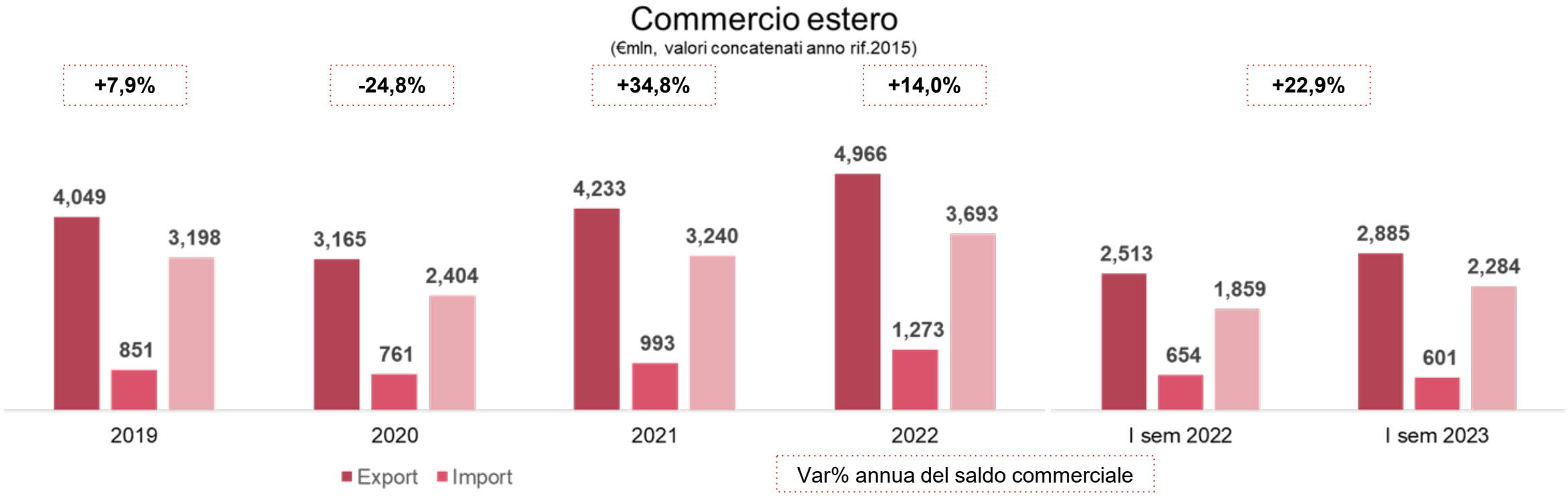
Le **imprese femminili *al II trim. 2023***.
Il numero registra una **variazione negativa** del -1,2% (-34) rispetto al II trim. 2022.
Le imprese femminili sono il 21,0% delle imprese totali al II trimestre 2023.

Nella categoria *Servizi alle imprese* sono inclusi: trasporto e magazzinaggio, servizi di informazione e comunicazione, attività finanziarie e assicurative, attività immobiliari, attività professionali, servizi di supporto alle imprese. La categoria *Servizi alle persone* comprende amministrazione pubblica e difesa, istruzione, sanità, attività di intrattenimento, altri servizi. La categoria *Altro* include estrazione di minerali, fornitura di utilities ed altre imprese non classificate.

Fonte: Imprese attive e femminili: elaborazione dati Ufficio Studi su dati Camera di commercio delle Marche;
Imprese giovanile: Le imprese giovanili nelle province di Treviso e di Belluno – Camera di commercio Treviso-Belluno-Dolomiti, 30 giugno 2023.

Export e import

Provincia di Belluno



Per quanto riguarda il **commercio estero,** nel I semestre 2023 si osserva una **forte crescita per l'export** (+14,8% vs I semestre 2022) a fronte di un calo **per l'import** (-8,2% vs I semestre 2022), portando la **forte crescita del saldo commerciale** del 22,9%. I **principali prodotti esportati** sono relativi ai settori **occhialeria** (2.152mln), **macchinari** (284mln) e elettronica, app. medicali e di misuraz. (esc. occhiali) (64mln). L'**import consiste** soprattutto di prodotti dei settori **occhialeria** (163mln), **macchinari** (92mln) e **elettronica, app. medicali e di misuraz. (esc. occhiali)** (43mln). Le **principali destinazioni dell'export** sono **Stati Uniti, Francia e Germania.** I maggiori **paesi di provenienza dell'import** sono **Cina, Germania** e **Francia**.

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi su dati Regione Veneto, Sistema Statistico Regionale, Interscambio commerciale con l'estero; Camera di Commercio Treviso e Belluno, Report Commercio Estero, giugno 2023
Le elaborazioni dei dati e delle previsioni sono state realizzate dall'Ufficio Studi di PwC

Contatti

Filippo Zagagnin
Partner

filippo.zaganin@pwc.com

Giorgio Simonelli
Partner

giorgio.simonelli@pwc.com

Luca Meneguz
Senior Manager

luca.l.meneguz@pwc.com

© 2022 PricewaterhouseCoopers SpA. All rights reserved. PwC refers to PricewaterhouseCoopers SpA and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details. This content is for general information purposes only, and should not be used as a substitute for consultation with professional advisors.