



CONFINDUSTRIA
Bergamo



CONFINDUSTRIA
Brescia

NEL CUORE DELLA MANIFATTURA

Un'analisi economico-finanziaria

dei primi 200 gruppi industriali di Bergamo e Brescia

25 NOVEMBRE 2024

MASSIMO LONGHI

PIETRO FRECASSETTI

DAVIDE FEDREGHINI

TOMMASO GANUGI

LE DINAMICHE ECONOMICO-FINANZIARIE DEI GRUPPI INDUSTRIALI BERGAMASCHI E BRESCIANI NEL BIENNIO 2022-2023

IL CONTESTO MACROECONOMICO NEL 2023

Il prodotto mondiale ha registrato una nuova frenata, con un ritmo di crescita inferiore rispetto alla media storica

Tasso di crescita del PIL (variazioni %)

	2022	2023
Mondo	+3,6	+3,3
Economie avanzate	+2,9	+1,7
USA	+2,5	+2,9
Area euro	+3,3	+0,4
Germania	+1,4	-0,3
Francia	+2,6	+1,1
Italia	+4,7	+0,7
Paesi emergenti	+4,0	+4,4
Russia	-1,2	+3,6
Cina	+3,0	+5,3
India	+7,0	+8,2
Brasile	+3,0	+2,9

Fonte: IMF.

Prezzi delle materie prime industriali ed energetiche (variazioni %)

	Var. 23/22 (in €)	Var. 23/19 (in €)
Brent	-19,4	+33,6
Alluminio	-18,8	+30,1
Rame	-6,3	+46,3
Zinco	-25,8	+7,7
Nichel	-18,9	+60,1
Rottame ferroso	-11,9	+44,2
Gomma	-15,2	-0,5
Gas naturale (TTF)	-68,9	+183,2

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria Brescia su dati EIA, LME, Siderweb, SICOM, GME e BCE.

Tasso di crescita del commercio internazionale (variazioni %)

2022	2023
+3,3	-1,2

Fonte: CPB.

IL CONTESTO MACROECONOMICO NEL 2023

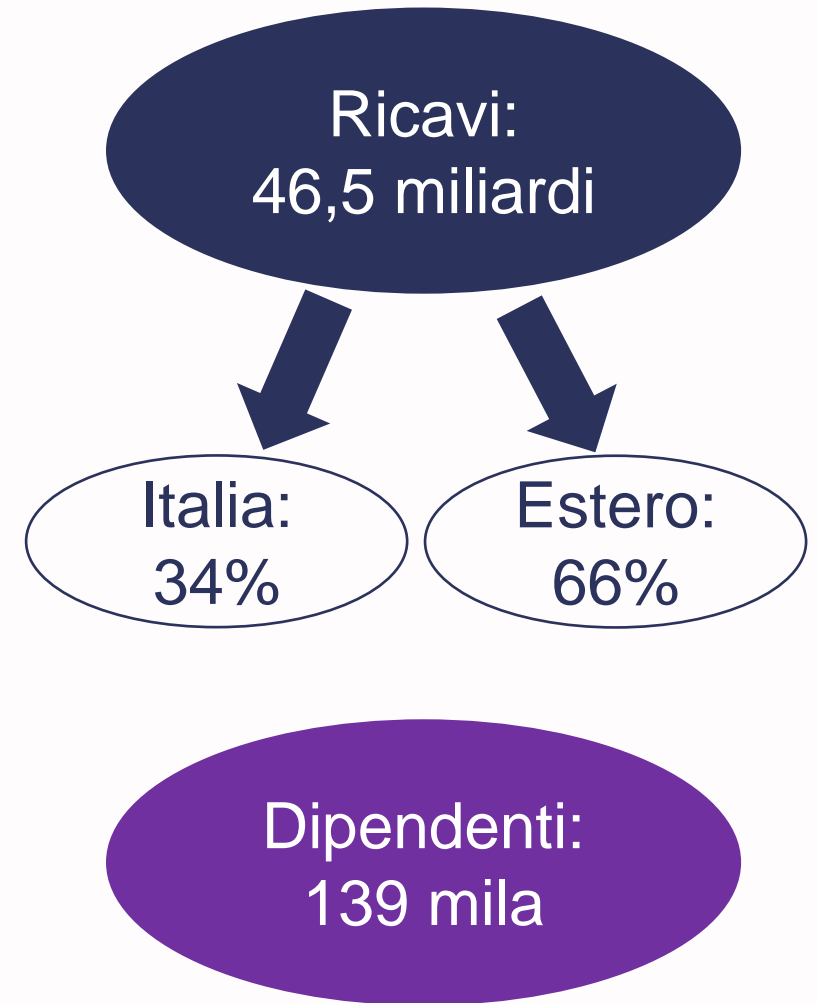
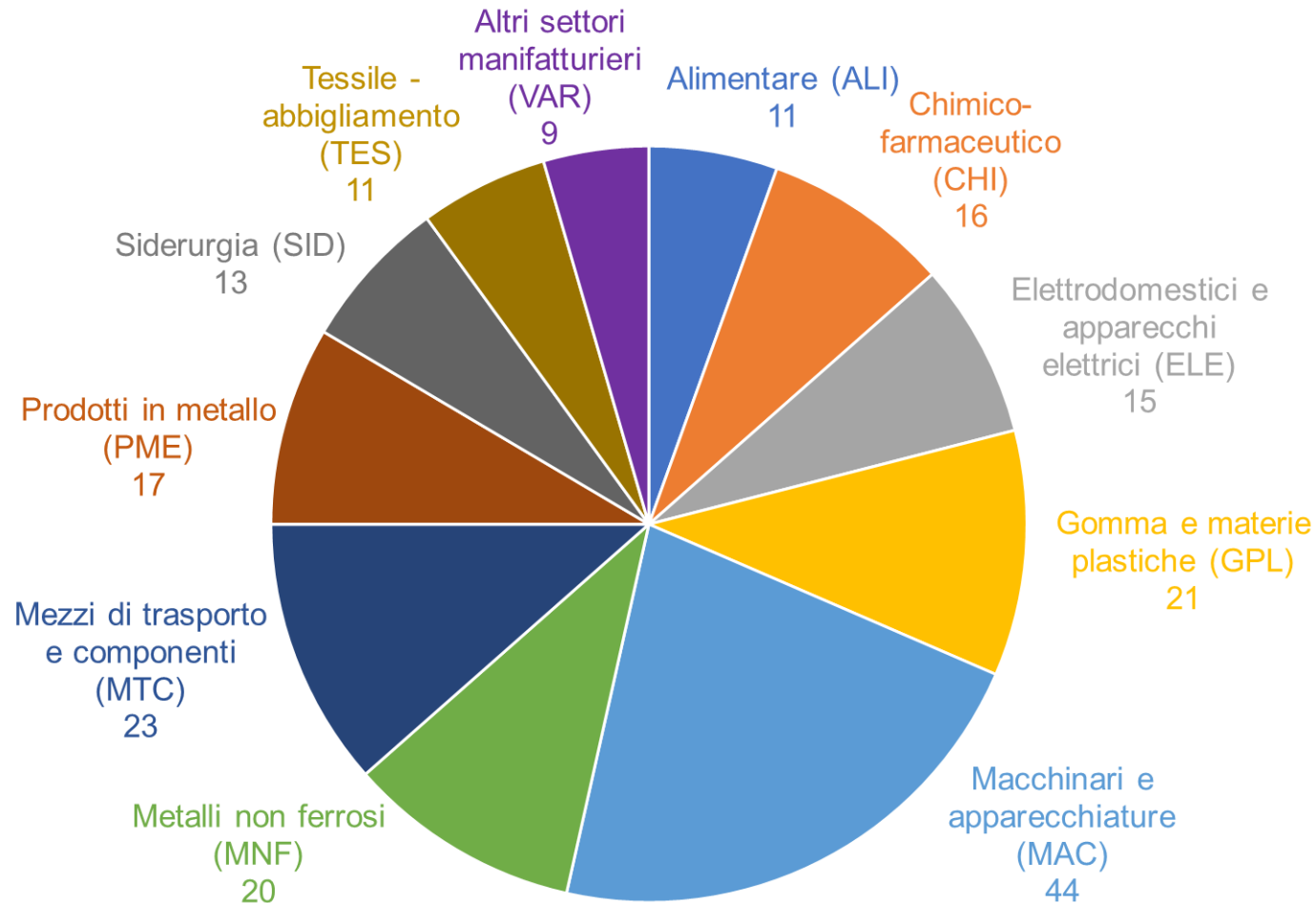
Alcune riflessioni

- Nel 2023 l'**economia mondiale** ha sperimentato una **nuova frenata**, dopo il fisiologico rallentamento del 2022. La crescita del prodotto si è così attestata su un **ritmo inferiore** alla **media** rilevata fra il **2000 e il 2019**.
- Alle **tensioni geopolitiche** iniziate nel 2022 (conflitto Russia-Ucraina), si sono sommate quelle in Medio Oriente e in Mar Rosso. Ciò ha contribuito, insieme ad altri fattori, ad **abbassare la fiducia** degli operatori economici.
- La debolezza della domanda ha determinato, fra l'altro, una **contrazione** degli **scambi mondiali** e generalizzati **ridimensionamenti** delle **quotazioni** delle **materie prime** che, tuttavia, si sono confermate ancora ben al di sopra dei livelli pre-pandemici.
- È inoltre continuato il **rialzo dei tassi** da parte delle banche centrali, come risposta agli inediti movimenti inflattivi sorti fra il 2021 e il 2022, poi proseguiti anche nel 2023.

IL CAMPIONE

200 gruppi industriali, punta di diamante di una piattaforma manifatturiera rinomata a livello internazionale

Gruppi per settore di attività



IL CAMPIONE

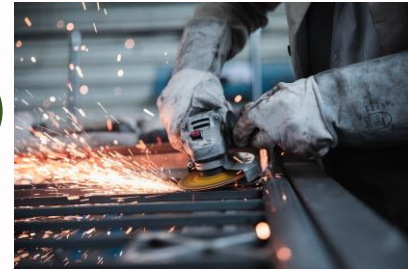
Realtà fortemente diversificate a livello produttivo



619
BG+BS

1.796
imprese incluse
nell'area di
consolidamento

847
Produttive



238
Italia

622
Commerciali



939
Estero

327
Altre attività



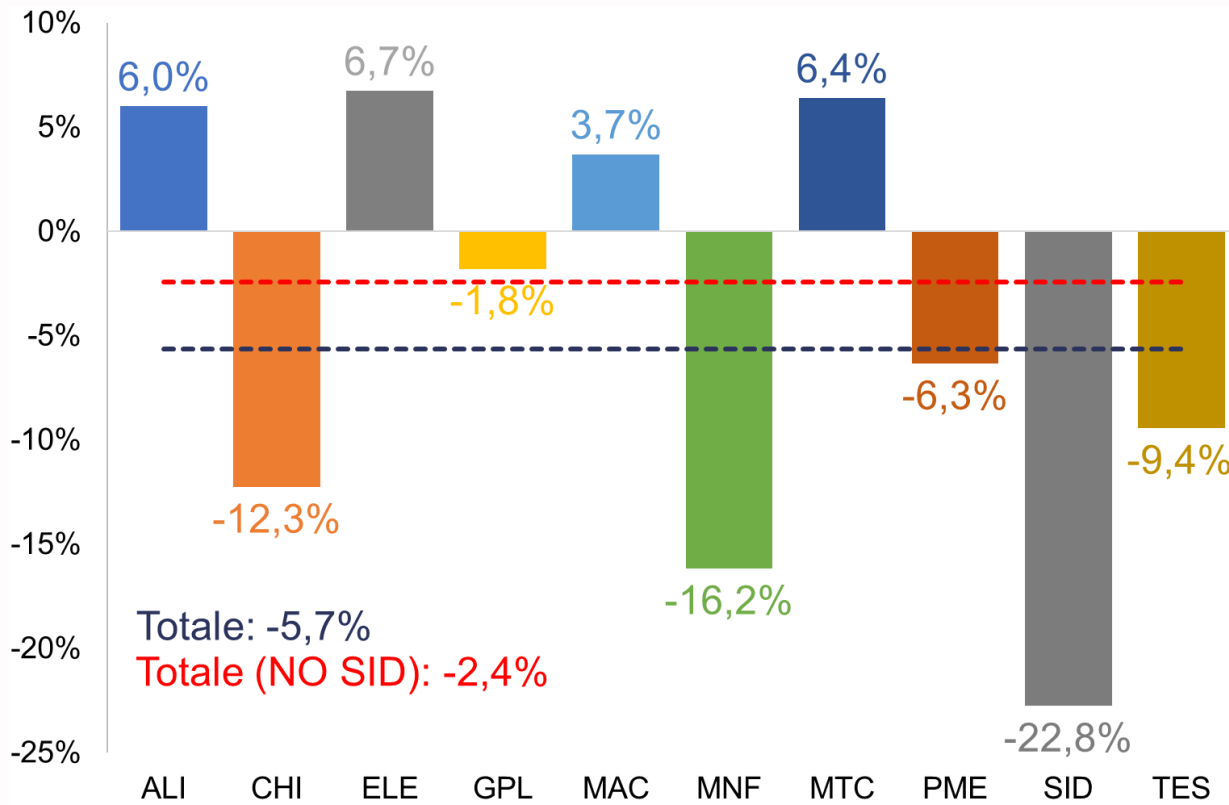
NOTA METODOLOGICA

- La metodologia di lavoro qui adottata fa prevalentemente riferimento a indici di bilancio calcolati su valori aggregati (il cosiddetto «**bilancio somma**»).
- Questo procedimento tende necessariamente a sovrappesare i valori relativi alle realtà di maggiori dimensioni rispetto a quelli delle minori. Le medie così calcolate risultano degli **efficaci indicatori di sintesi**, sebbene si paghi un prezzo in termini di perdita di informazioni sulla distribuzione delle variabili relative ai singoli gruppi.
- Con l'obiettivo di fornire un quadro più completo, in alcuni casi si è provveduto a realizzare una fotografia relativa alla **distribuzione degli indici** all'interno del panel.
- L'analisi offre, quando ritenuto opportuno, un dettaglio settoriale, mentre, per esplicita volontà del gruppo di lavoro, **non sono inclusi riferimenti alle eventuali differenze territoriali**.
- Alla luce della **specificità del settore siderurgico (SID)**, i principali indicatori reddituali sono presentati in due versioni: la prima comprendente tale comparto (Totale), la seconda al netto di esso (Totale NO SID).

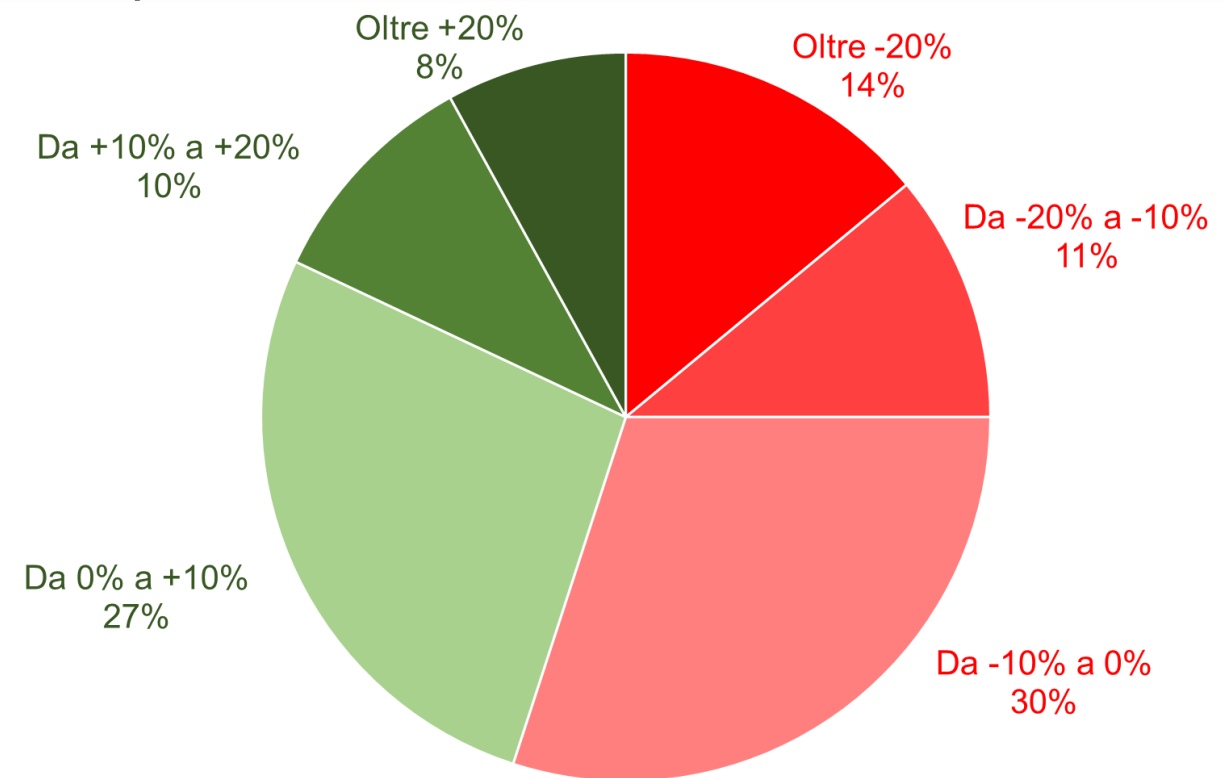
I RISULTATI: RICAVI

Le vendite registrano una flessione, giustificata dal calo dei quantitativi venduti e dei prezzi di vendita

Ricavi: variazione 2023 vs 2022



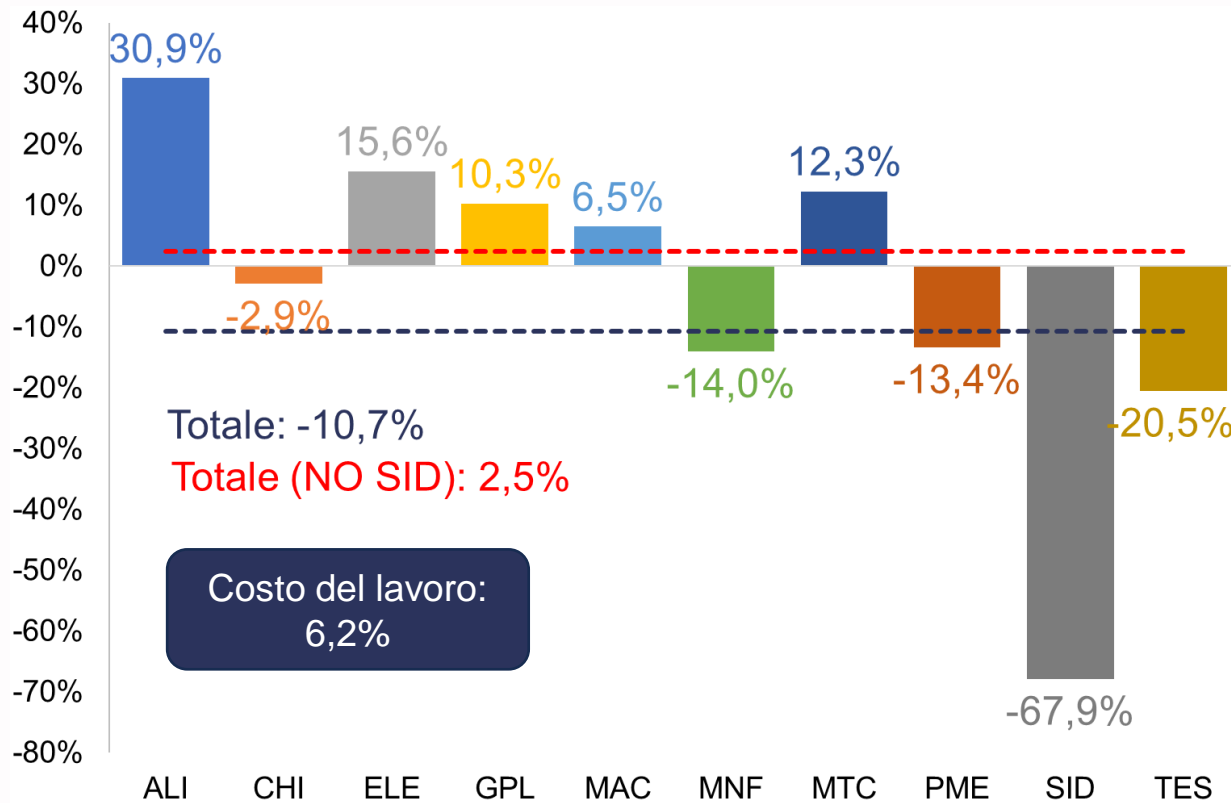
Distribuzione gruppi per variazione dei ricavi 2023 vs 2022



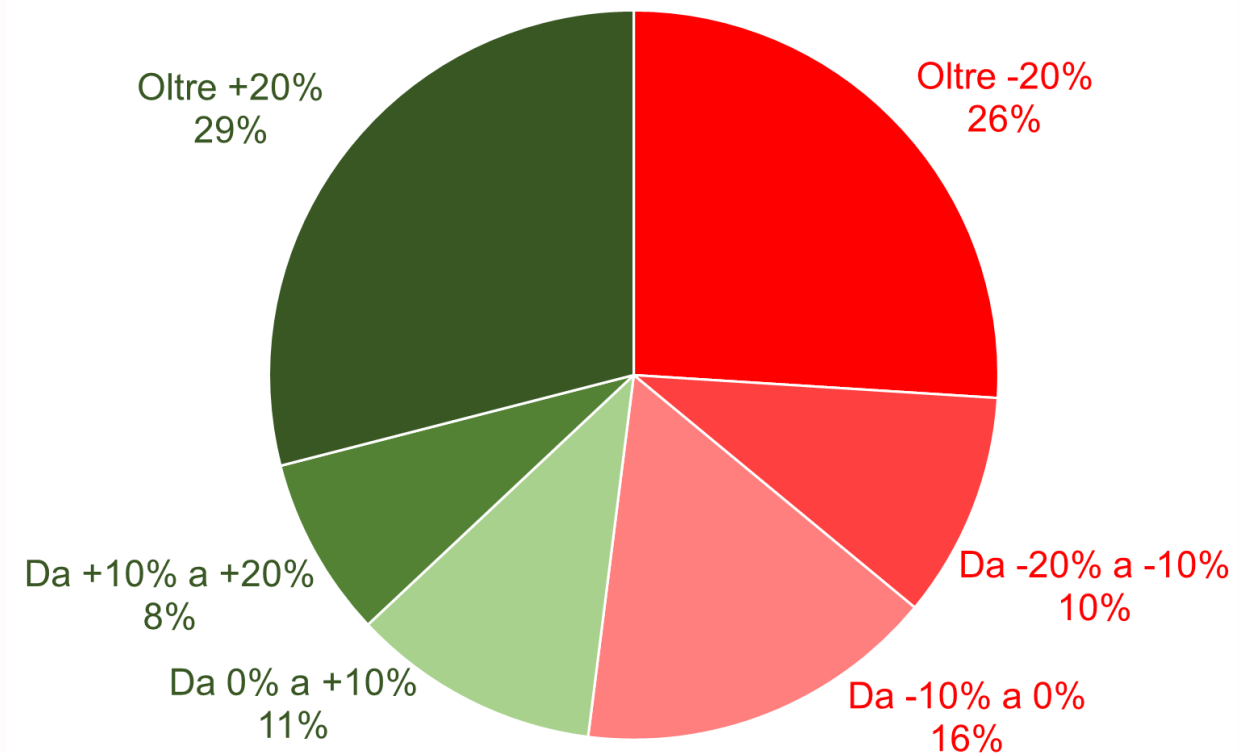
I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

Il crollo del MOL rilevato nel settore siderurgico penalizza i risultati dell'intero sistema manifatturiero

MOL: variazione 2023 vs 2022

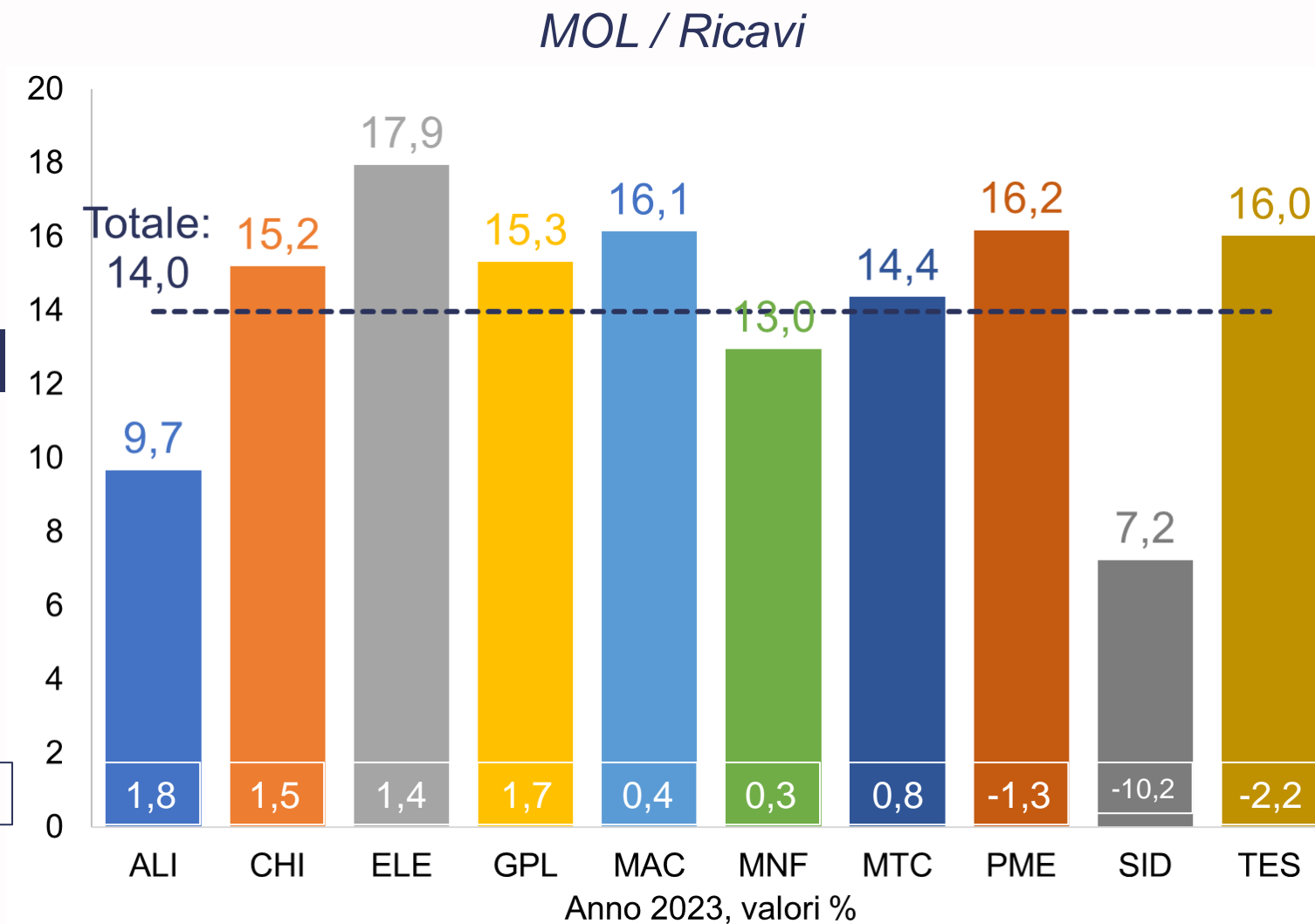


Distribuzione gruppi per variazione del MOL 2023 vs 2022



I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

L'incidenza del MOL sul fatturato mostra un modesto ridimensionamento, pur mantenendosi su livelli elevati



Variazione vs 2022

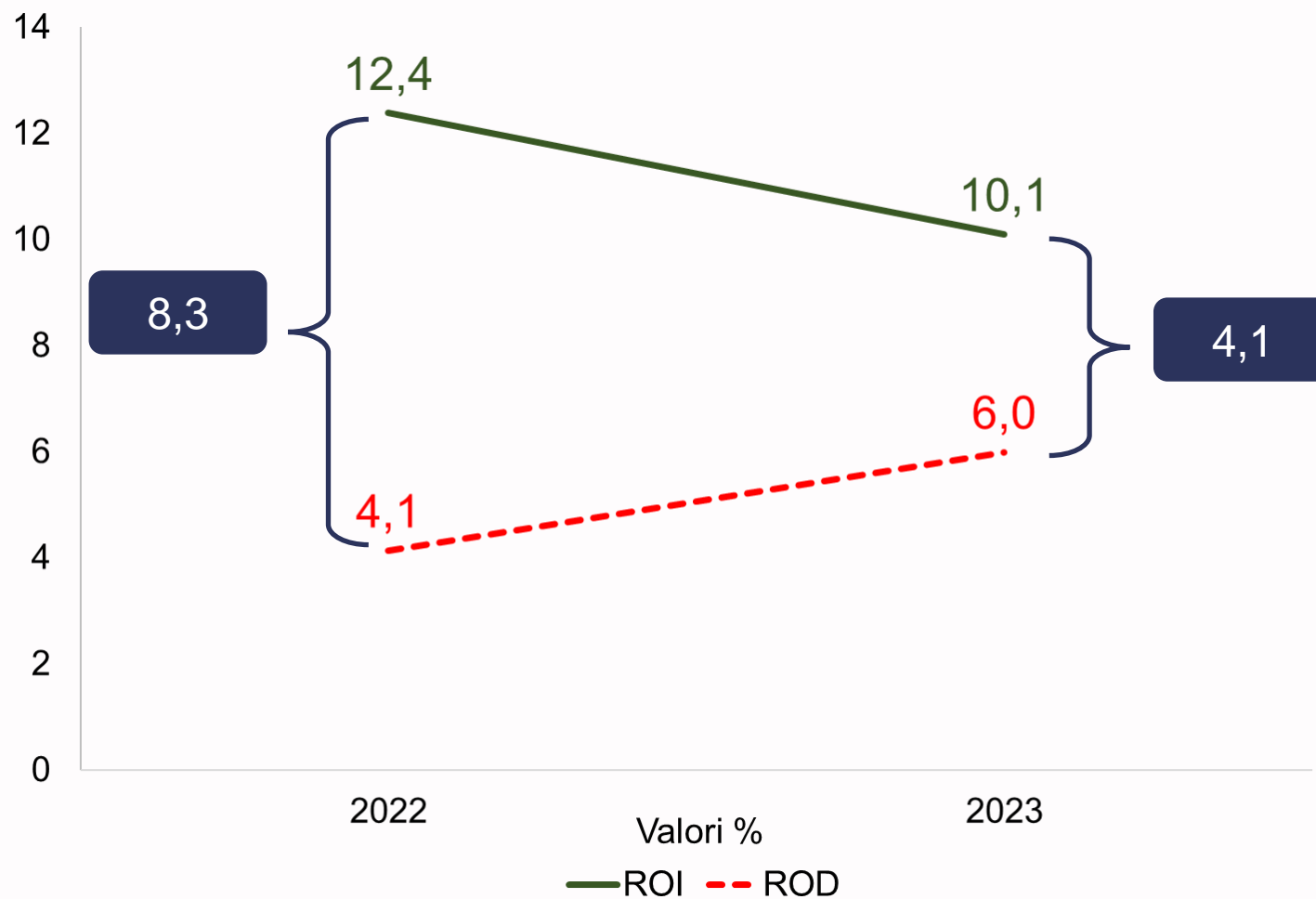
-0,8

Variazione vs 2022

I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

La salita degli oneri finanziari e la contrazione della marginalità operativa determinano lo sgonfiamento del ROI-ROD

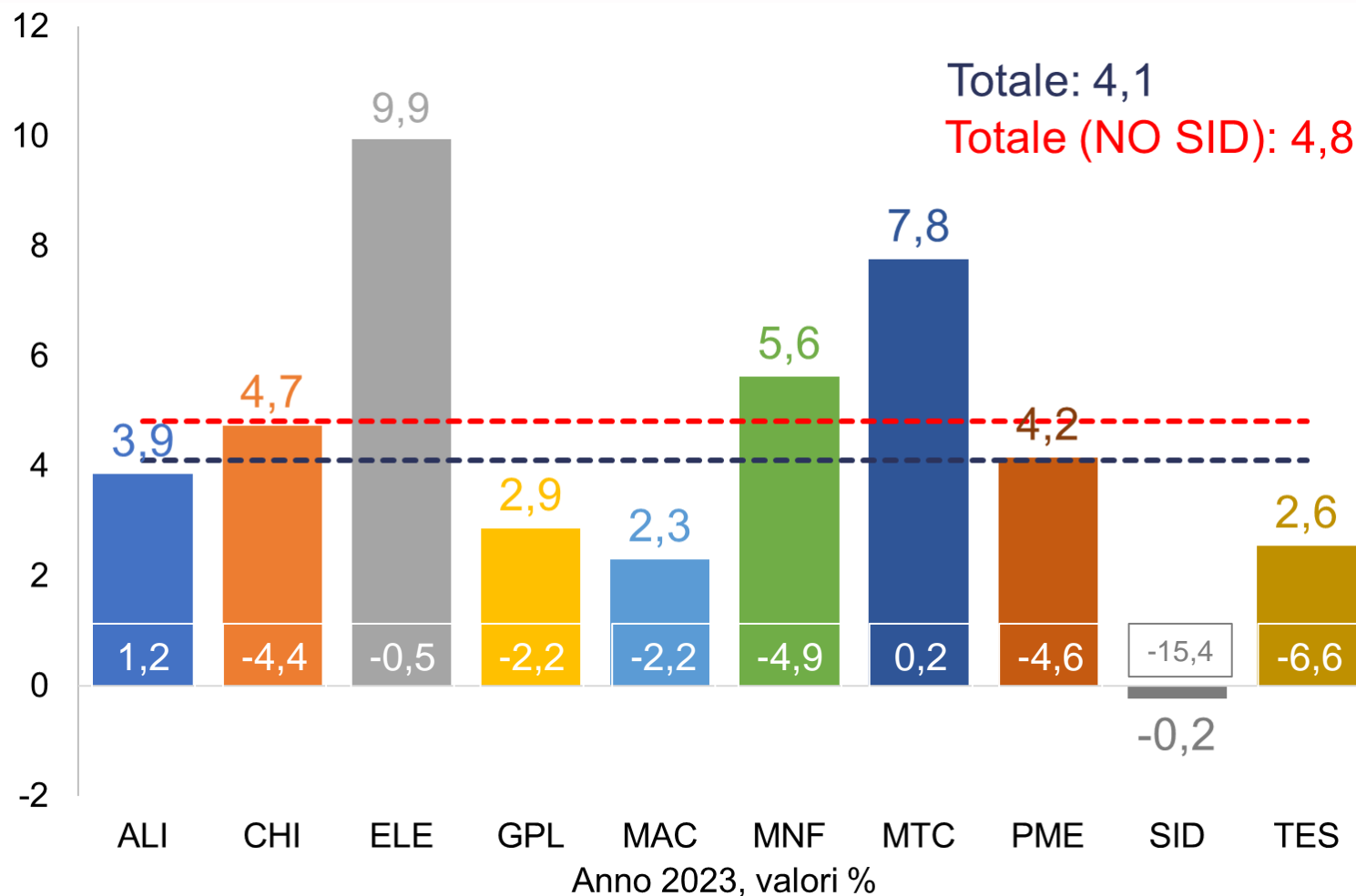
Le componenti del differenziale ROI-ROD



I RISULTATI: REDDITIVITÀ OPERATIVA

La siderurgia mostra un valore negativo dello spread fra il rendimento del capitale investito e il costo dello stesso

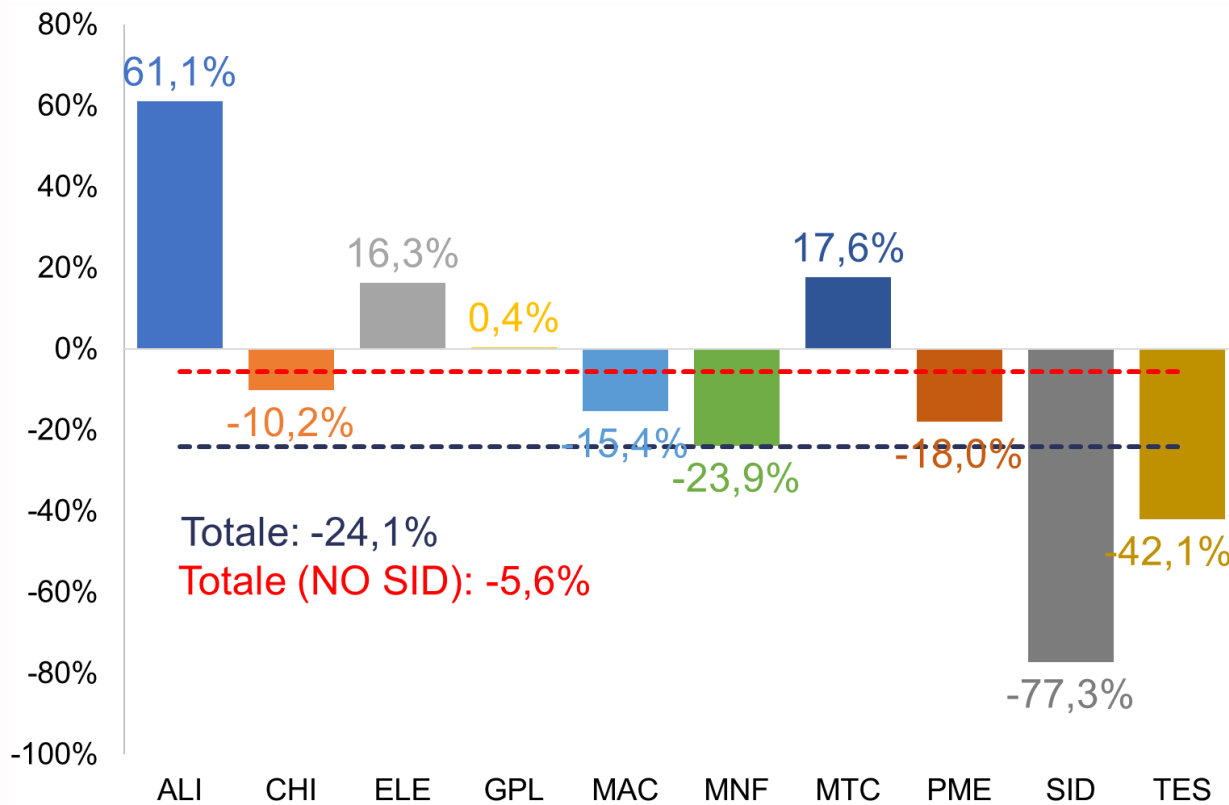
ROI-ROD



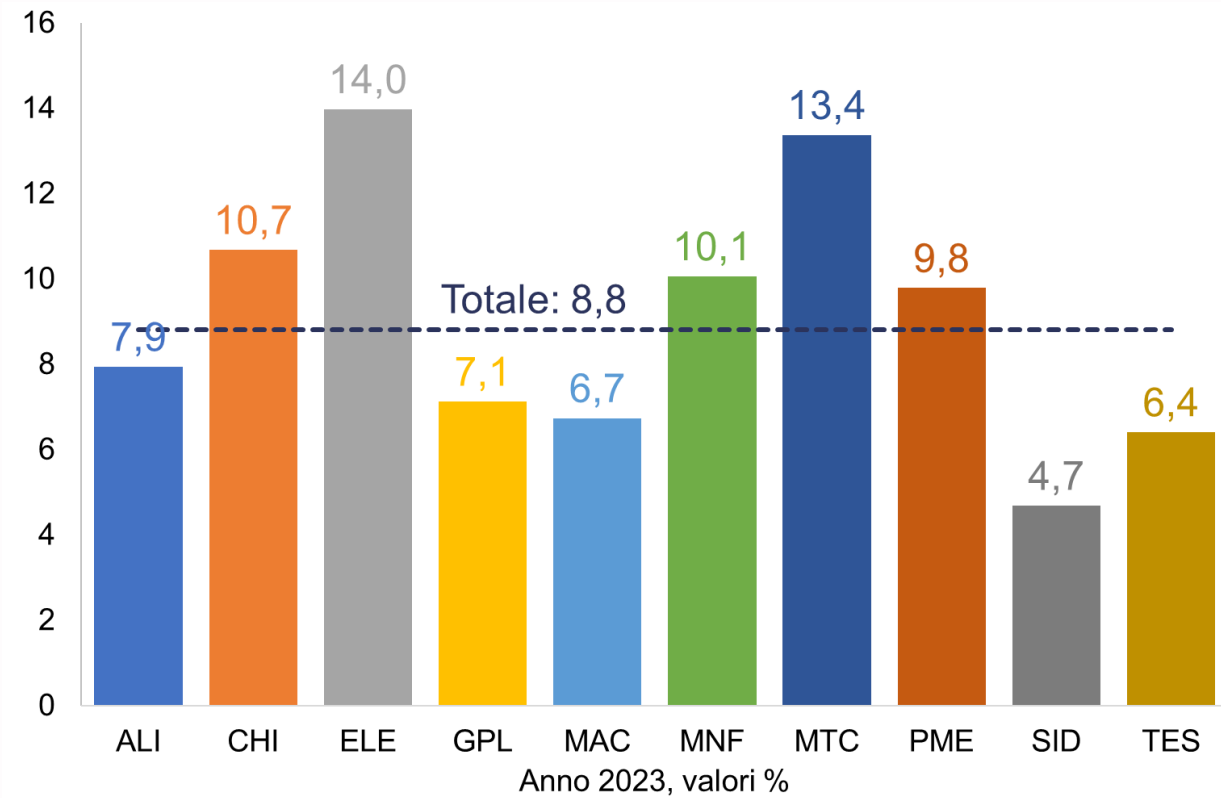
I RISULTATI: REDDITIVITÀ NETTA

L'utile subisce una significativa flessione, pur rimanendo costantemente in «territorio positivo»

Utile: variazione 2023 vs 2022



ROE



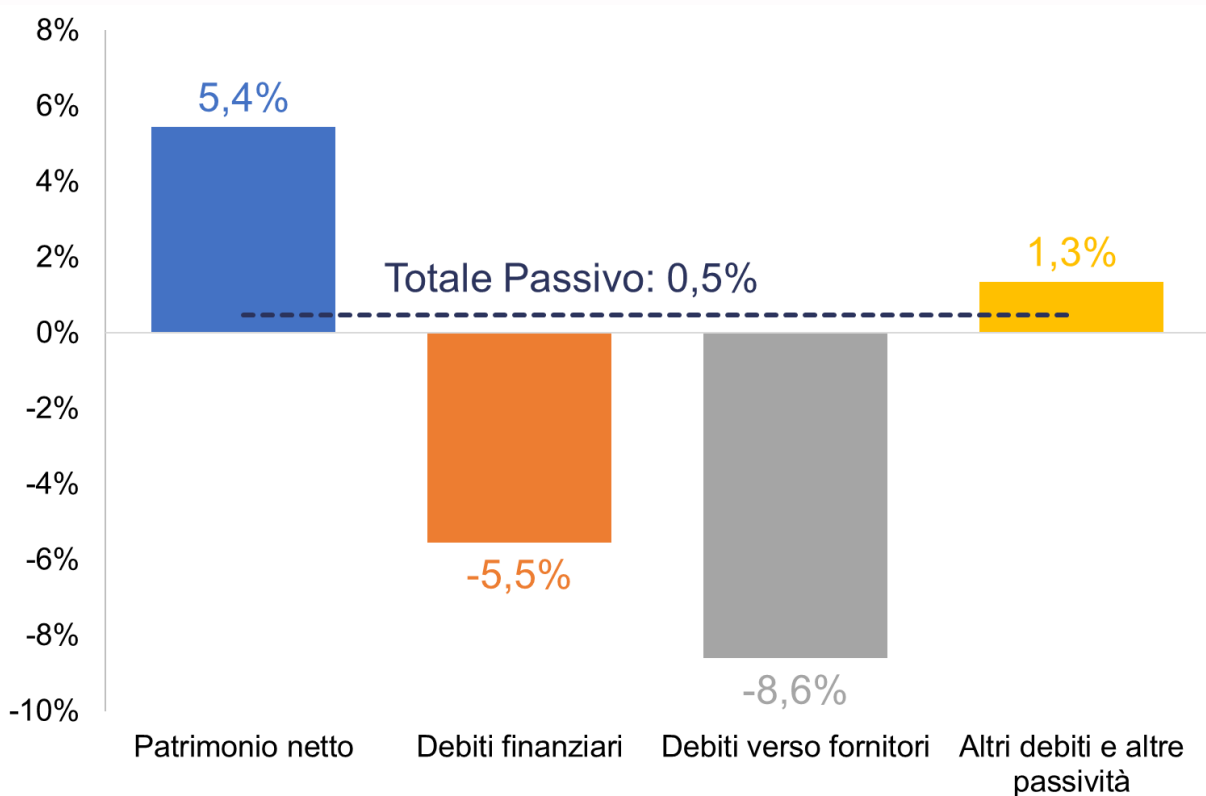
Variazione vs 2022

-3,4

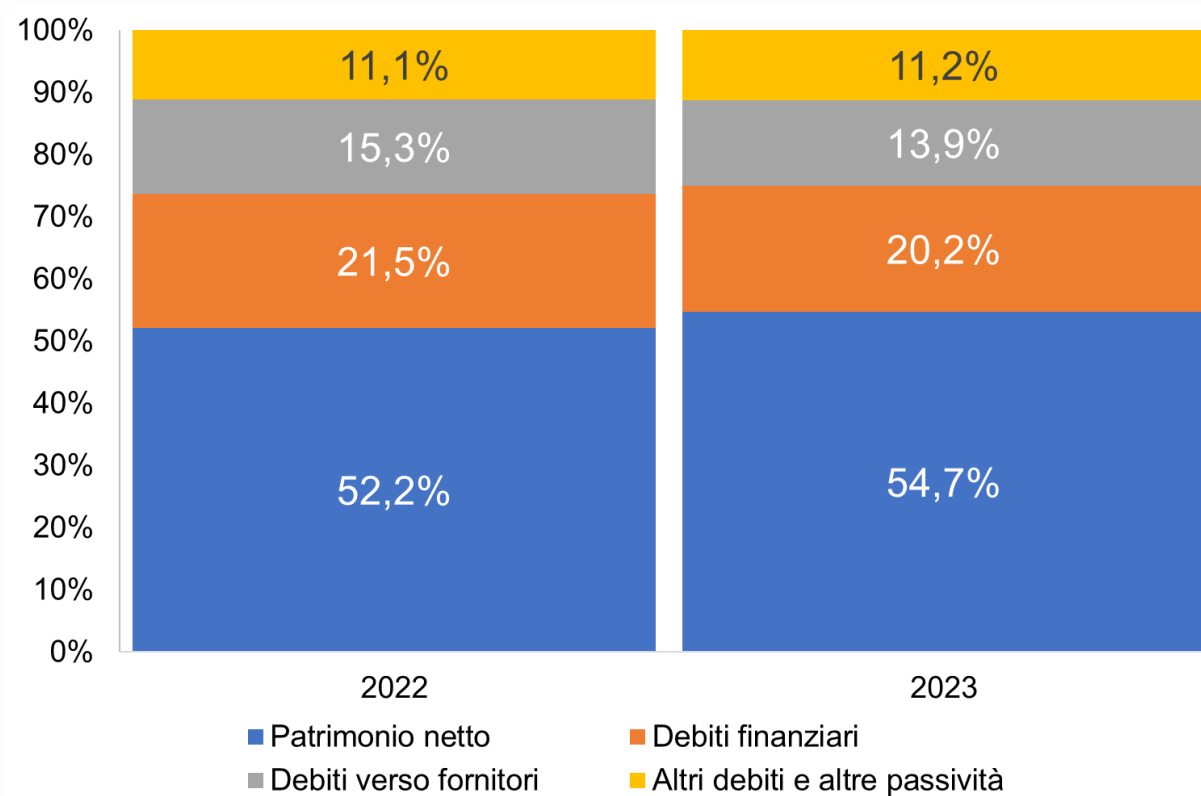
I RISULTATI: PATRIMONIALIZZAZIONE

La dotazione patrimoniale si rafforza ancora, mentre diminuiscono valore e incidenza di debiti finanziari e commerciali

*Componenti del Passivo:
variazione 2023 vs 2022*



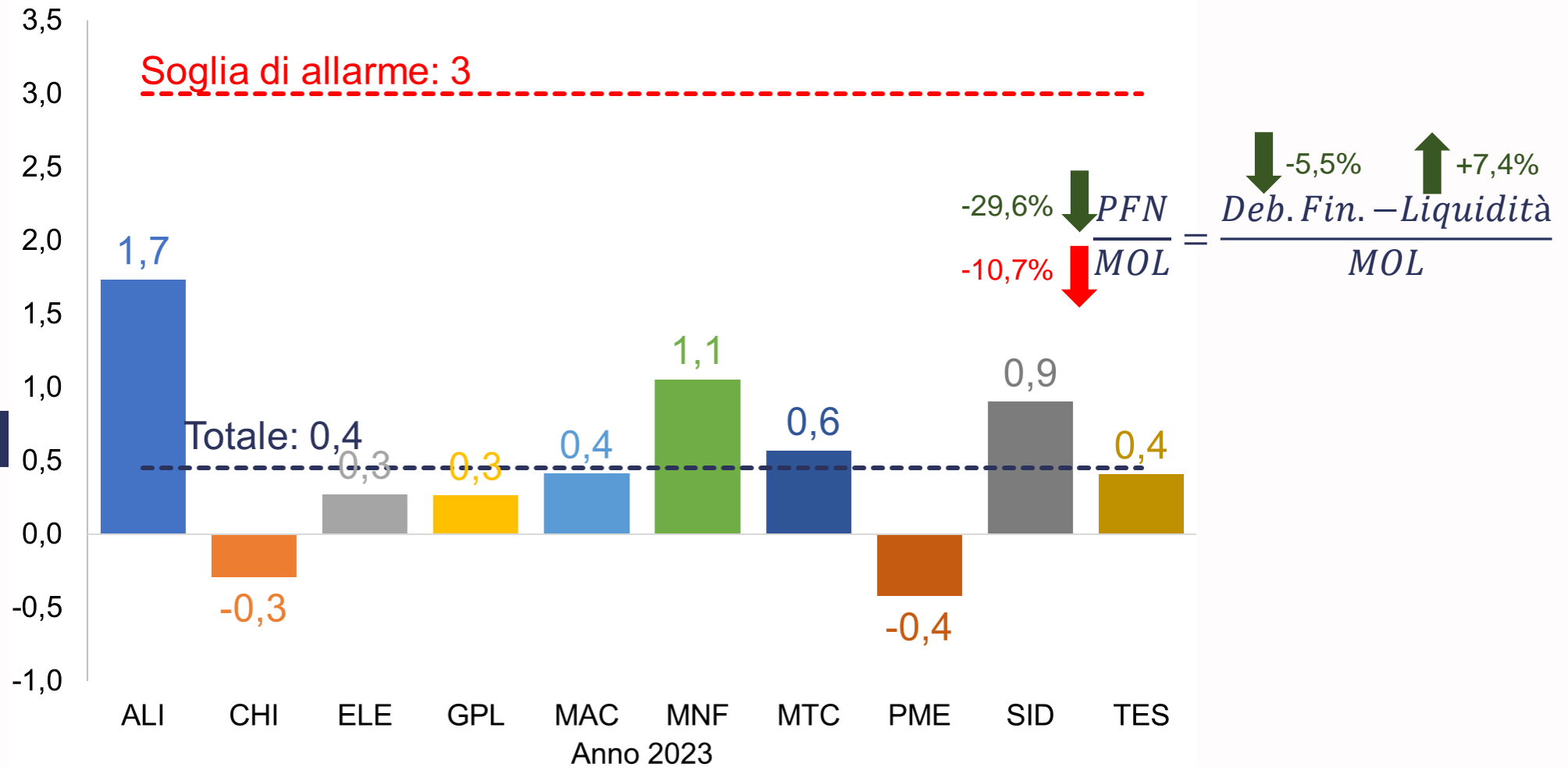
Struttura del Passivo (2023 vs 2022)



I RISULTATI: PATRIMONIALIZZAZIONE

Le complessità incontrate nel 2023 non hanno intaccato la capacità di rimborso dei debiti finanziari

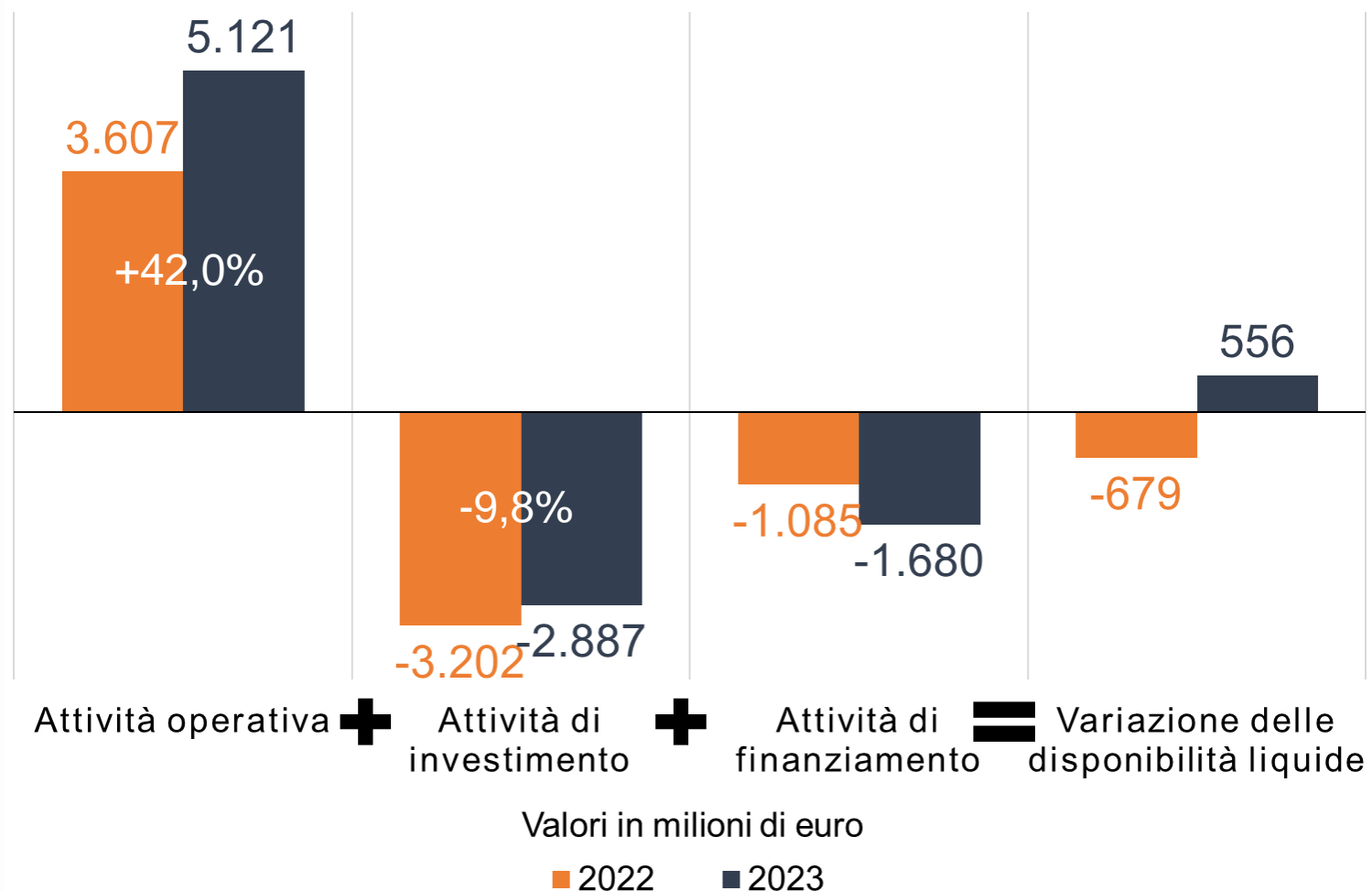
Posizione Finanziaria Netta / MOL



I RISULTATI: LIQUIDITÀ

La liquidità generata dall'attività operativa copre interamente le risorse destinate agli investimenti e al rimborso dei finanziamenti

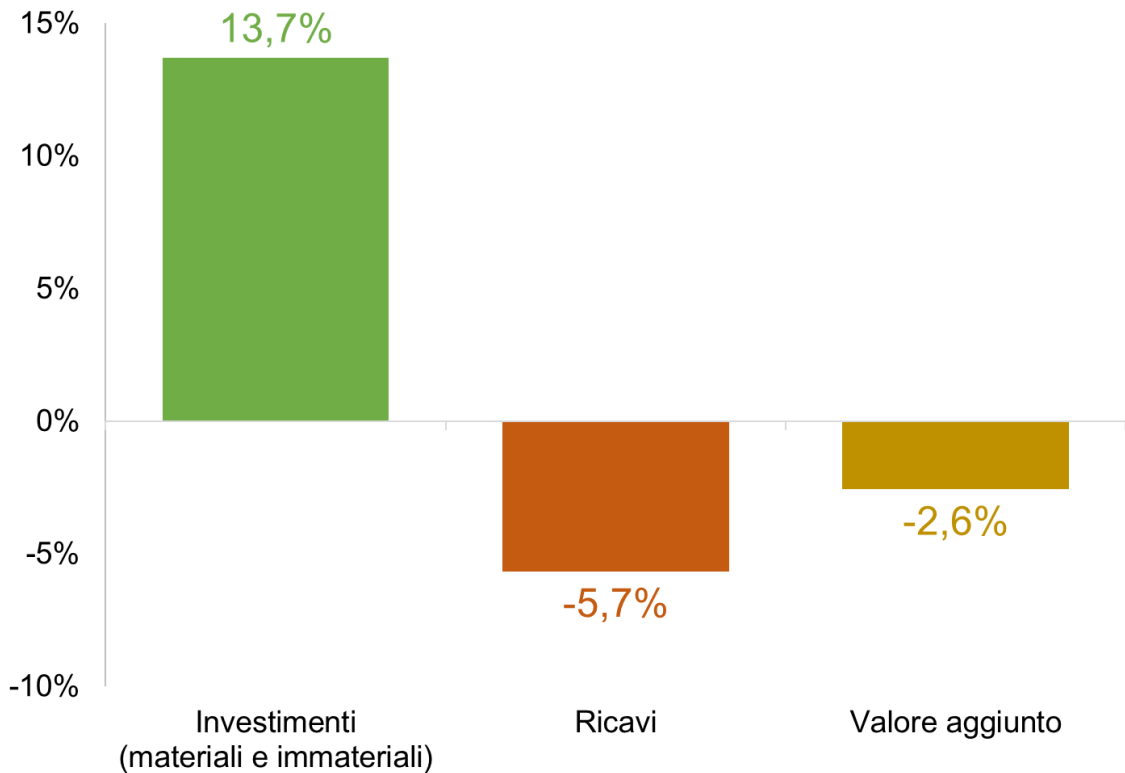
Flussi del Rendiconto Finanziario



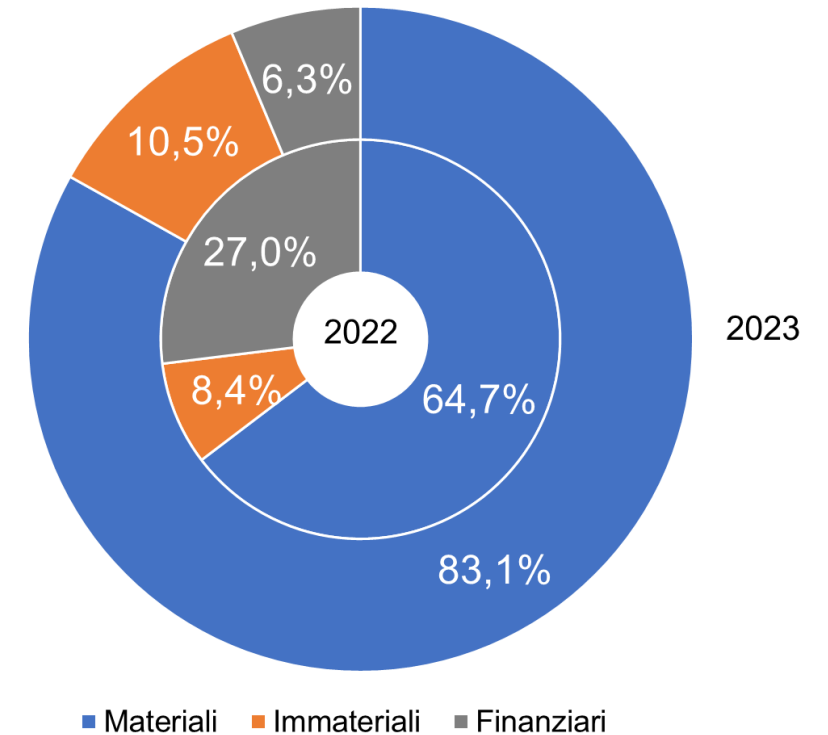
I RISULTATI: INVESTIMENTI

Nonostante la contrazione di ricavi e valore aggiunto, i gruppi hanno aumentato gli investimenti (materiali e immateriali)

*Investimenti e aggregati del Conto Economico:
variazione 2023 vs 2022*



Investimenti: composizione per tipologia



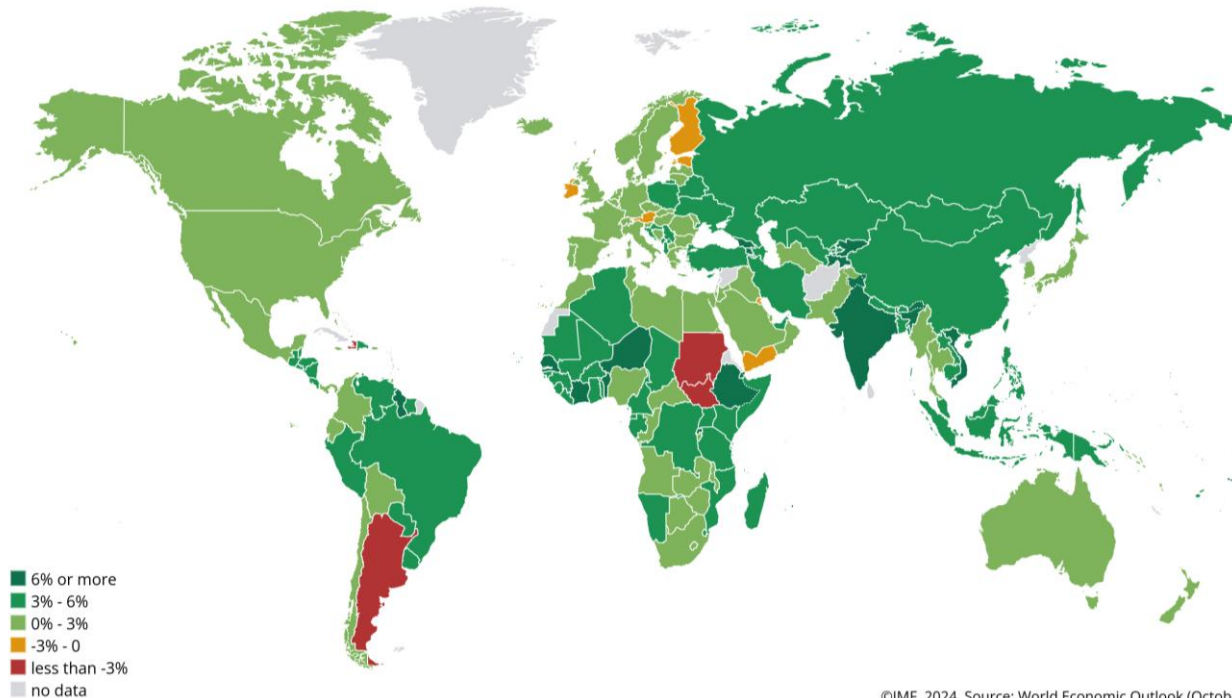
INDAGINE SULLE PROSPETTIVE
DEI GRUPPI INDUSTRIALI
BERGAMASCHI E BRESCIANI
(ottobre-novembre 2024)

LO SCENARIO MACROECONOMICO: IL PIL

La crescita globale attesa nel 2025 è pari a quella del 2024

La stima di crescita del PIL 2024

(Fonte: IMF)



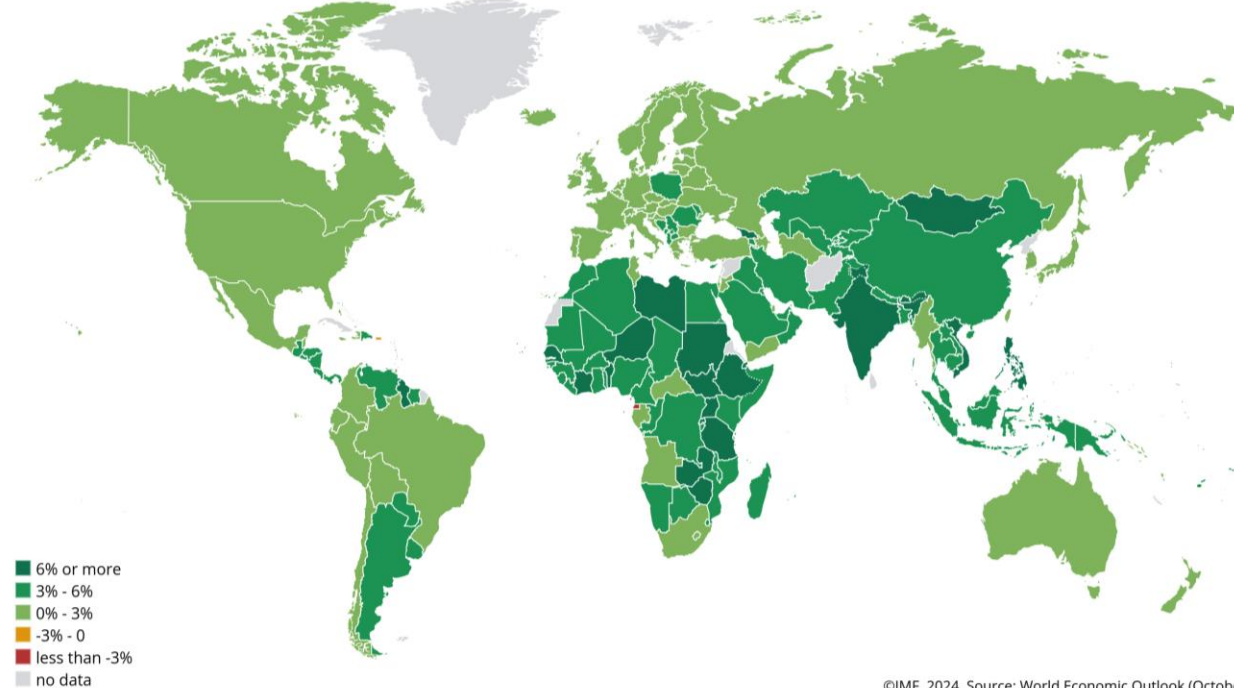
World: 3,2%

Advanced economies: 1,8%

Emerging market and developing economies: 4,2%

La previsione di crescita del PIL 2025

(Fonte: IMF)



World: 3,2%

Advanced economies: 1,8%

Emerging market and developing economies: 4,2%

LO SCENARIO MACROECONOMICO: L'OUTLOOK

Sono numerose le minacce che frenano produzione e scambi globali



INTERNATIONAL MONETARY FUND

POLICY PIVOT, RISING THREATS

OCTOBER 2024



European
Commission

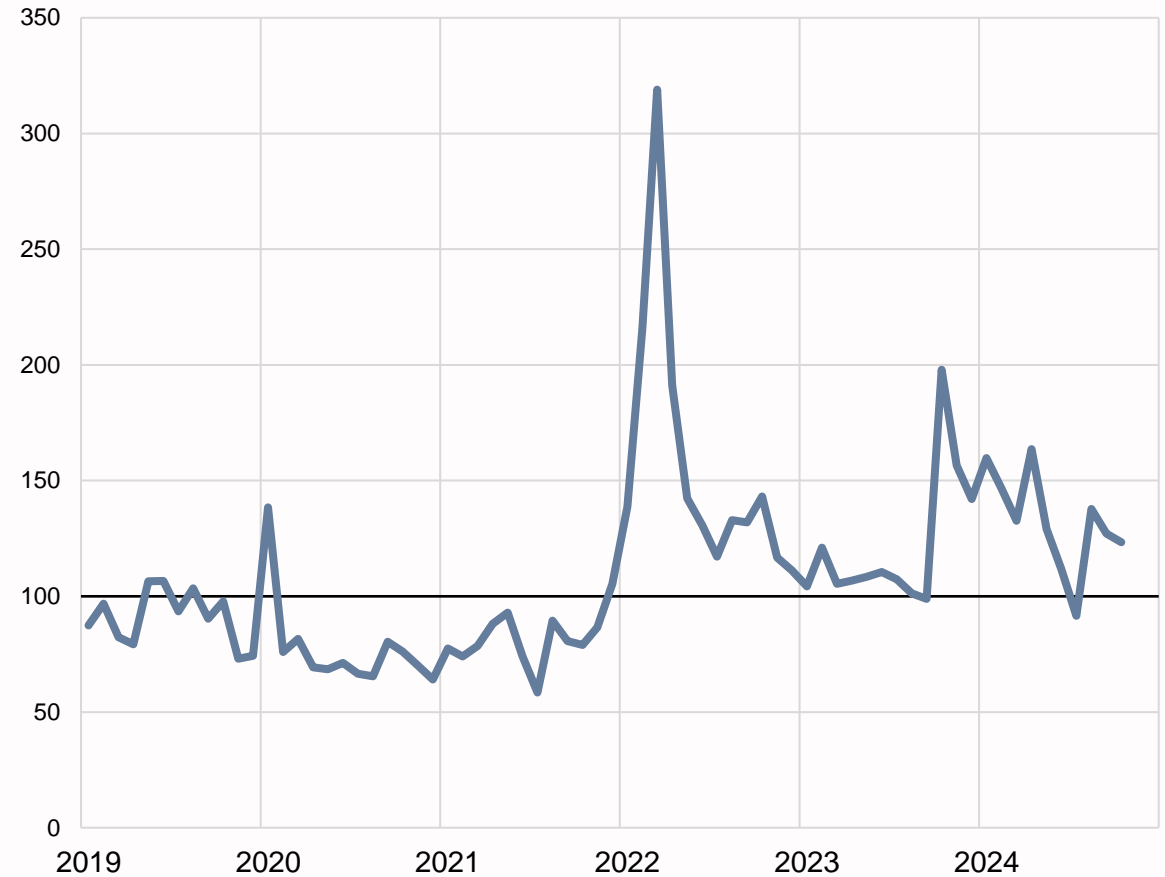
A gradual rebound in an adverse environment

November 2024

Geopolitical Risk Index

1985:2019 = 100

Fonte: Economic Policy Uncertainty

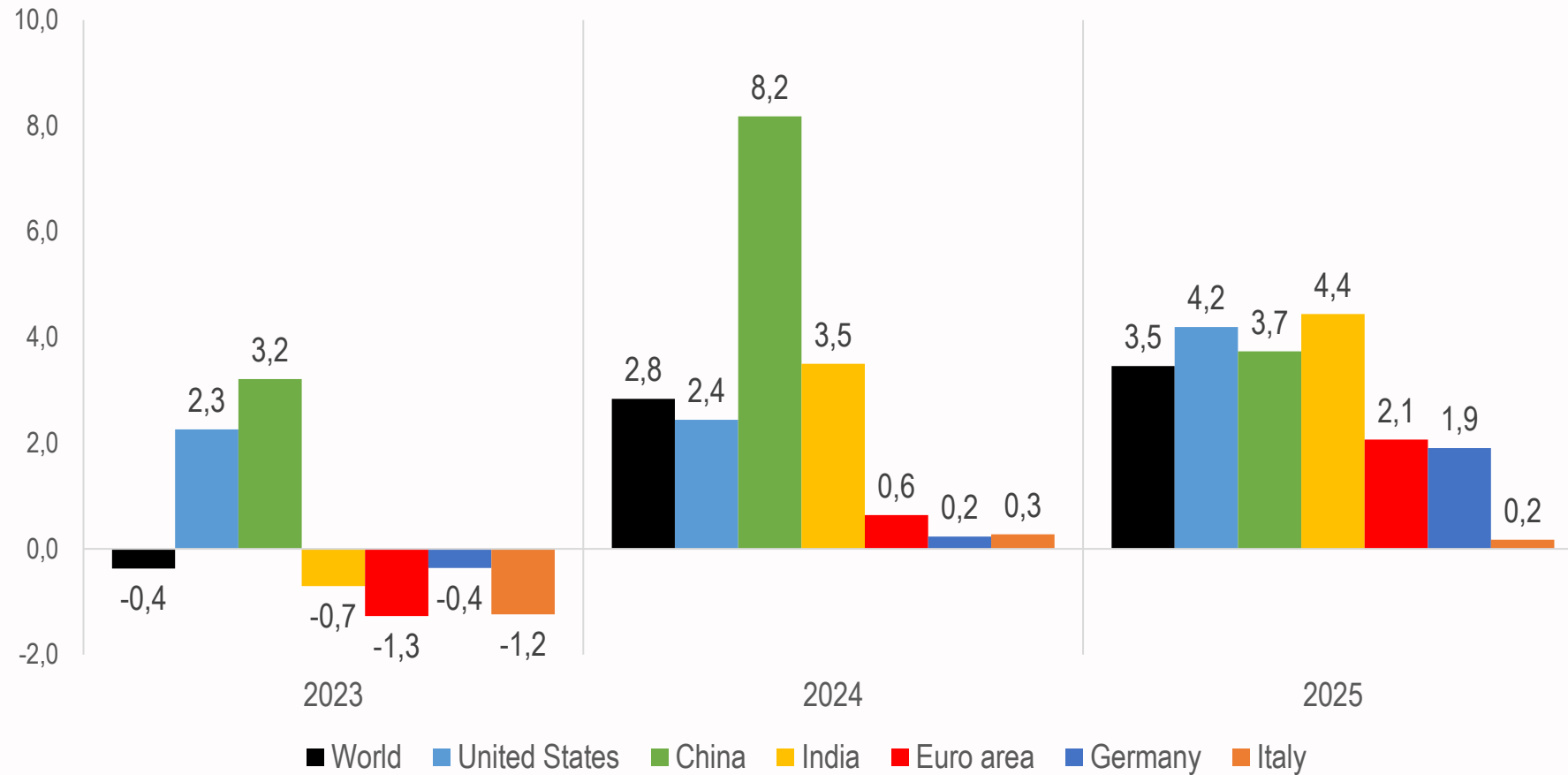


LO SCENARIO MACROECONOMICO: IL COMMERCIO INTERNAZIONALE

Gli scambi mondiali sono in risalita, ma ...

Le esportazioni di beni in volume: variazioni annuali, valori percentuali

(Fonte: IMF)



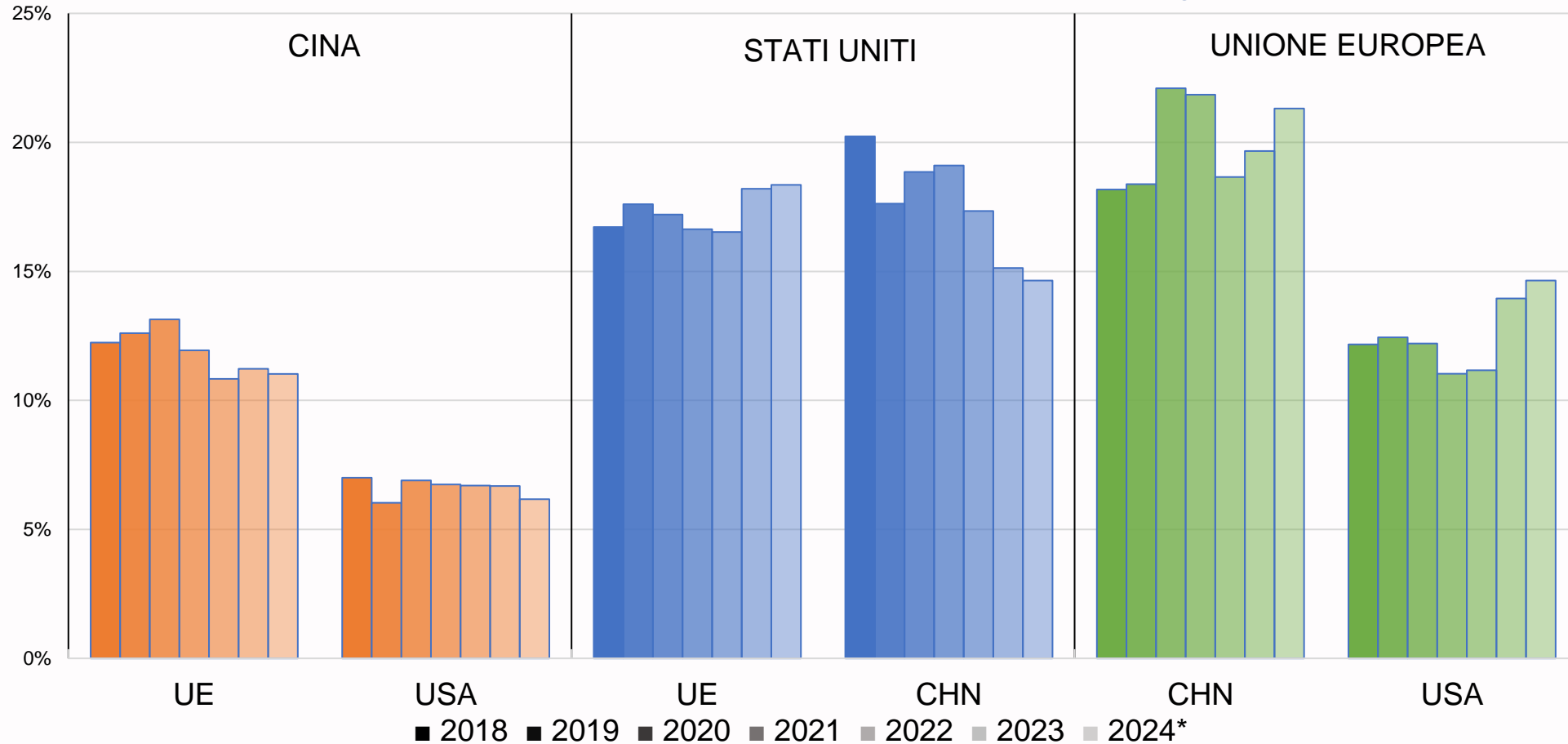
LO SCENARIO MACROECONOMICO: IL COMMERCIO INTERNAZIONALE

... si stanno riconfigurando a blocchi

Import di beni di Cina, Stati Uniti, Unione Europea

Quote % per provenienza

Fonti: BEA, Eurostat, UnComtrade, Export planning

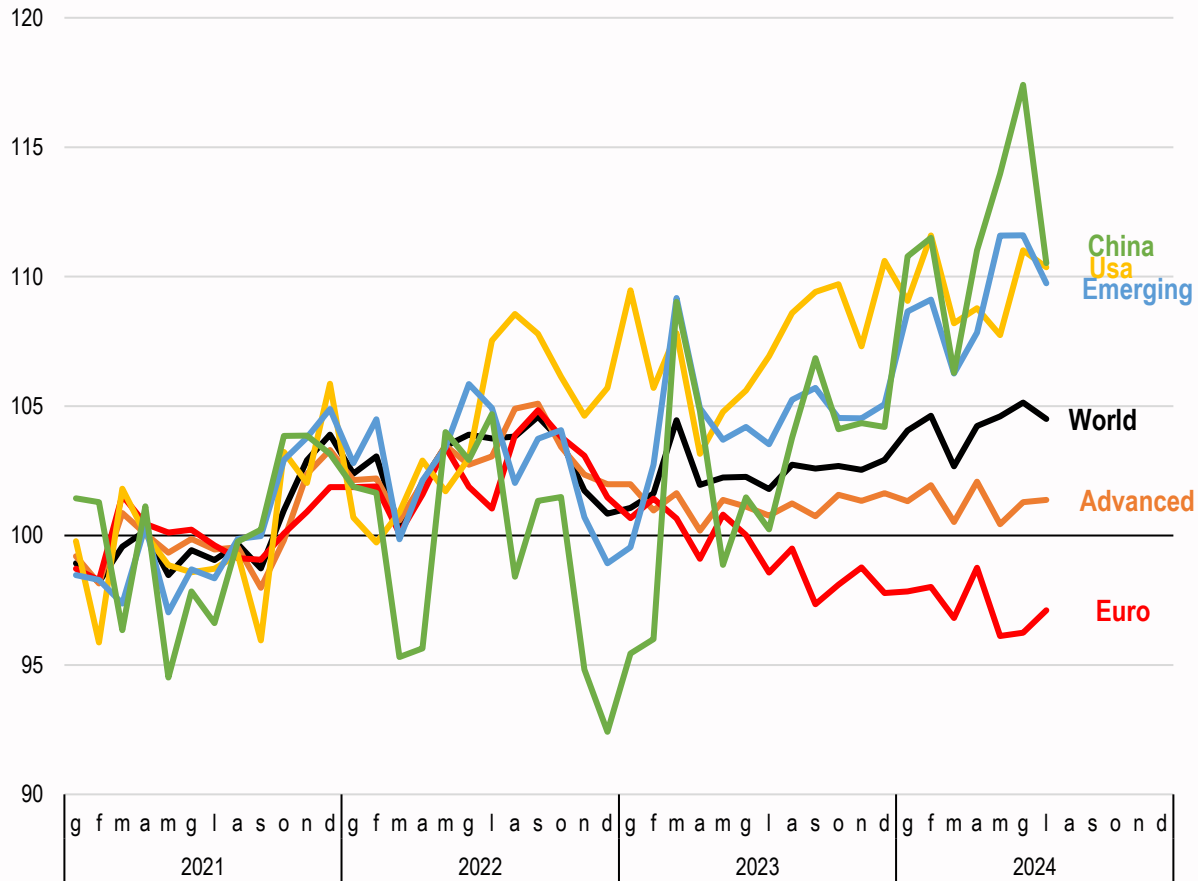


LO SCENARIO MACROECONOMICO: IL COMMERCIO INTERNAZIONALE

Le esportazioni in volume sono coerenti con la diversa vivacità della produzione industriale...

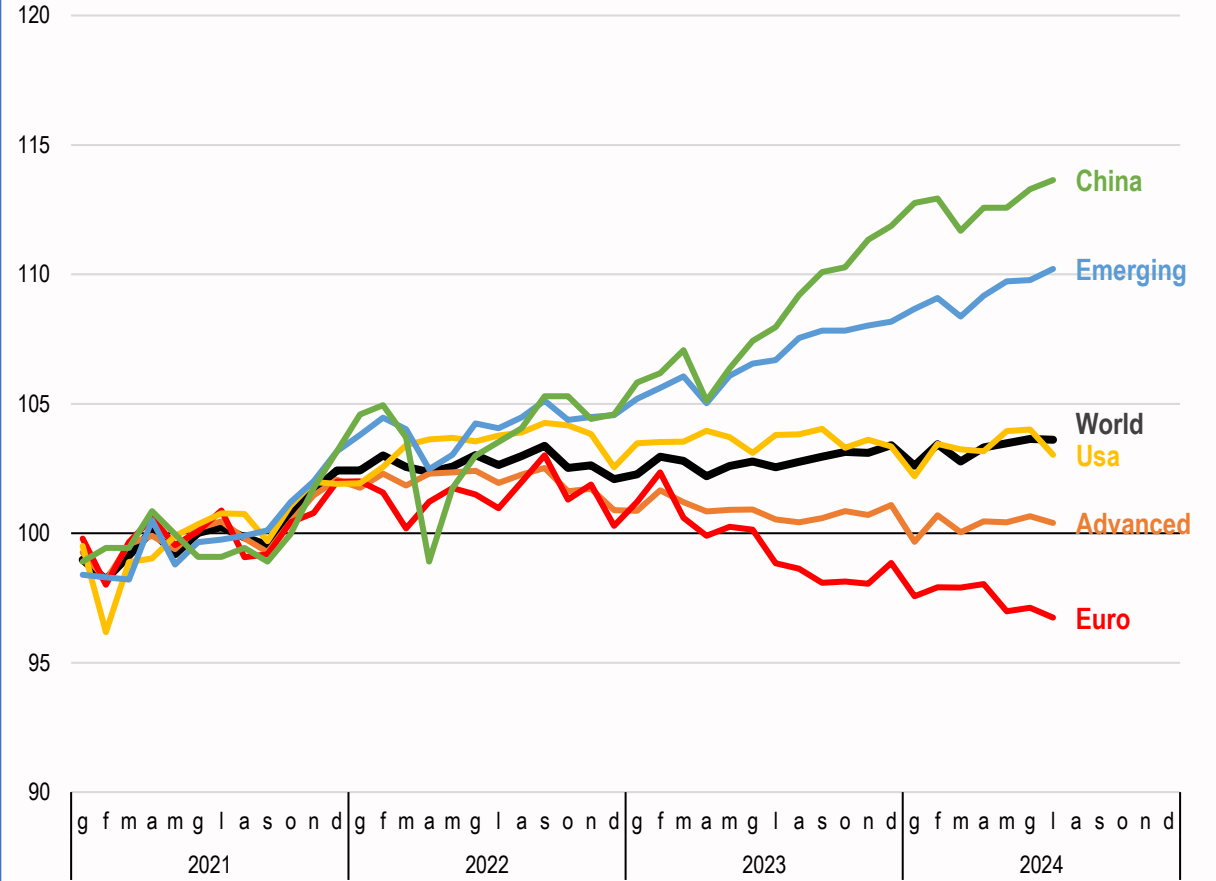
Gli scambi internazionali in volume

Indice 2021 = 100; Fonte: CPB



Volume della produzione industriale

Indice 2021 = 100; Fonte: CPB

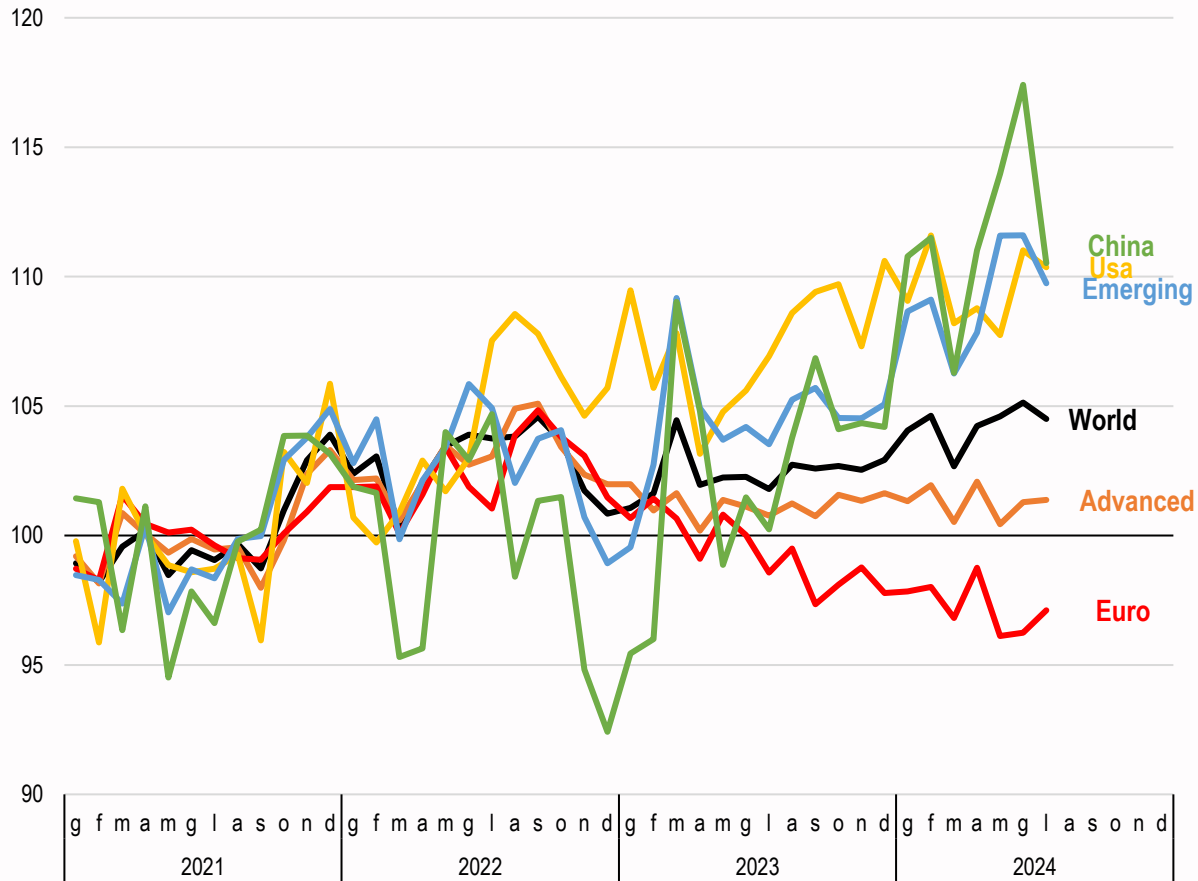


LO SCENARIO MACROECONOMICO: IL COMMERCIO INTERNAZIONALE

... ma se le misuriamo in valore, evidenziano altri elementi, valutari e di competitività

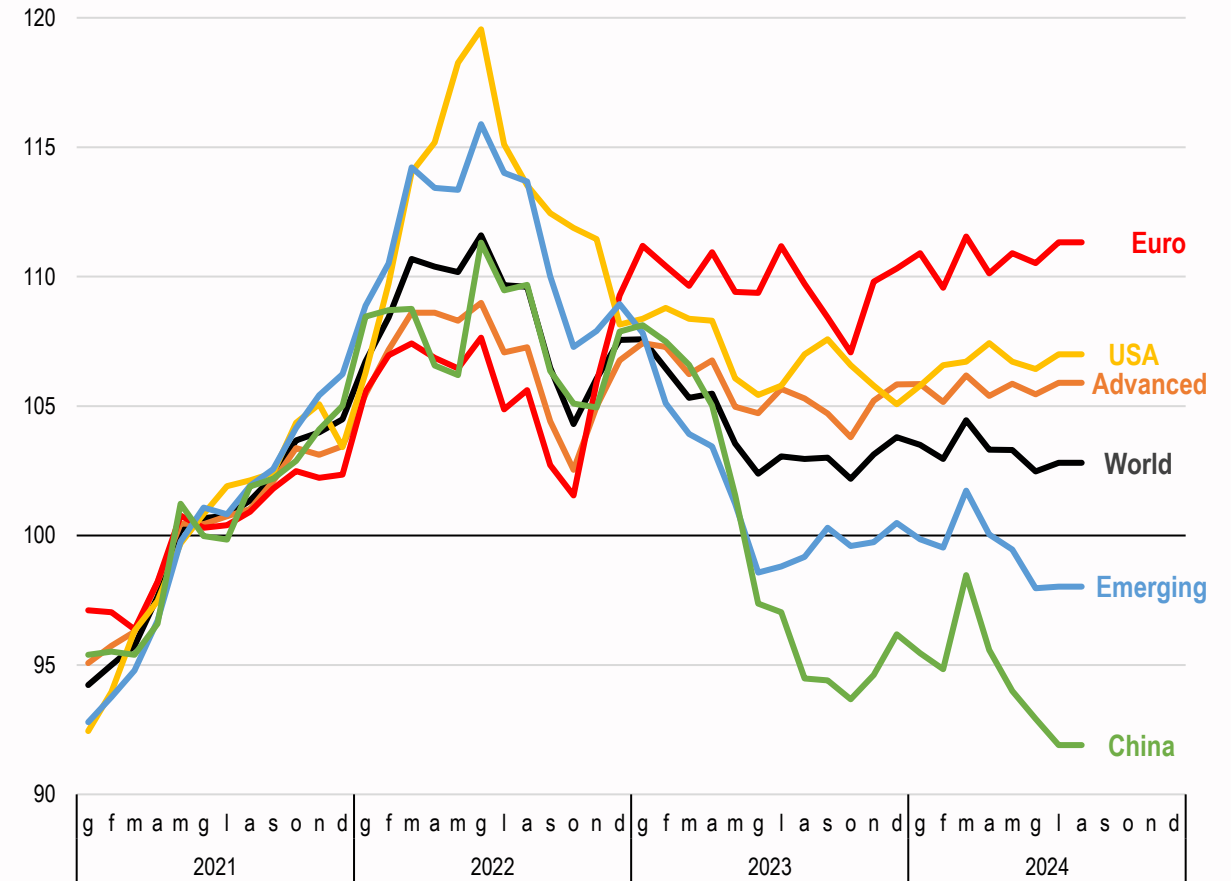
Gli scambi internazionali in volume

Indice 2021 = 100; Fonte: CPB



Gli scambi internazionali in valore (USD)

Indice 2021 = 100; Fonte: CPB



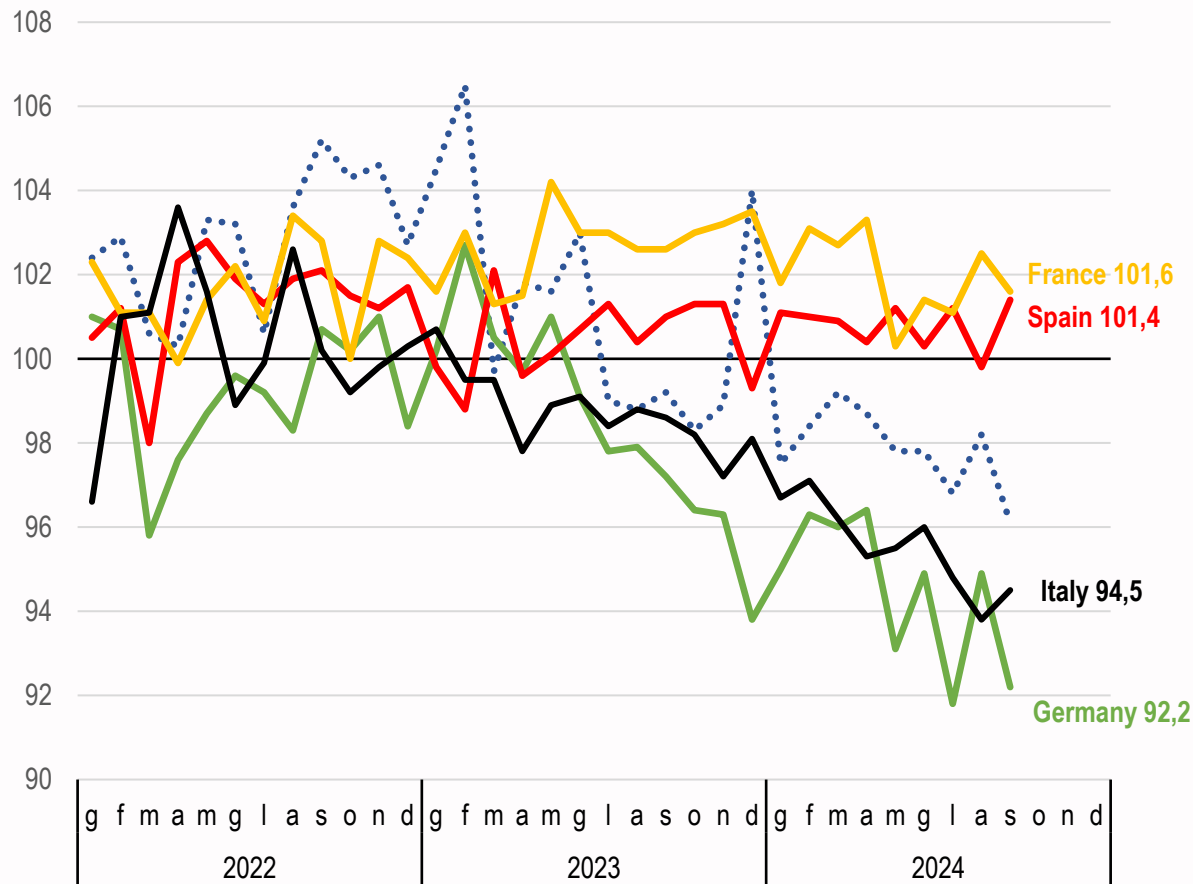
LO SCENARIO MACROECONOMICO: LA PRODUZIONE INDUSTRIALE

Dal 2022 nell'Eurozona la produzione industriale si muove a due velocità

La produzione industriale nell'Eurozona

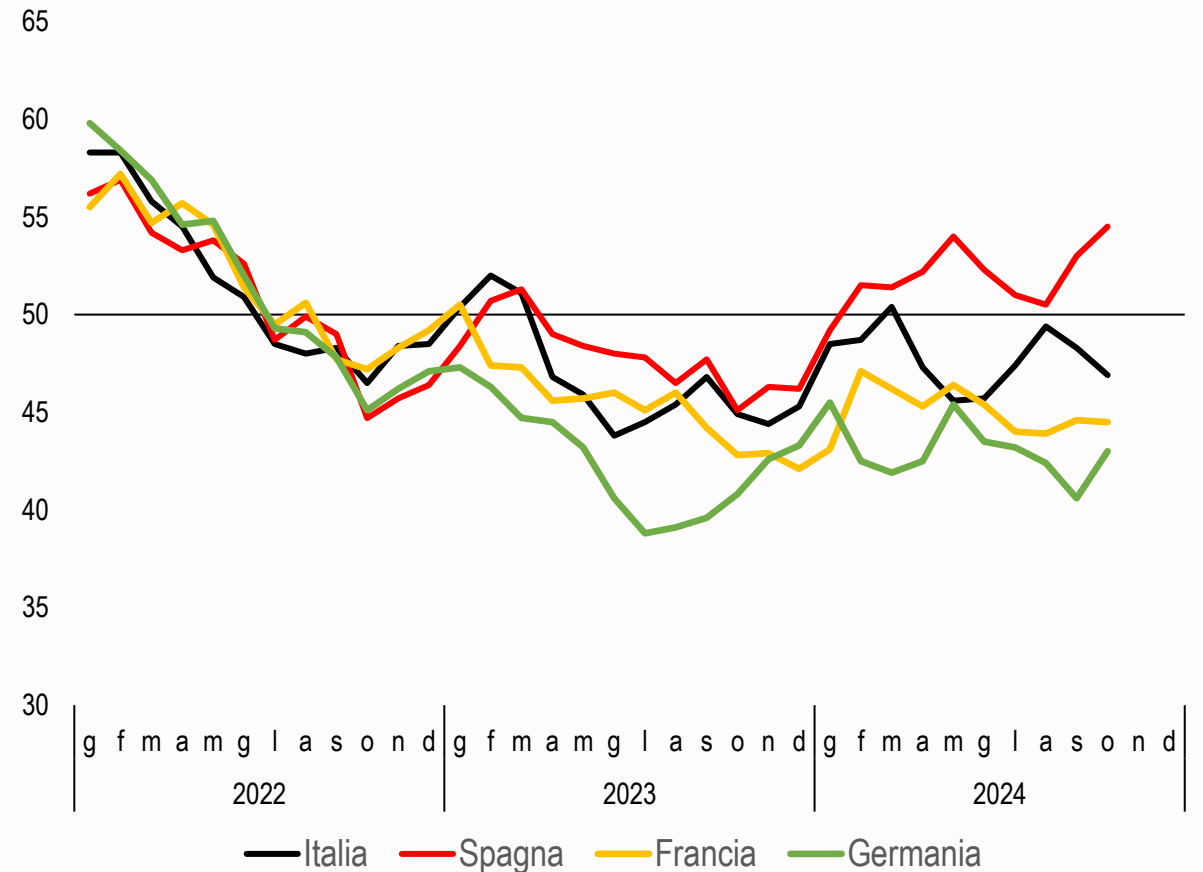
Indice 2021 = 100

Fonte: Eurostat



Indice PMI

Fonte: IHS Markit



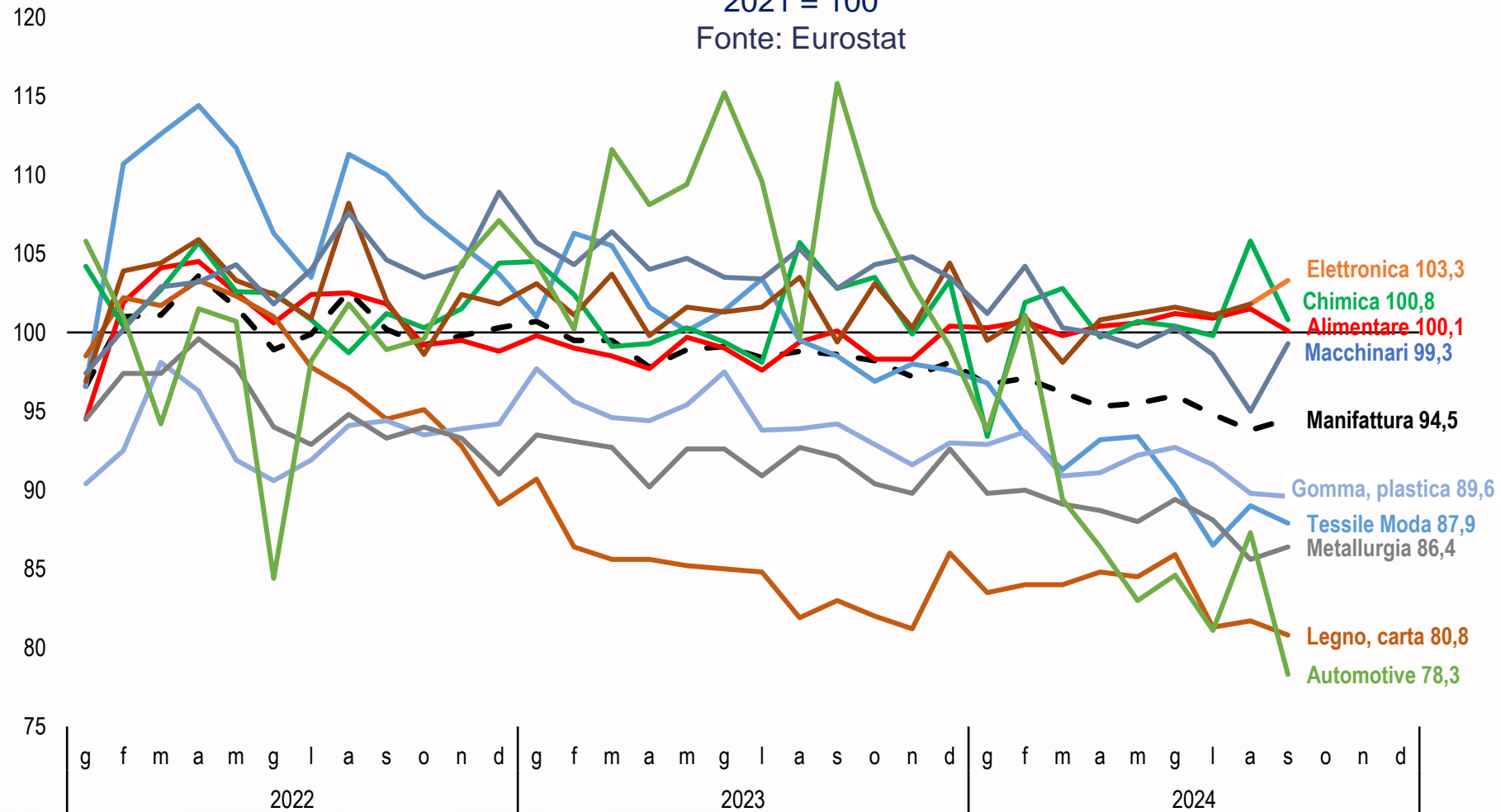
LO SCENARIO MACROECONOMICO: LA PRODUZIONE INDUSTRIALE

In Italia vi sono importanti differenziazioni settoriali di competitività

Italia, indici della produzione industriale per settore di attività

2021 = 100

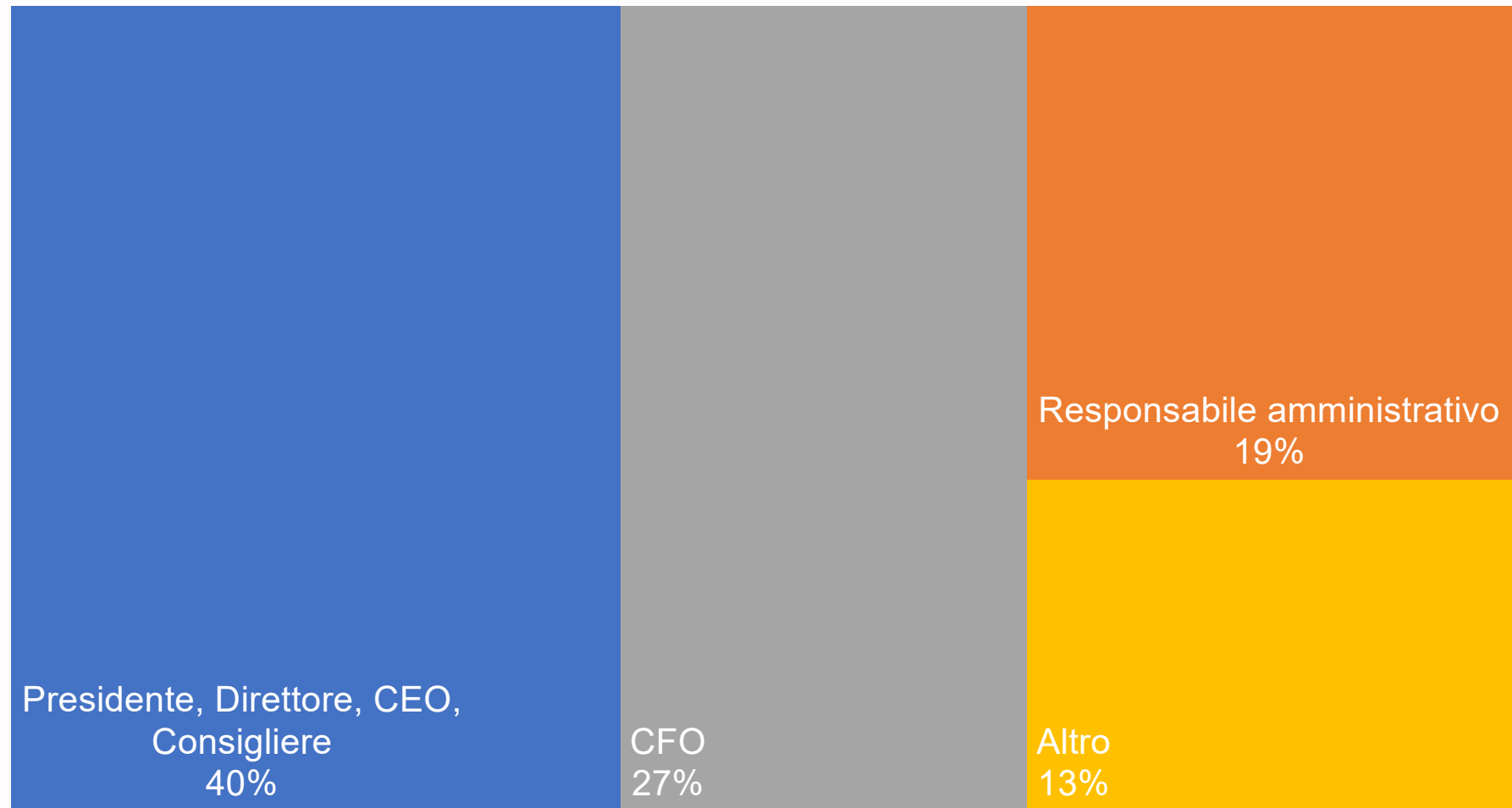
Fonte: Eurostat



L'INDAGINE

Hanno partecipato i livelli apicali: proprietà e top manager

Ruolo aziendale dei rispondenti

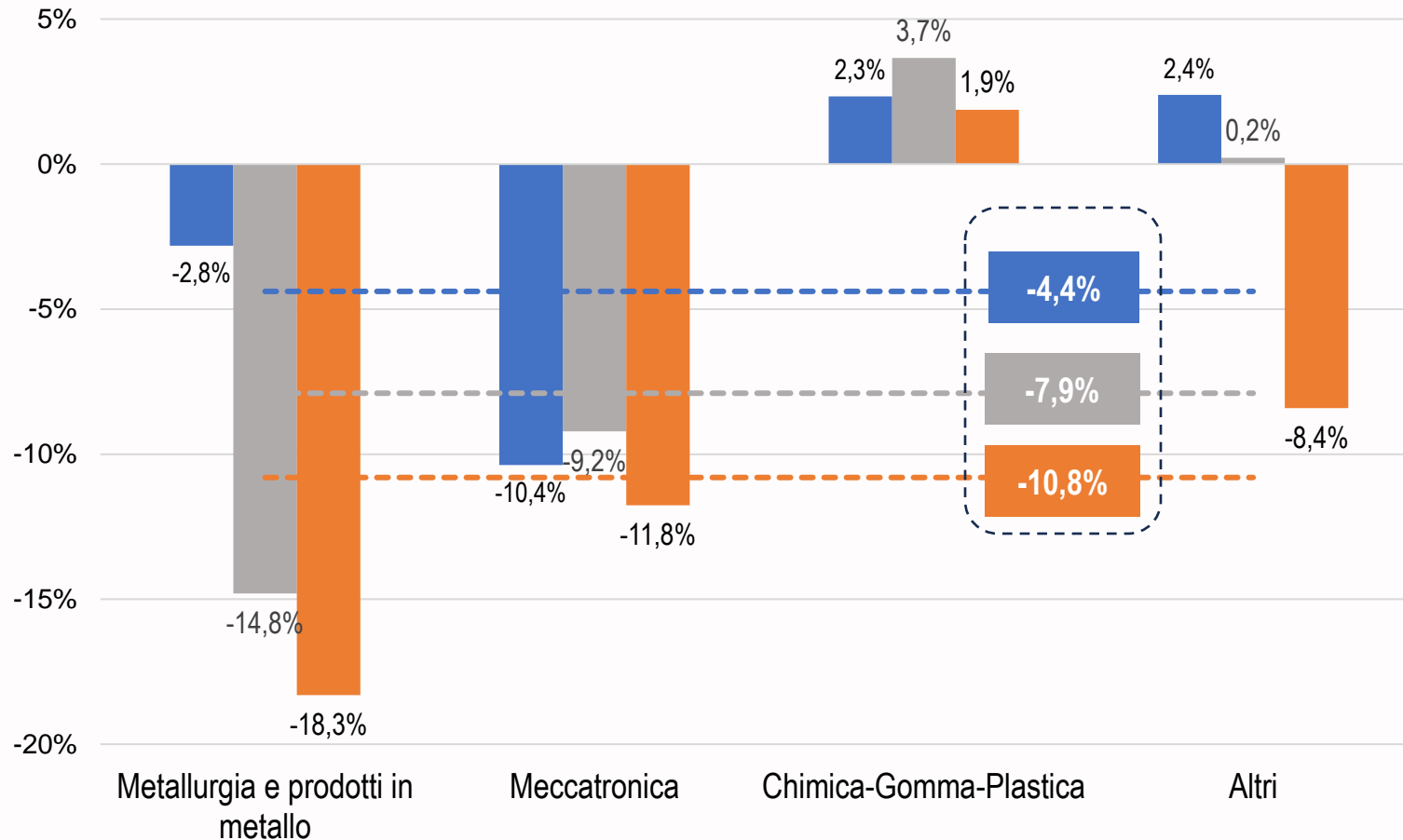


LE STIME PER IL 2024

Le difficoltà del 2023 si allargano a tutti i comparti della metalmeccanica

Ricavi, Valore aggiunto e MOL (variazioni 2024/2023)

■ Ricavi ■ Valore aggiunto ■ MOL

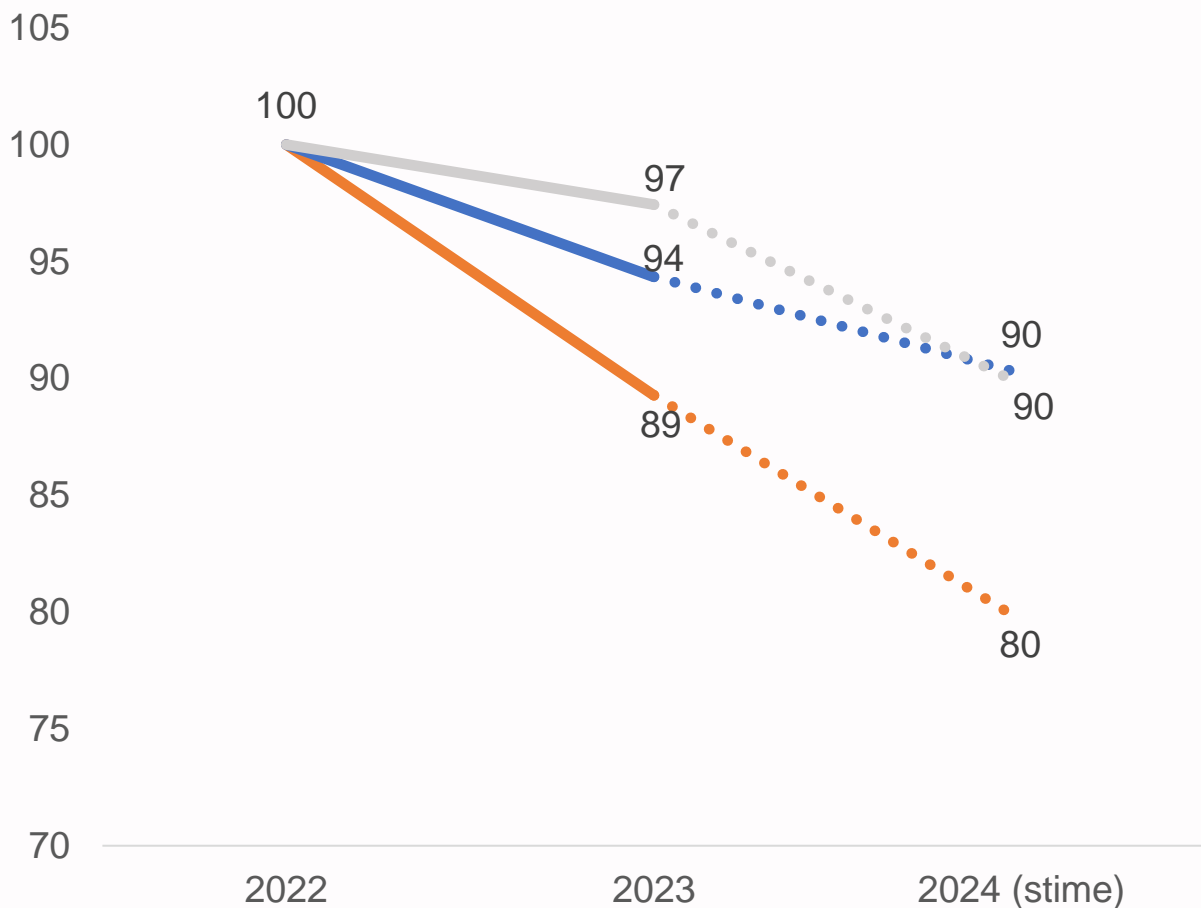


LE STIME PER IL 2024

Ricavi e valore aggiunto diminuiscono, ma meno del MOL, condizionato da Metallurgia e Prodotti in metallo...

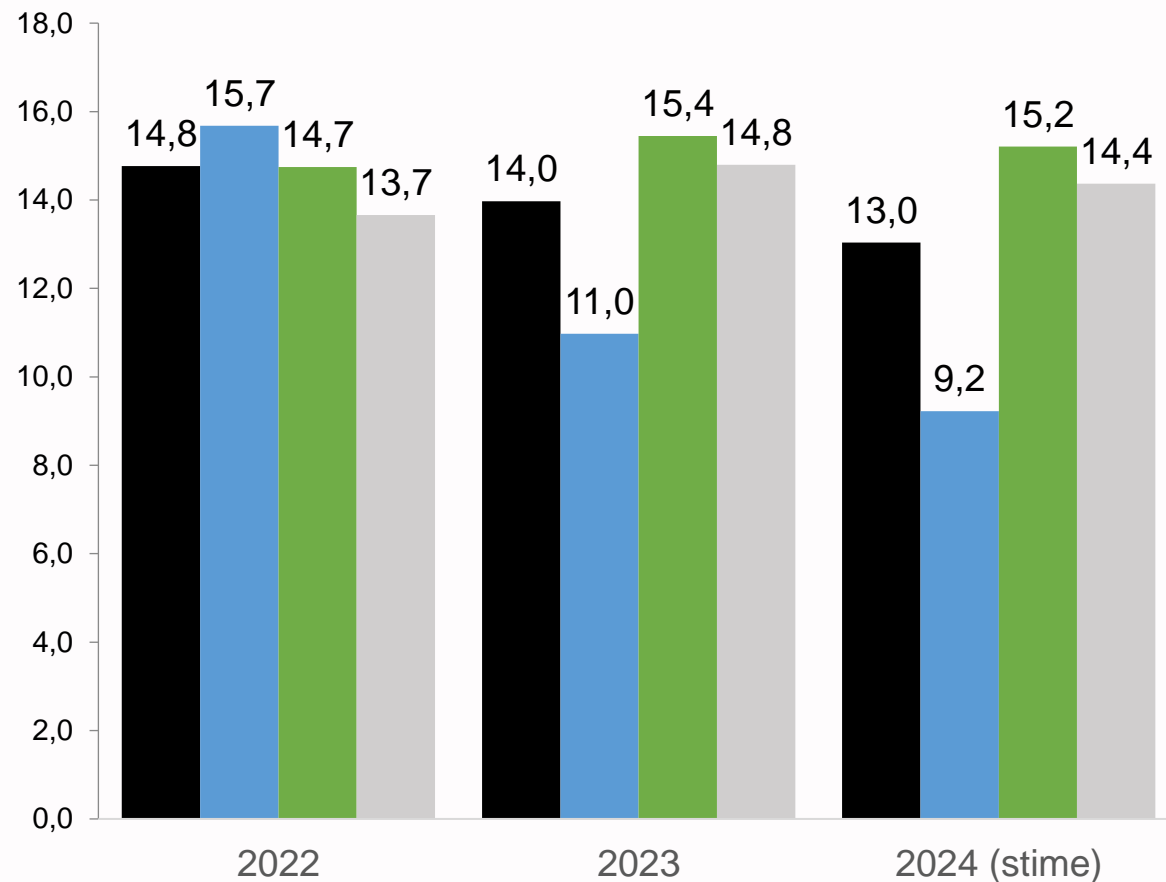
Ricavi e MOL: evoluzione 2022-2024 (2022=100)

■ Ricavi ■ Valore aggiunto ■ MOL



MOL / Ricavi: evoluzione 2022-2024 (valori %)

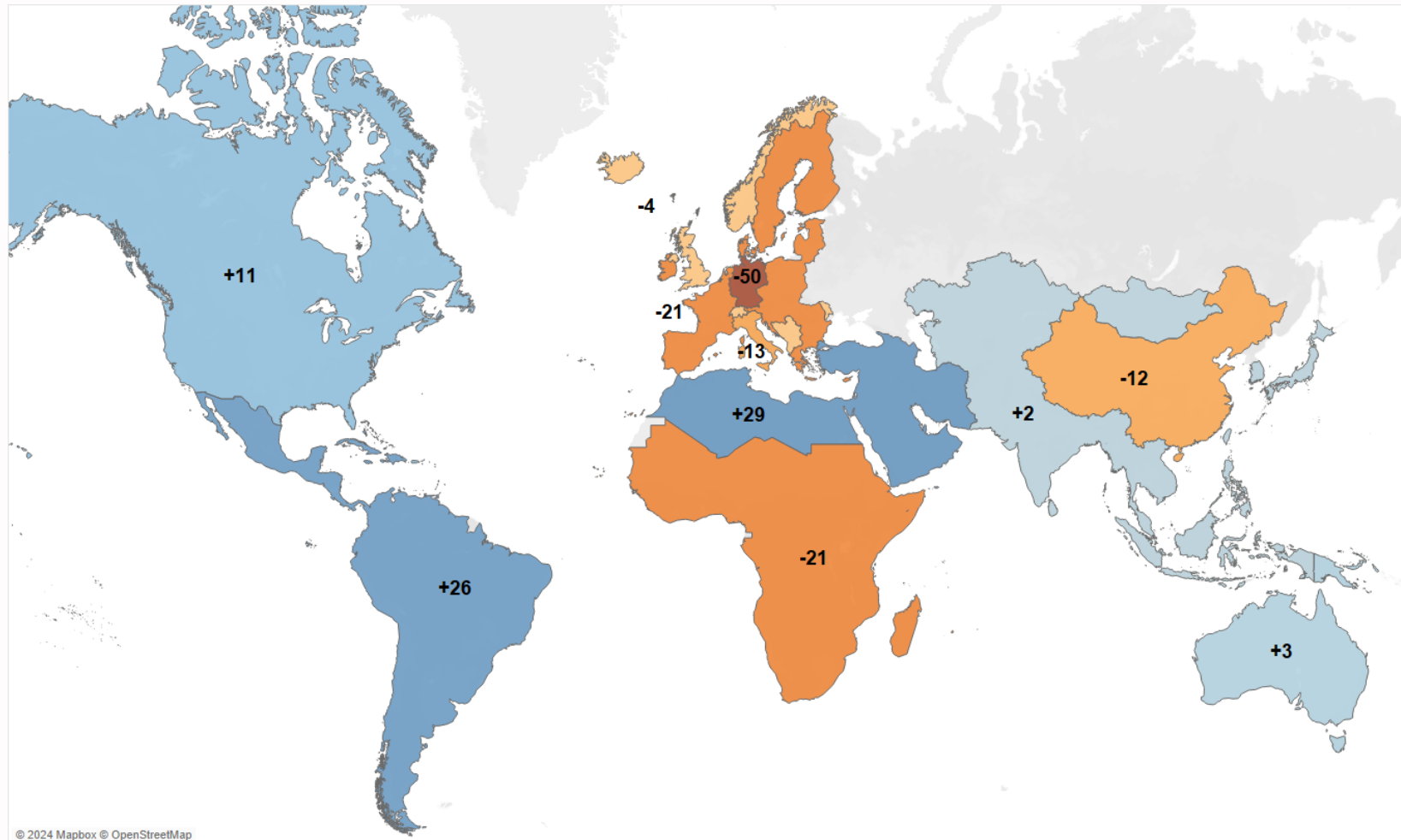
■ Totale settori ■ Sidermetallurgia ■ Meccatronica ■ Altri settori



LE STIME PER IL 2024

I gruppi industriali perdono fatturato in Germania, Europa, Africa e Cina...

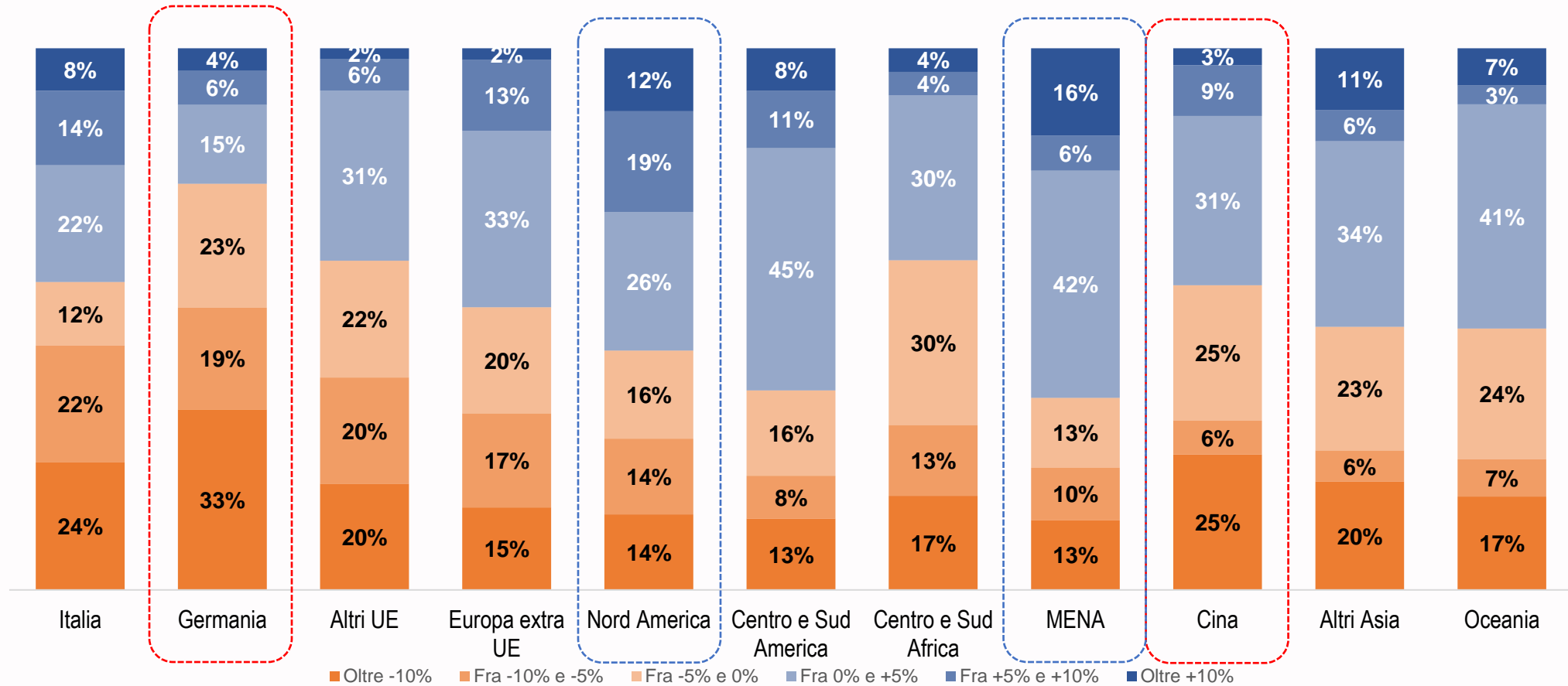
Saldi delle risposte sul fatturato stimato nel 2024 per aree geografiche



LE STIME PER IL 2024

... ma crescono in USA, LATAM, MENA, e Australia

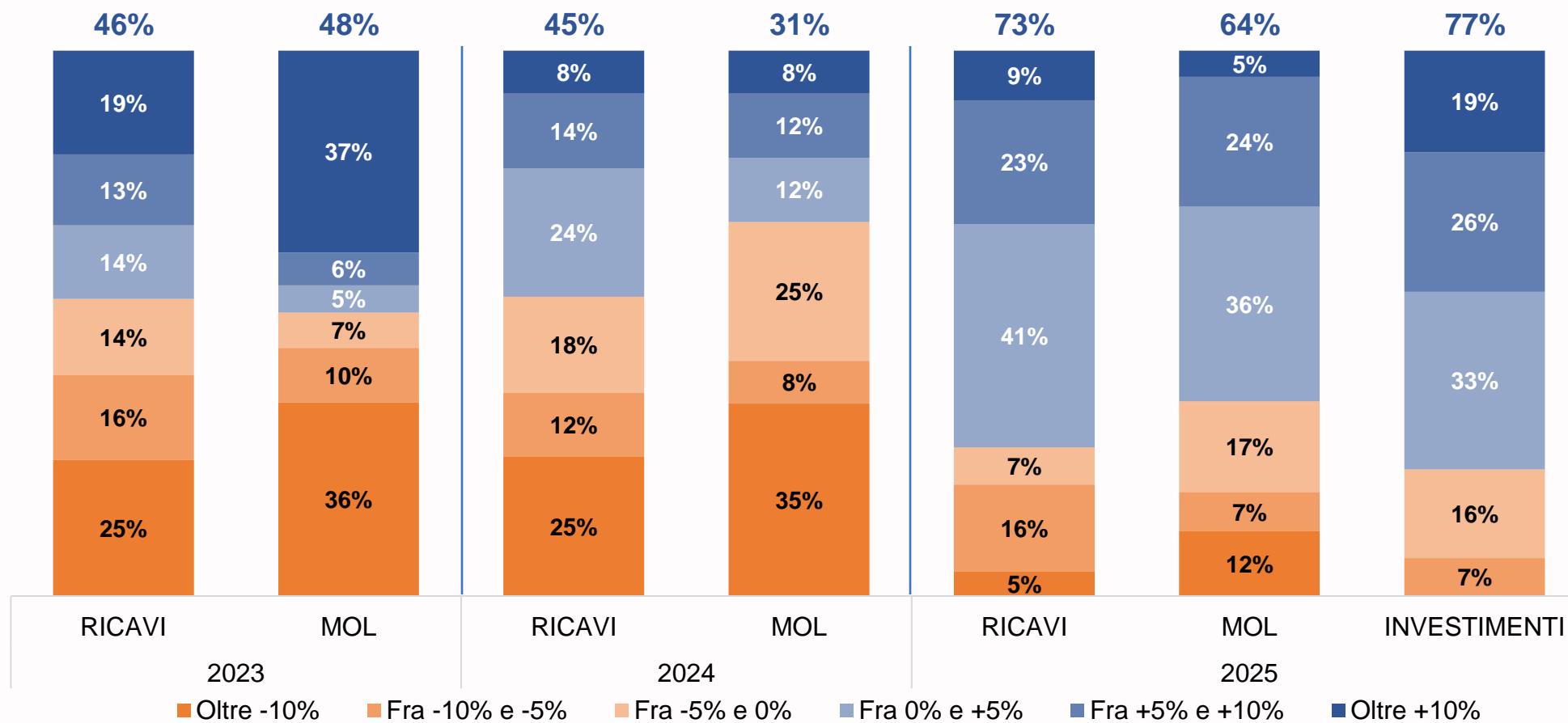
Distribuzione delle risposte sul fatturato stimato nel 2024 per aree geografiche



LE PREVISIONI PER IL 2025

Il «business sentiment» è positivo per il fatturato e – in misura minore - per la marginalità (che frena gli investimenti?)

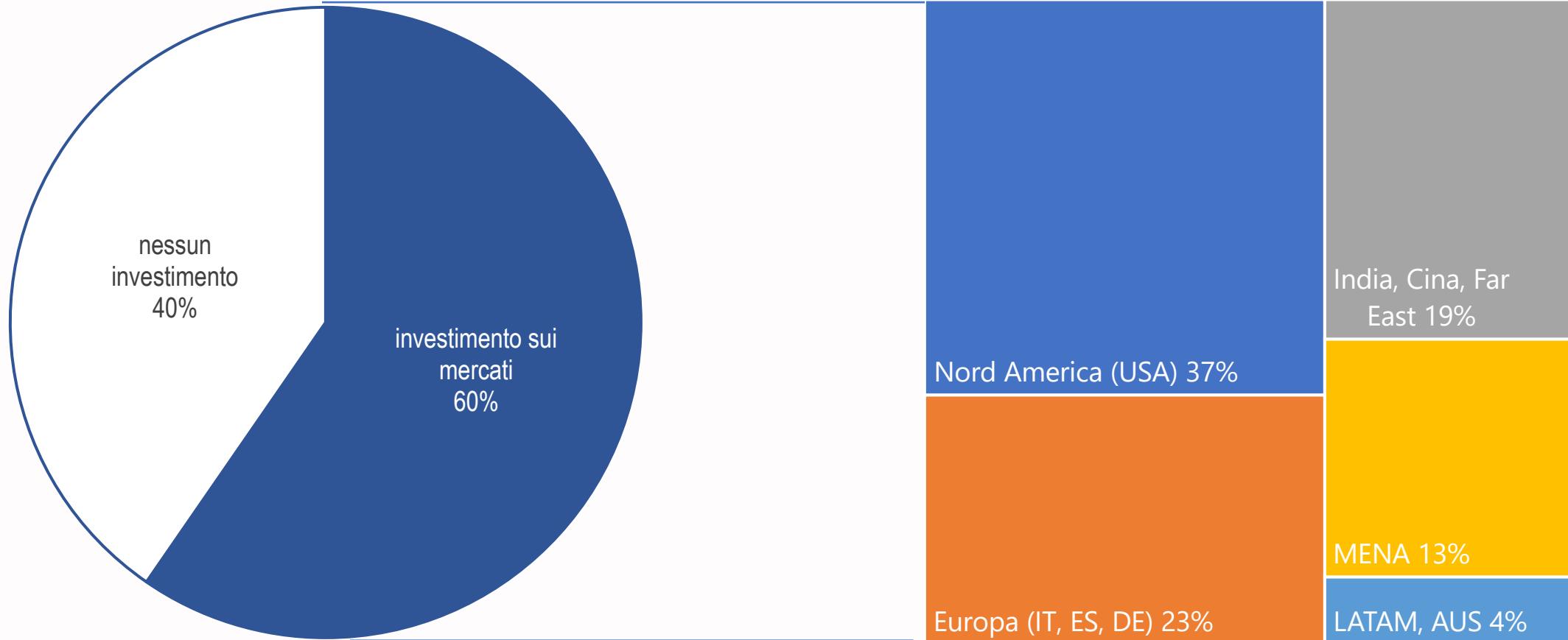
Distribuzione dei gruppi in base alle aspettative di ricavi, MOL e investimenti per il 2025



LE STRATEGIE DEI GRUPPI

Nel rafforzamento sui mercati prevalgono incertezza e friendshoring

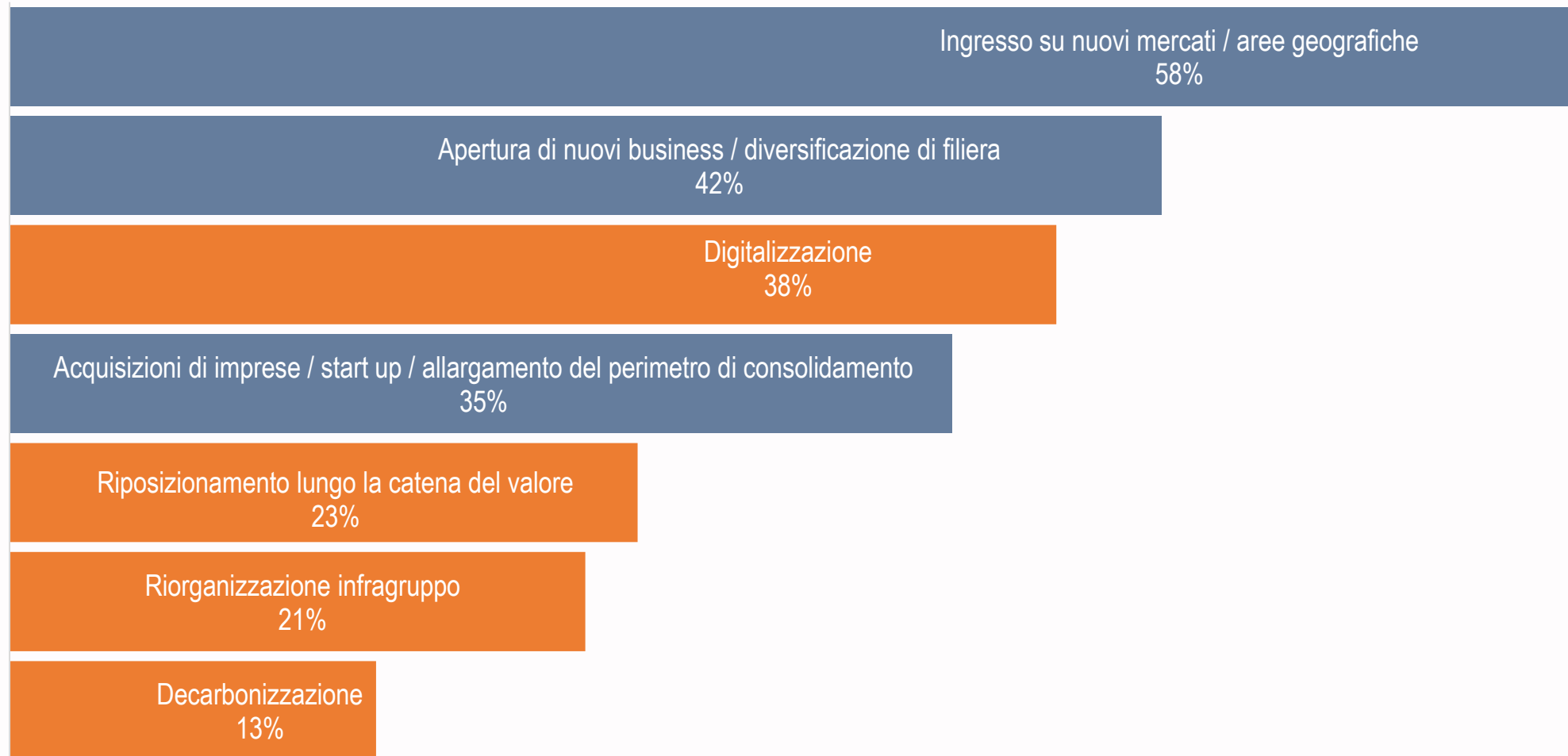
Su quali Paesi / mercati internazionali il gruppo sta investendo per aumentare la propria presenza / quota di mercato



LE STRATEGIE DEI GRUPPI

Prevalgono le scelte di apertura e diversificazione rispetto a quelle di maggiore strutturazione

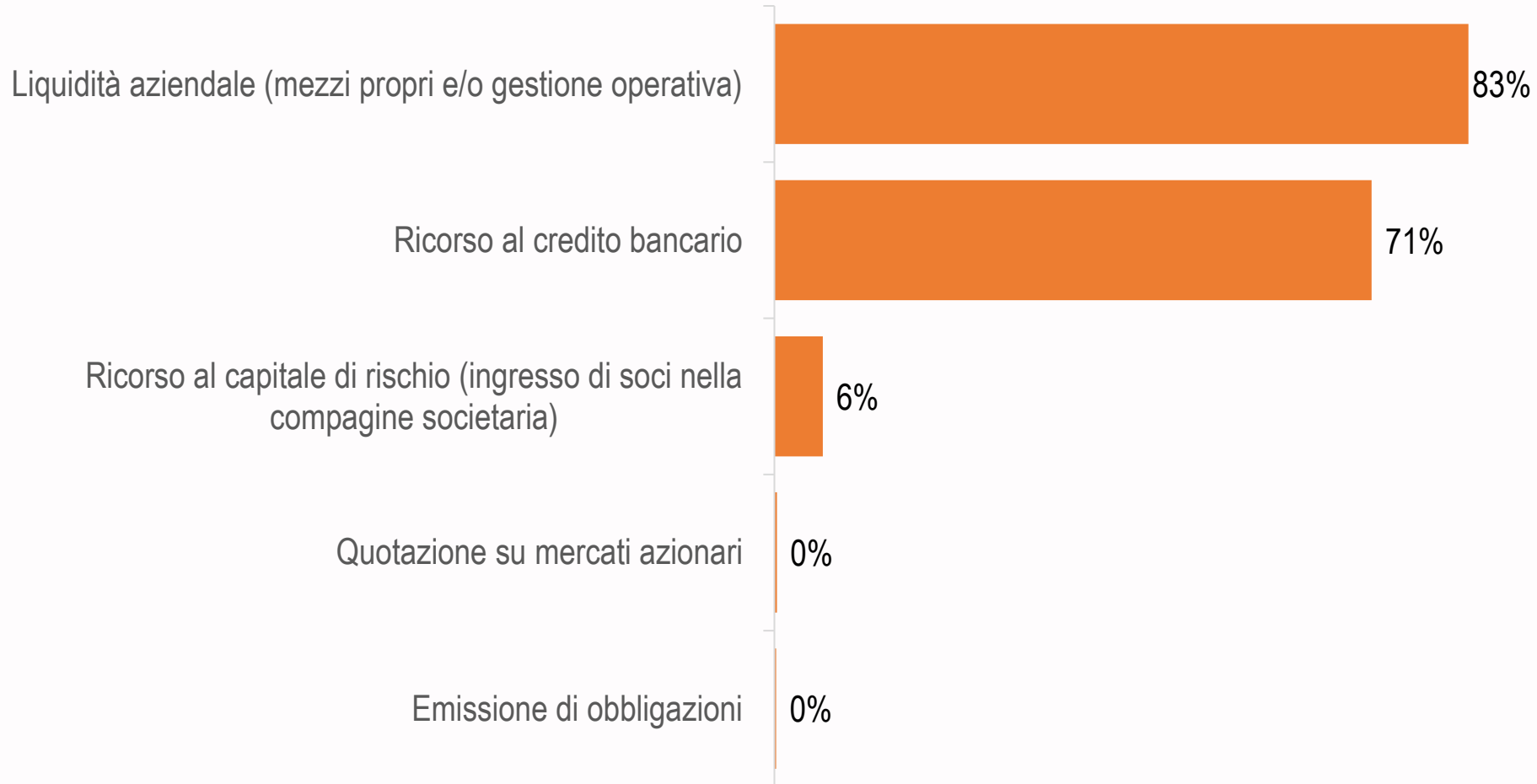
La strategia di crescita nel medio periodo



LE STRATEGIE DEI GRUPPI

Nel breve termine viene sfruttata la (grande) liquidità aziendale e il ricorso al credito bancario

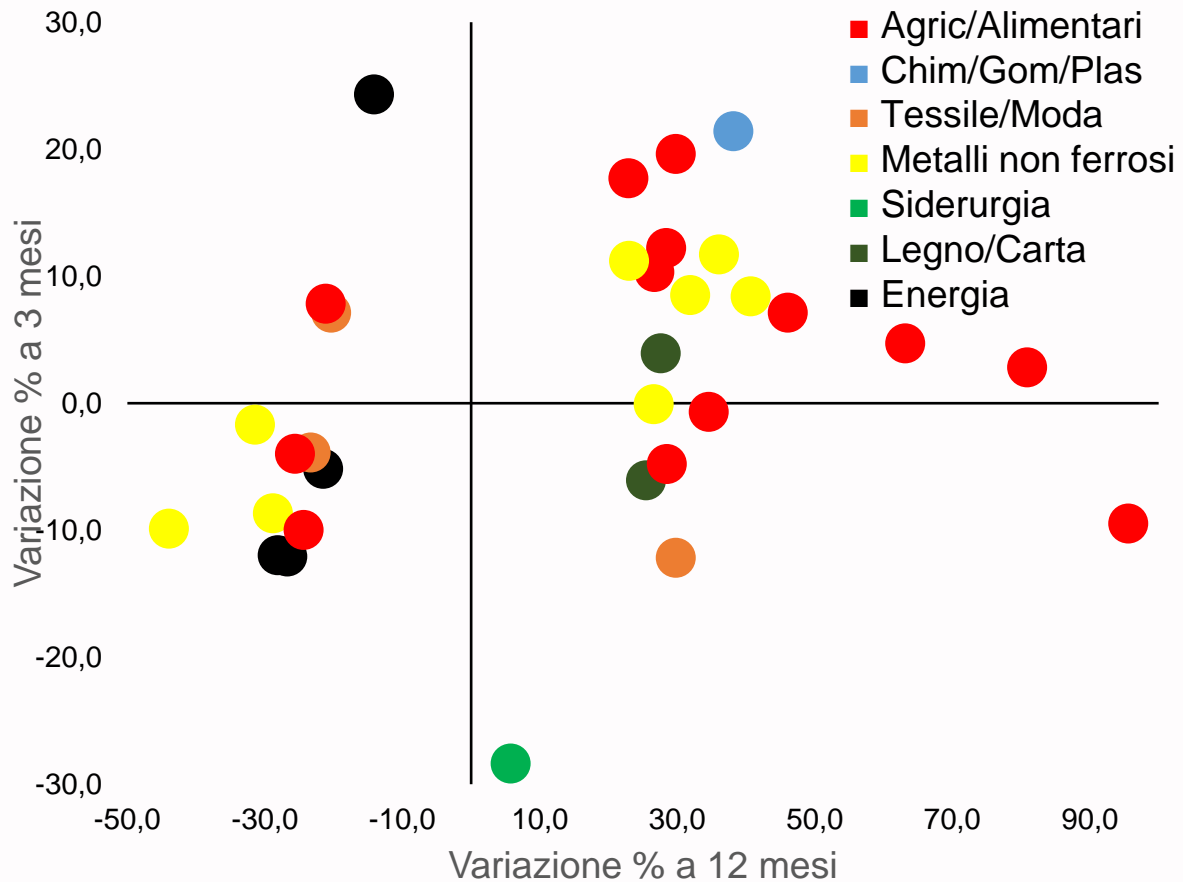
In che modo il suo gruppo governa il finanziamento della crescita (investimenti, acquisizioni, dimensioni, ecc.) per i prossimi mesi?



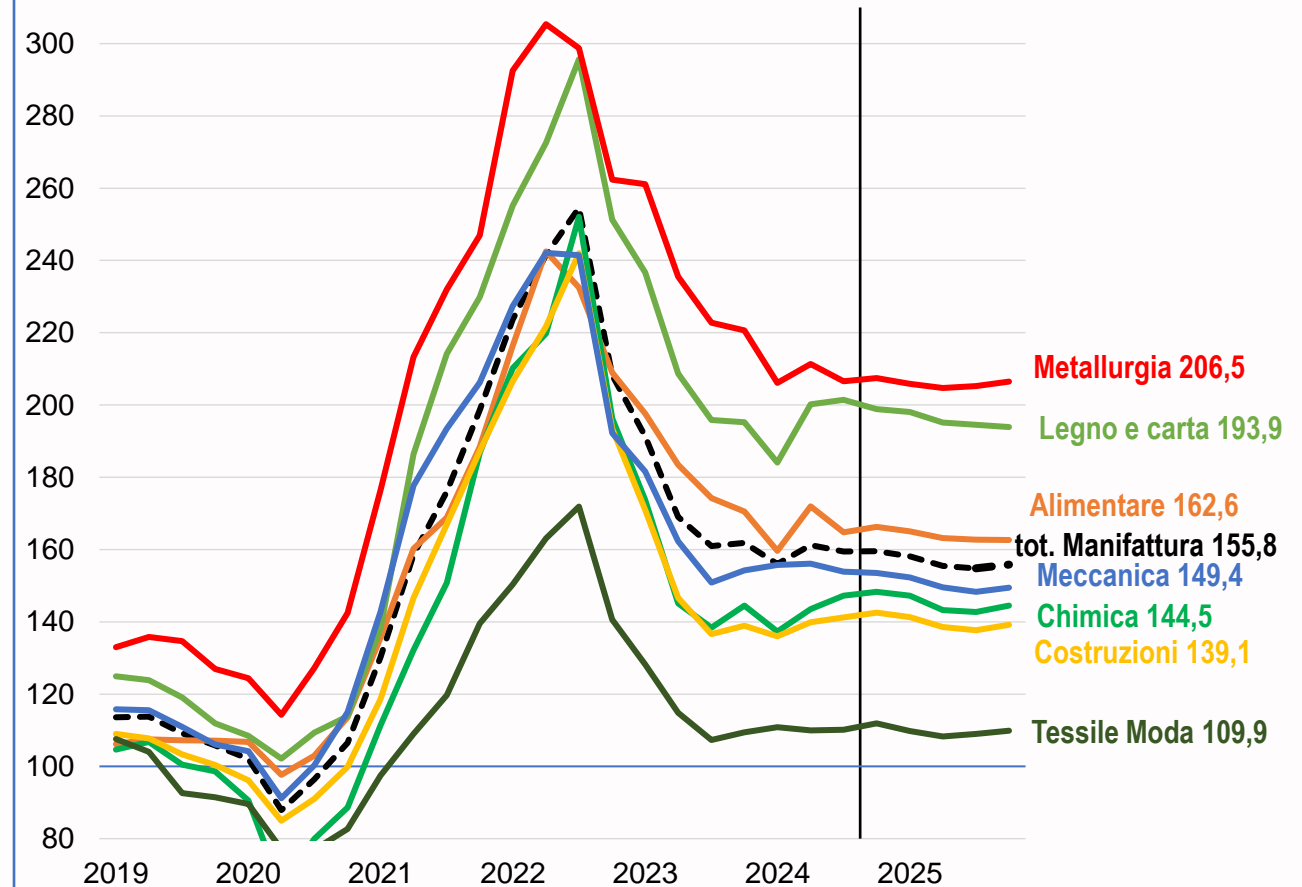
LO SCENARIO: LE MATERIE PRIME

Rimangono alcune tensioni di prezzo, ma l'outlook è stabile per il 2025/2026

Commodity con variazioni di prezzo >20%
(Fonte: Prometeia)



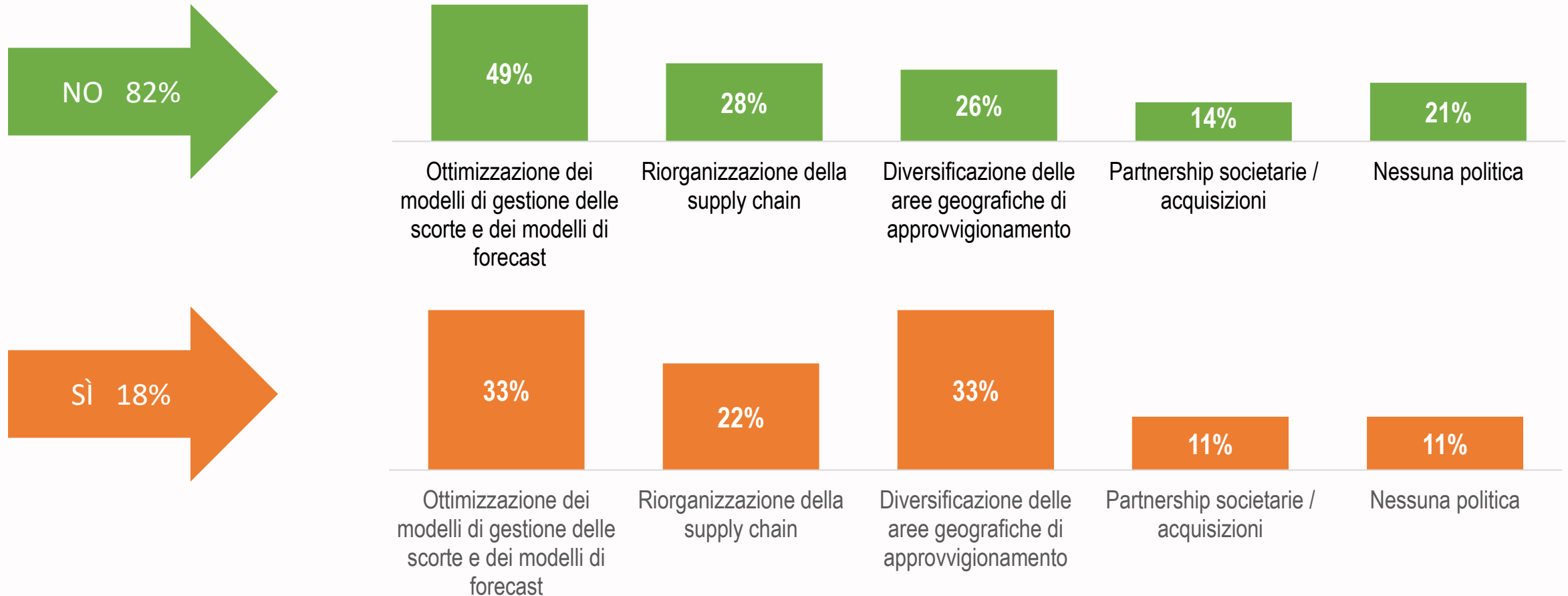
Gli indici Prometeia di filiera
2015=100
(Fonte: Prometeia)



LE STRATEGIE DEI GRUPPI

Solo un gruppo su cinque vive criticità sulle materie prime strategiche

*Materie prime strategiche:
la difficoltà di approvvigionamento (prezzo, quantità, sicurezza) e le politiche aziendali*



GLOSSARIO

- **Differenziale ROI-ROD:** si ottiene dalla differenza fra ROI e costo medio dell'indebitamento (ROD). Quando assume valori negativi gli investimenti aziendali non sono in grado di garantire idonea copertura all'onerosità delle fonti di finanziamento e la situazione finanziaria diviene critica.
- **Margine Operativo Lordo (MOL):** risultato economico intermedio dato dalla differenza fra il Valore aggiunto e il costo del lavoro. Esso misura, sebbene con una certa semplificazione, le risorse finanziarie complessivamente prodotte dall'attività tipica industriale.
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN):** differenza fra il totale dei debiti finanziari (a prescindere della loro scadenza) e le attività liquide. Fornisce una misura dell'ammontare di debito per il quale non esiste un'immediata copertura.
- **Reddito operativo aziendale (EBIT complessivo):** esprime la capacità dell'azienda di produrre reddito dall'attività tipica e da quella patrimoniale. Rappresenta in sostanza il reddito ottenuto dal totale degli investimenti effettuati.
- **Ricavi (fatturato):** valore complessivo delle vendite effettuate nell'anno di riferimento. Corrisponde alla voce A1 del Conto Economico.
- **ROD:** esprime l'onerosità media delle risorse finanziarie (oneri finanziari / debiti finanziari).
- **ROE:** misura la redditività dei mezzi propri (utile o perdita di esercizio su patrimonio netto), cioè il rendimento delle risorse che complessivamente fanno capo ai soci.
- **ROI:** è dato dal rapporto fra EBIT complessivo e capitale investito (inteso come mezzi propri più debiti finanziari). Misura la remunerazione massima che può essere offerta ai finanziatori (soci ed esterni).
- **Valore aggiunto:** risultato economico intermedio ottenuto sottraendo dal valore della produzione tutti i costi dei fattori produttivi acquisiti all'esterno (in prevalenza consumi e servizi).



CONFINDUSTRIA
Bergamo



CONFINDUSTRIA
Brescia

Grazie per l'attenzione

Massimo Longhi

Pietro Frecassetti

mail: studi@confindustriabergamo.it

Davide Fedregghini

Tommaso Ganugi

mail: studi@confindustriabrescia.it



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI BERGAMO

Dipartimento
di Scienze Aziendali

INTELLIGENZA ARTIFICIALE: UTILIZZO PROPENSIONE IMPATTO

GAIA BASSANI, STEFANIA SERVALLI



NOTA METODOLOGICA

9 i sistemi di Intelligenza Artificiale mappati



Chatbot e assistenti virtuali aziendali basati sull'elaborazione del linguaggio naturale



Software di riconoscimento facciale basati su visione artificiale o sistemi di riconoscimento vocale



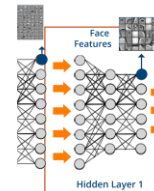
Software di identificazione degli oggetti sulla base di elaborazione di immagini o video



Software di traduzione automatica



Software di analisi di testo basati sul text mining



Software di analisi dei dati basati sul machine learning, sul deep learning e sulle reti neurali



Piattaforme cloud di acquisto o di gestione e analisi dei dati di aziende diverse



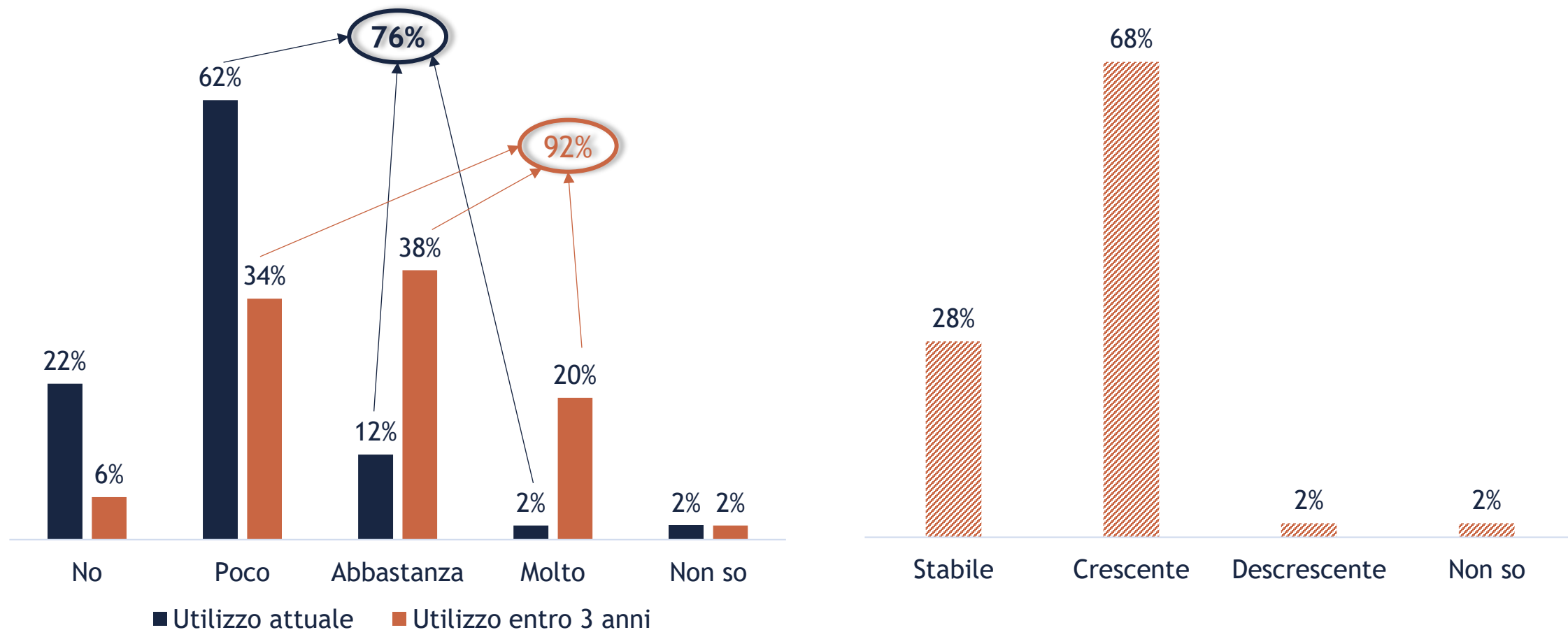
Robot autonomi



Droni autonomi

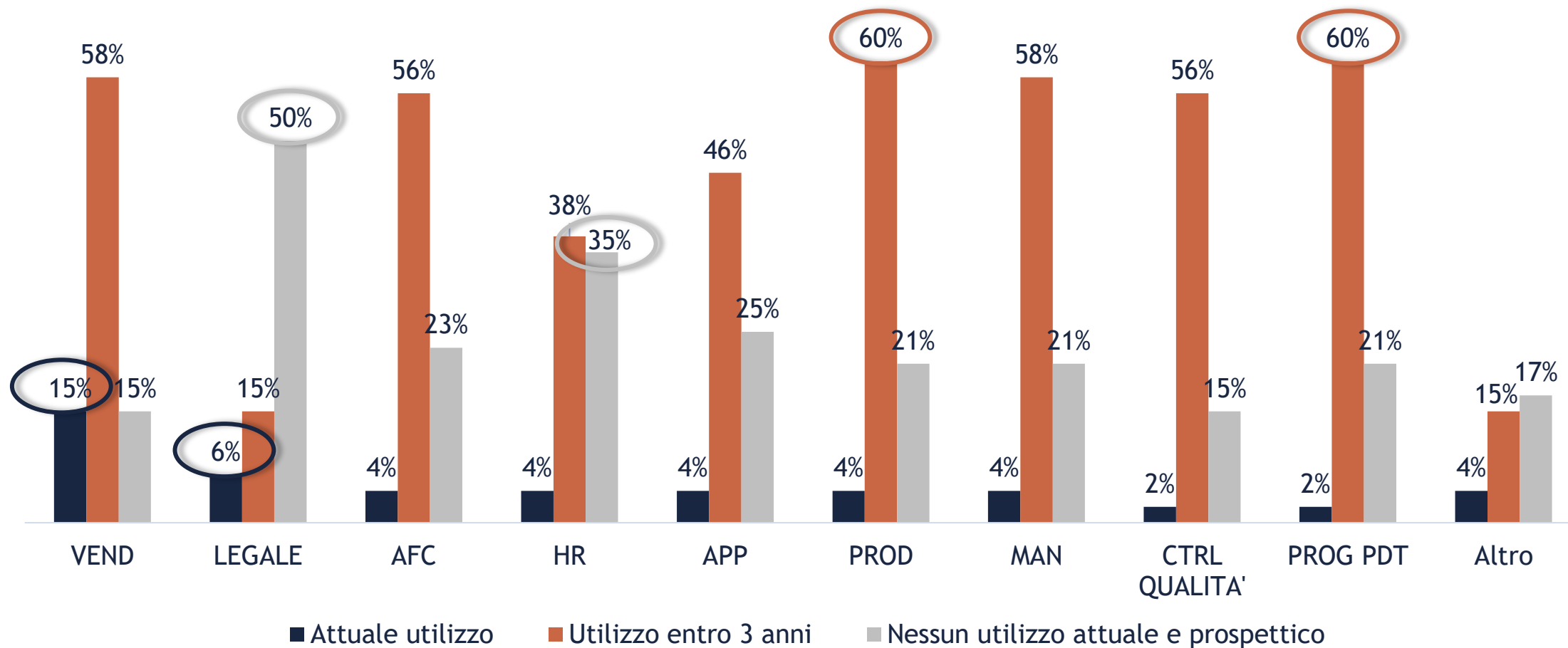
UTILIZZO

76% utilizza l'IA, il 92% la utilizzerà. La maggioranza prevede un utilizzo crescente e il 28% stabile.



AREE DI UTILIZZO

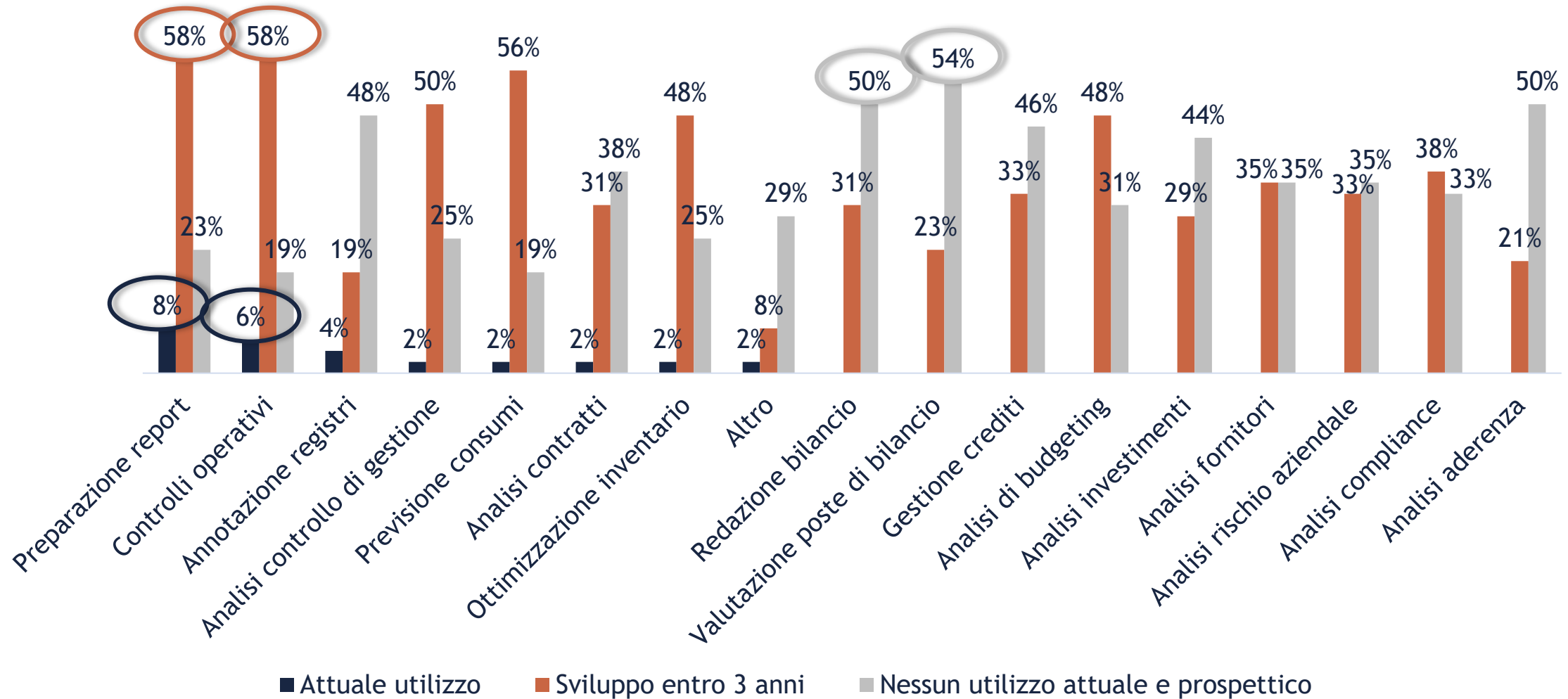
Maggior utilizzo attuale: Vendite e Legale; Utilizzo Prospettico: Produzione e Progettazione prodotti.





PROCESSI

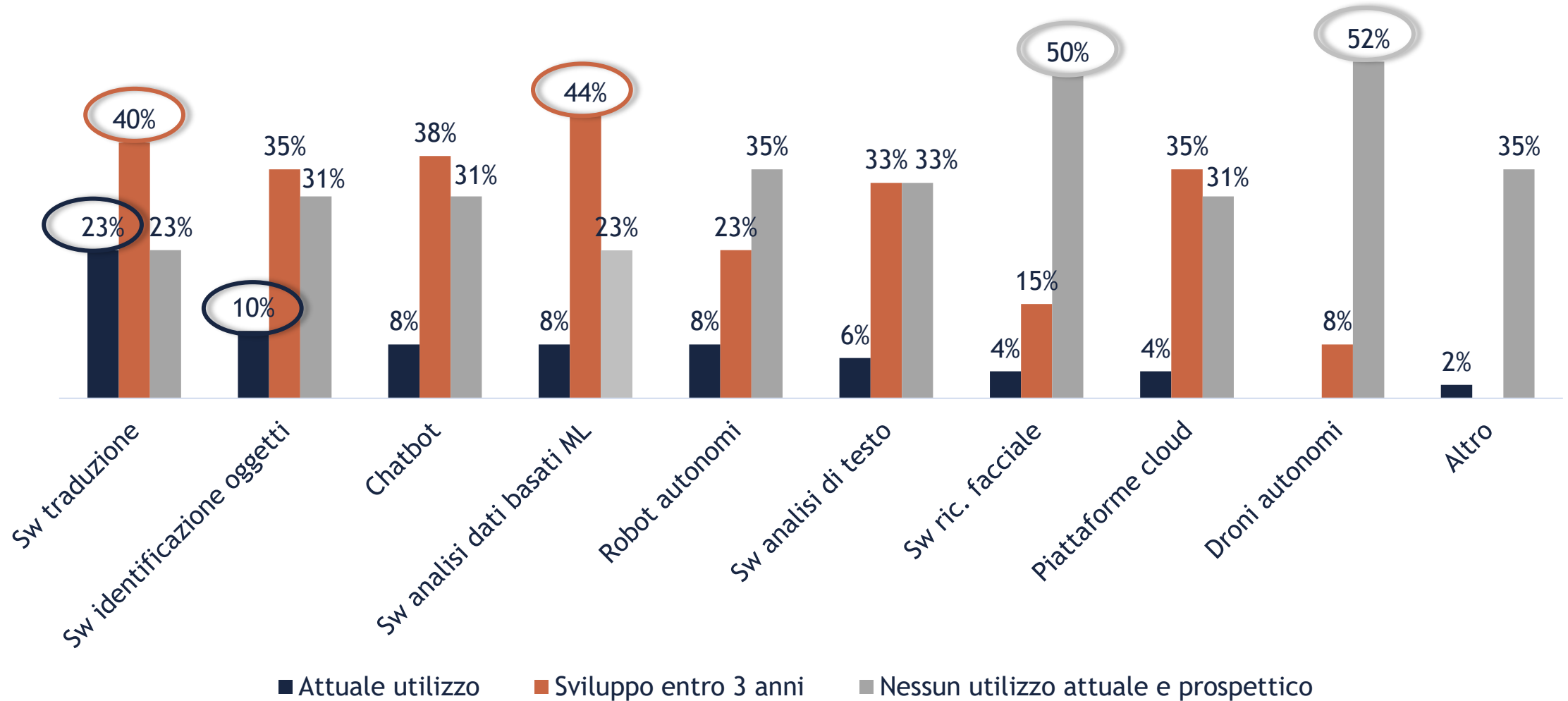
Utilizzo attuale e prospettico: Report, Controlli operativi. Non utilizzo Bilancio e Valutazioni.





SISTEMI

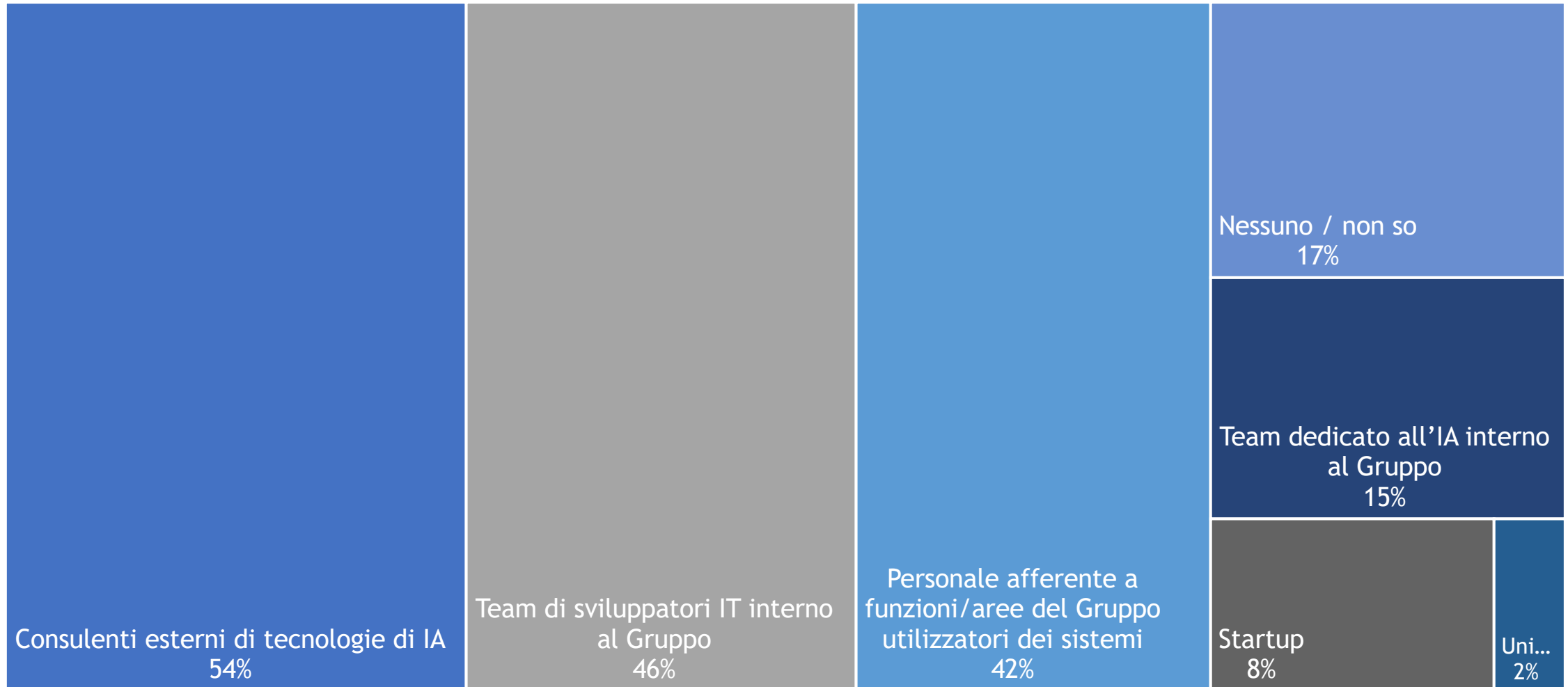
Utilizzo attuale: Software di traduzione e di identificazione oggetti; Prospettico: Software analisi dati.





SOGGETTI

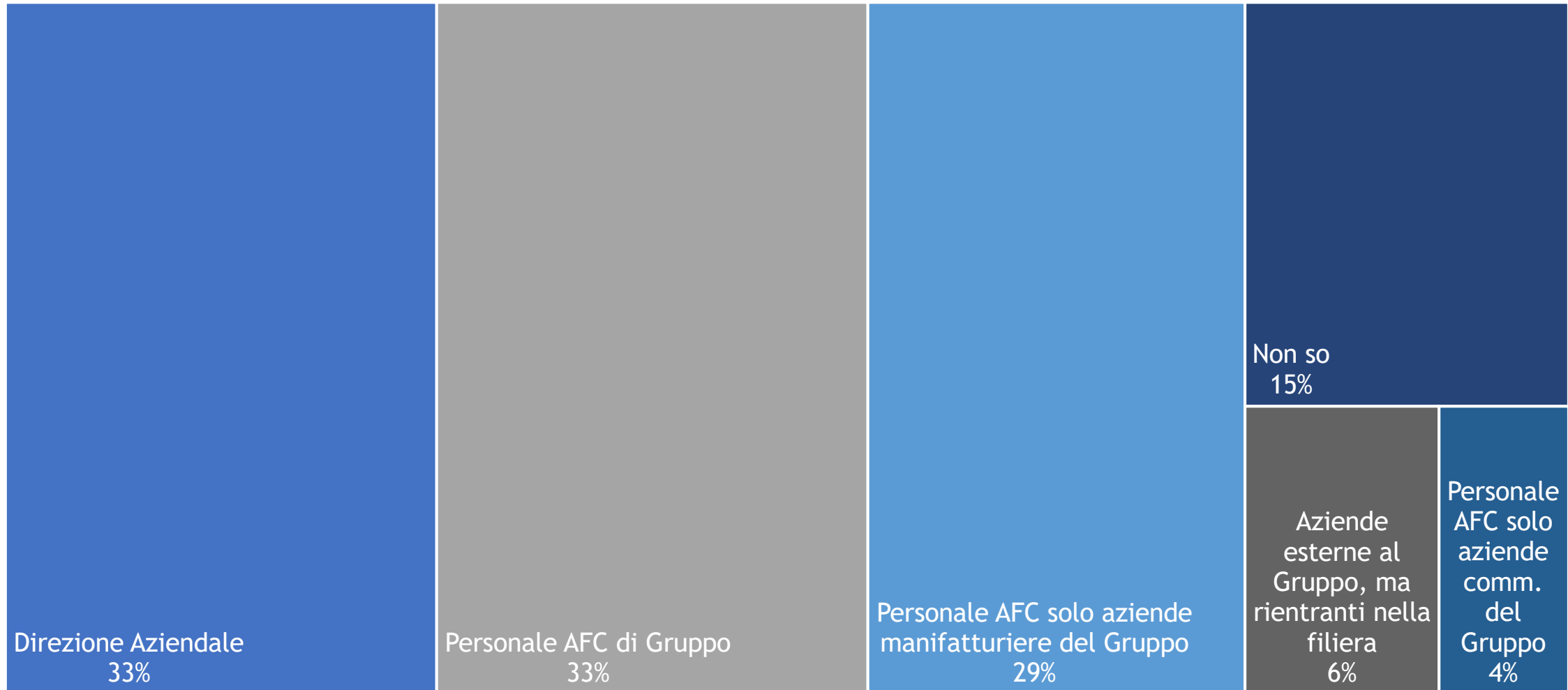
Prevalenza dei consulenti esterni anche se ci si avvale di competenze del gruppo e di personale AFC.





PERIMETRO DI UTILIZZO

Utilizzatori prevalenti: DA, Personale AFC di Gruppo e Personale AFC delle sole manifatturiere.



STIMOLI/SPINTE

OSTACOLI



Focus processi AFC

GOVERNANCE

FILIERA

- Richiesta condivisione esperienze

PROCESSI E ATTIVITA'

- Ottimizzazione di processi e attività
- Riduzione operazioni routinarie
- Condivisione di know-how e best practices

RISORSE UMANE

- Collocare persone su attività a maggior VA
- Migliore qualità del lavoro
- Aumento di competenze, apprendimento continuo
- Inclusività

DATI

- Possibilità di analisi e interpretazione big data

COMUNICAZIONE

CULTURA AZIENDALE

COMPETENZE

- Limiti competenze interne; di accesso best practices

SICUREZZA

- Sicurezza dei dati; privacy

ACCESSO A STRUMENTI

- Incertezze su disponibilità/gestione software

RISORSE UMANE

- Diffidenza del personale
- Perdita know-how e dipendenza da tecnologia
- Discriminazione

DATI

- Attendibilità/qualità dati ottenuti
- Comprensibilità e trasparenza

COSTI



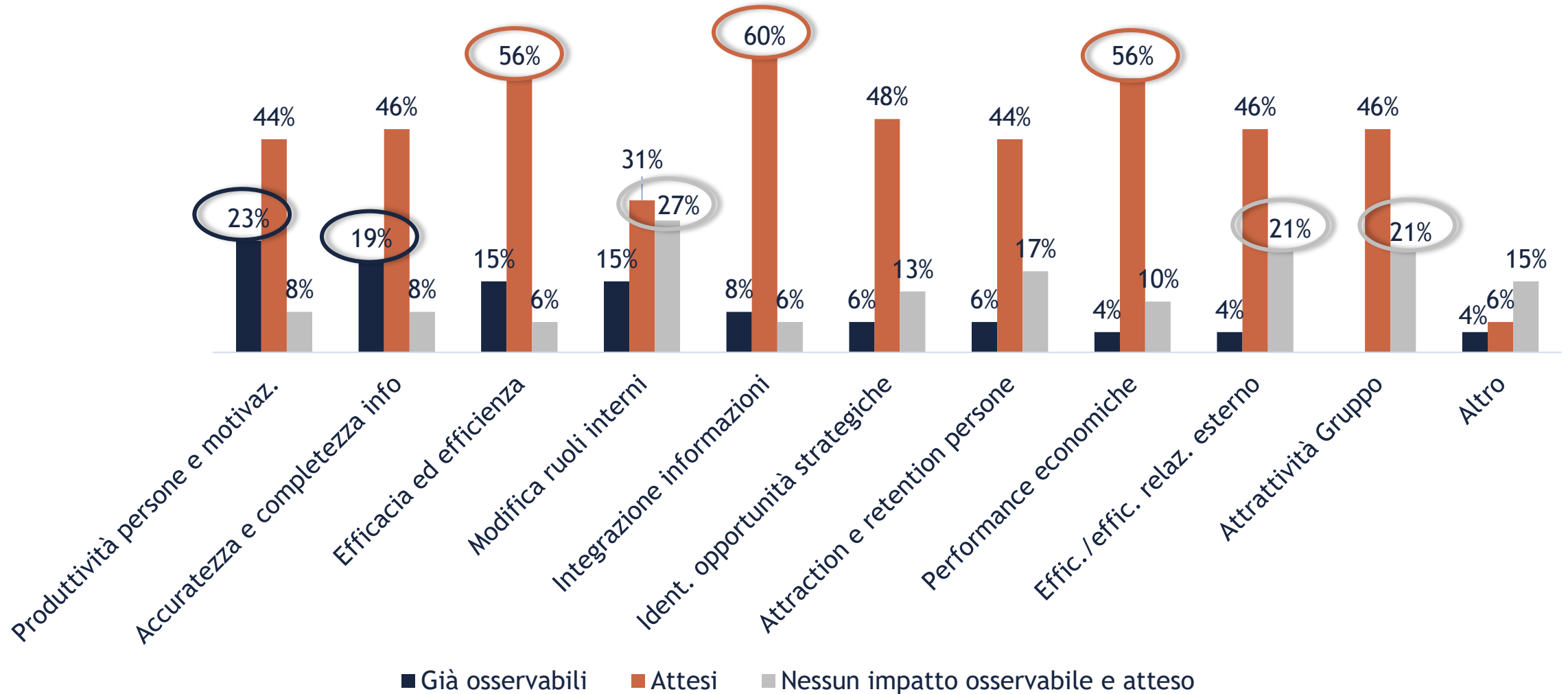
UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI BERGAMO

Dipartimento
di Scienze Aziendali



IMPATTI OPERATIVI E STRATEGICI

Osservabili: Produttività, Motivazione. Attesi: Integrazione informazioni, efficacia, efficienza, performance.





IMPATTI OPERATIVI E STRATEGICI

Ottimizzazione e Innovazione di Ruoli e Talenti

- **Revisione ruoli** con focus su attività a maggior valore aggiunto;
- **Risorse umane** più coinvolte in **attività strategiche**;
- **Ridistribuzione delle mansioni** (in attesa della performance);
- **Aumento delle competenze interne**;
- **Creazione della figura dell'AI Manager**;
- **Attrattività candidati lavoro** (tramite un team AI interdisciplinare).

Ottimizzazione processi aziendali e produttivi

- **Riduzione attività repetitive** (semplificazione sistema produttivo e organizzativo);
- **Aumento della produttività**, riduzione degli scarti e delle non conformità;
- Applicazione dell'AI per **manutenzione predittiva** (previsione danni e aumento efficienza produttiva);
- Utilizzo AI nelle attività di **marketing**, gestione ottimale di **social**, **sito internet** e **redazione di risposte mirate**.

Efficienza e Qualità

- **Miglioramento dell'efficienza**, qualità e sostenibilità dei processi;
- **Maggiore precisione** nell'elaborazione dei dati.

IMPATTI SU FILIERA E/O SISTEMA OPERATIVO



Focus processi AFC

Innovazioni Tecnologiche

- Miglioramento attività di “Demand Forecasting”
- Pagamenti più veloci a fornitori e migliori servizi ai clienti

Ottimizzazione della Filiera

- Miglioramento produzione e logistica attraverso ottimizzazione organizzativa;
- Miglioramento integrazione e comunicazione cliente-fornitore;
- Impatti attesi sulla filiera: aumento della produttività.

Gestione e Analisi Dati

- Migliore gestione di dati aziendali (accesso rapido, analisi più accurate);
- Preparazione di presentazioni, report e traduzioni
- Miglioramento analisi selezione clienti/fornitori;
- Migliore condivisione dei dati, utilizzo di un linguaggio e modello condiviso a livello di Gruppo.





UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI BERGAMO

Dipartimento
di Scienze Aziendali

Grazie per l'attenzione

Gaia Bassani

✉ gaia.bassani@unibg.it

🌐 [Pagina personale Unibg](#)

Stefania Servalli

✉ stefania.servalli@unibg.it

🌐 [Pagina personale Unibg](#)

