

IL PORTAFOGLIO FINANZIARIO DELLE COOPERATIVE ADERENTI A CONFCOOPERATIVE PRIMA E DOPO LA PANDEMIA (2019-2021)

STUDI & RICERCHE N° 204 - Novembre 2022

FONDO
SVILUPPO



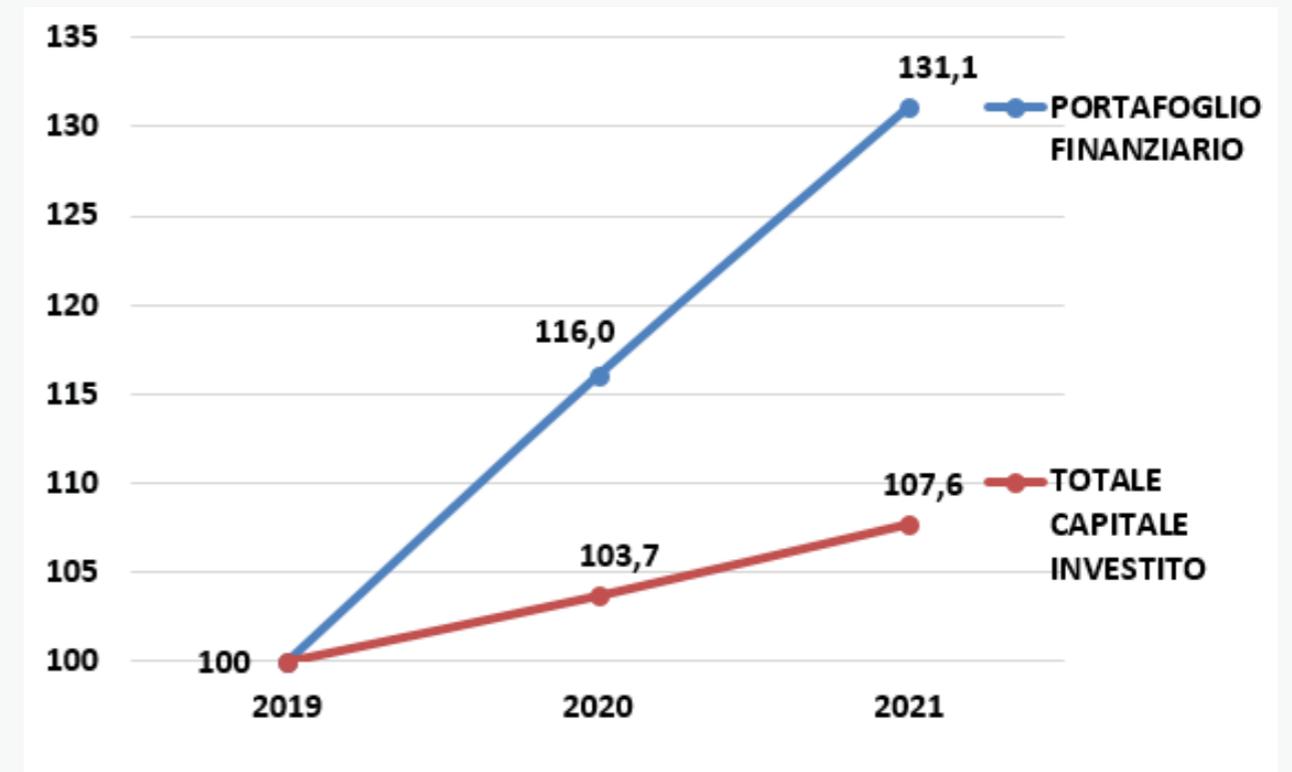
Evoluzione del totale del portafoglio finanziario e del totale del capitale investito (2019-2021)



Dalle verifiche empiriche sui bilanci delle cooperative aderenti a Confcooperative (al 31.12.2021), attive nel periodo 2019-2021 (serie storica omogenea), si evidenzia una crescita molto sostenuta dell'ammontare del «portafoglio finanziario». In particolare il portafoglio finanziario, inteso come aggregato tra disponibilità liquide, titoli non immobilizzati, titoli immobilizzati e partecipazioni, ha registrato un incremento pari al +31,1% nel 2021 rispetto al 2019. Nello stesso periodo il totale del capitale investito (totale attivo) delle cooperative prese in esame segnala una crescita molto più contenuta. In tal senso, l'aumento non va oltre il +7,6%.*

* Le analisi relative alle dinamiche e alla composizione del portafoglio finanziario, monitorate tra il 2019 e il 2021, fanno riferimento a un panel di 3.836 cooperative attive aderenti a Confcooperative al 31 dicembre 2021 di cui si dispone (in data 8 novembre 2022) della serie storica completa dei bilanci non consolidati dettagliati (non in forma abbreviata) relativi agli esercizi 2019-2020-2021.

EVOLUZIONE DEL TOTALE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO E DEL TOTALE DEL CAPITALE INVESTITO (2019-2021) - NUMERI INDICE, BASE 2019=100
(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



Il peso del portafoglio finanziario rispetto al totale del capitale investito (2019-2021)

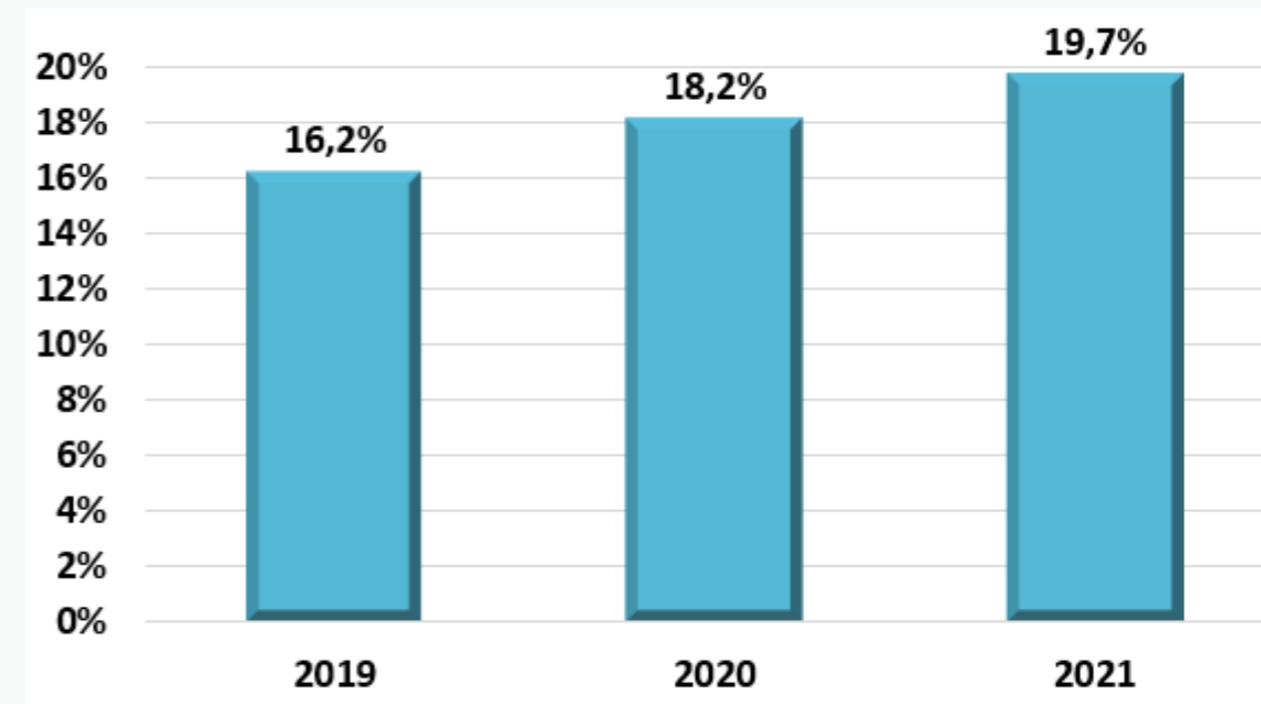


Di fatto, il peso del portafoglio finanziario sul totale del capitale investito è cresciuto in modo consistente nel 2020 e si è poi rafforzato ulteriormente nel 2021. In particolare il portafoglio finanziario rappresenta una componente sempre più importante nell'economia delle cooperative. Nel corso del 2019 l'incidenza dell'ammontare del portafoglio finanziario rispetto al totale del capitale investito era pari al 16,2%. Nel 2020 è salita al 18,2%. Nel 2021 l'incidenza del portafoglio finanziario rispetto al totale del capitale investito è balzata al 19,7%.

INCIDENZA DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO RISPETTO AL TOTALE DEL CAPITALE INVESTITO (2019-2021) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)

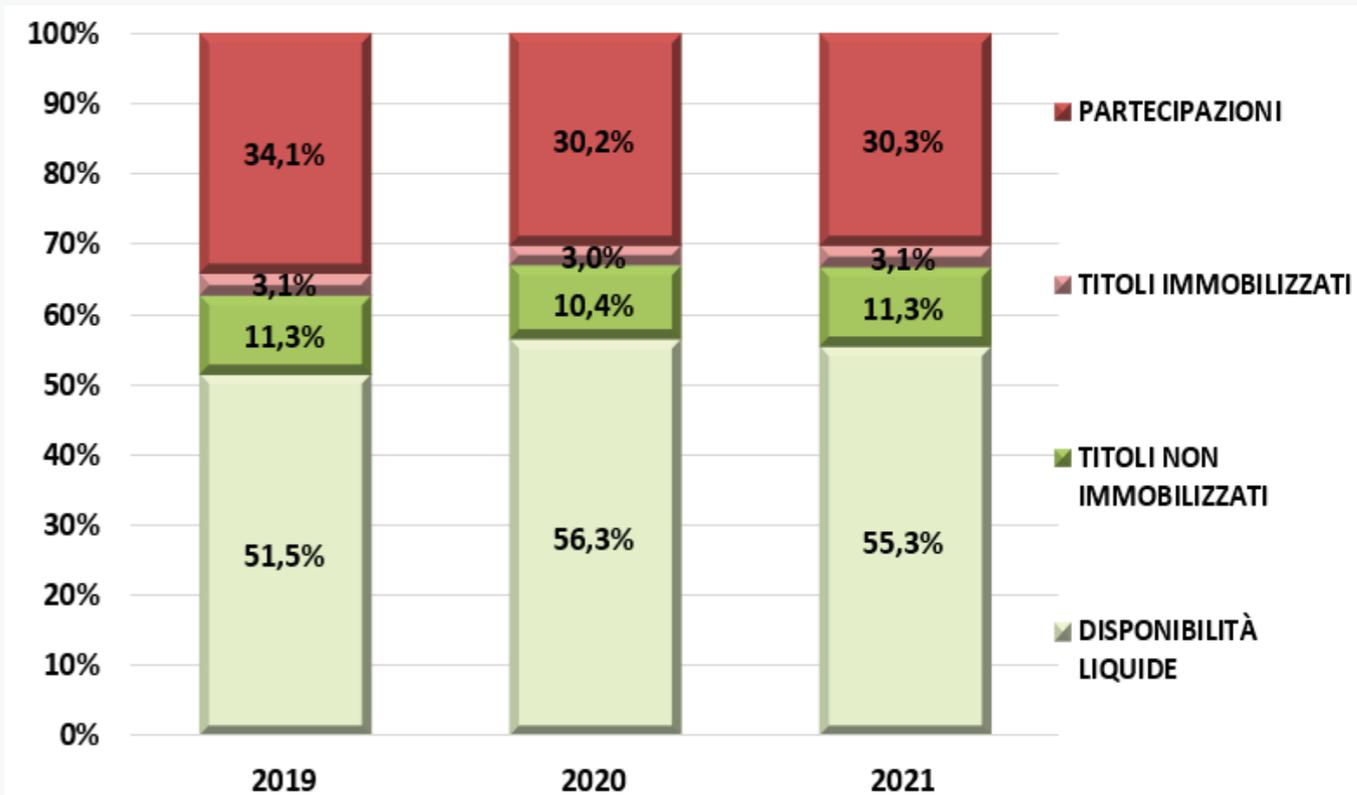


La composizione del portafoglio finanziario (2019-2021)



Con riferimento alla composizione del portafoglio finanziario si segnala un significativo *ribilanciamento* negli anni della pandemia da Covid-19. In particolare, nel 2020 (primo anno della pandemia), il portafoglio si caratterizza per una maggiore quota di liquidità e, quindi, per una minore rischiosità rispetto all'anno precedente. Nel 2021 si conferma, di fatto, l'anno del consolidamento delle componenti più liquide e meno rischiose del portafoglio finanziario a fronte di una minore esposizione agli *asset* più rischiosi. Nel complesso nel 2021 la quota di disponibilità liquide (depositi bancari, depositi postali, cassa...) raggiunge il 55,3% del totale del portafoglio, contro il 51,5% del 2019. Tra le altre componenti, quella dei titoli non immobilizzati, strumenti considerati negoziabili e prontamente liquidabili (titoli di stato, obbligazioni...), si attesta all'11,3%, quella dei titoli immobilizzati è pari al 3,1% e, infine, quella delle partecipazioni scende dal 34,1% del 2019 al 30,3% del 2021.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO (2019-2021) -%
(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



Evoluzione delle componenti del portafoglio finanziario (2019-2021)

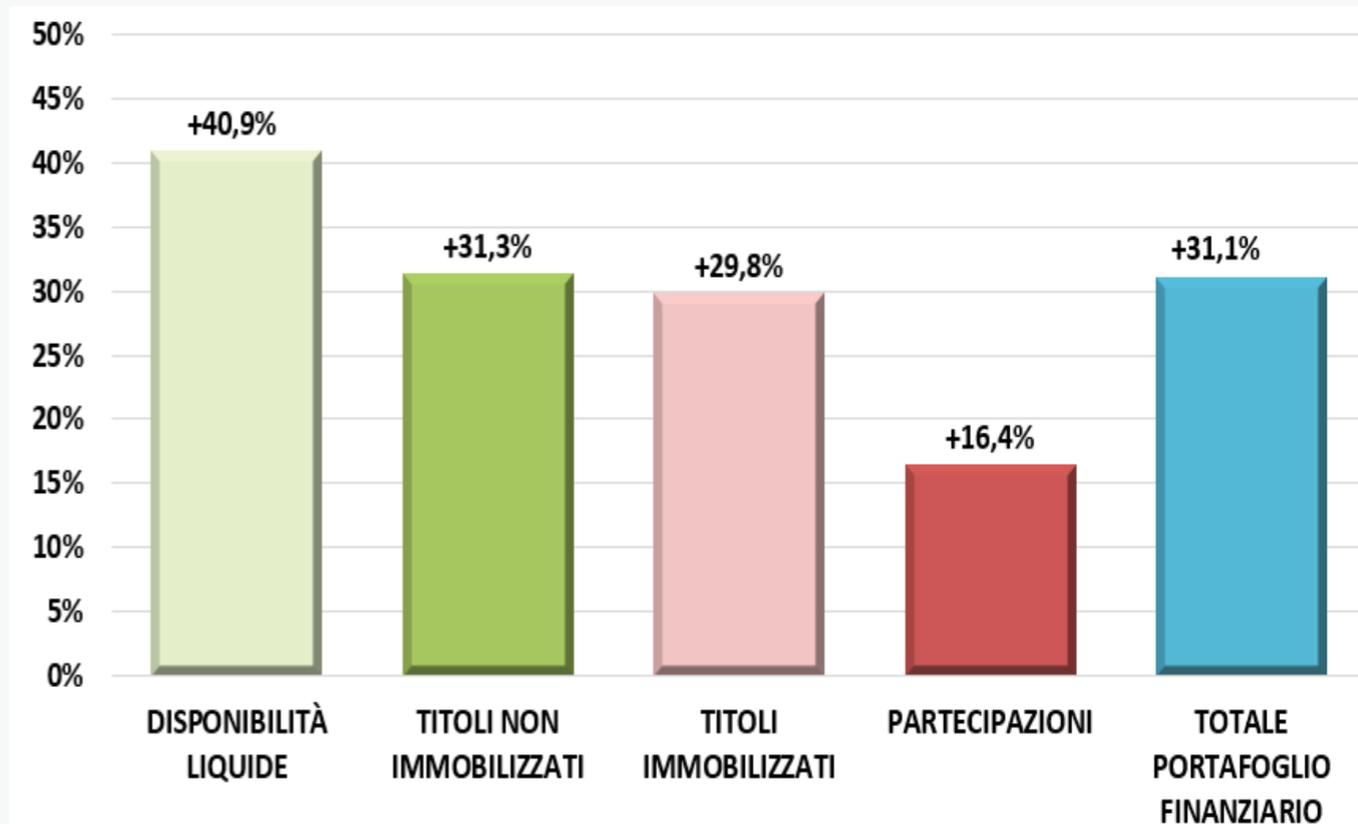


La crescita sostenuta dell'ammontare del portafoglio finanziario nell'ultimo biennio è stata sostenuta principalmente dalle componenti più liquide del portafoglio. In particolare, nel 2021 rispetto al 2019, a fronte di una crescita complessiva dell'ammontare del portafoglio finanziario pari al +31,1%, la componente delle disponibilità liquide ha registrato un incremento del +40,9% e quella dei titoli non immobilizzati del +31,3%. Meno consistente, sebbene significativo, si segnala l'incremento delle componenti più rischiose del portafoglio finanziario. In particolare l'ammontare dei titoli immobilizzati è aumentato del +29,8% e quello delle partecipazioni ha fatto segnare, nello stesso periodo, un incremento del +16,4%.

VARIAZIONE DELLE COMPONENTI DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO NEL 2021 RISPETTO AL 2019 -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



La composizione del portafoglio finanziario per settore (2021)

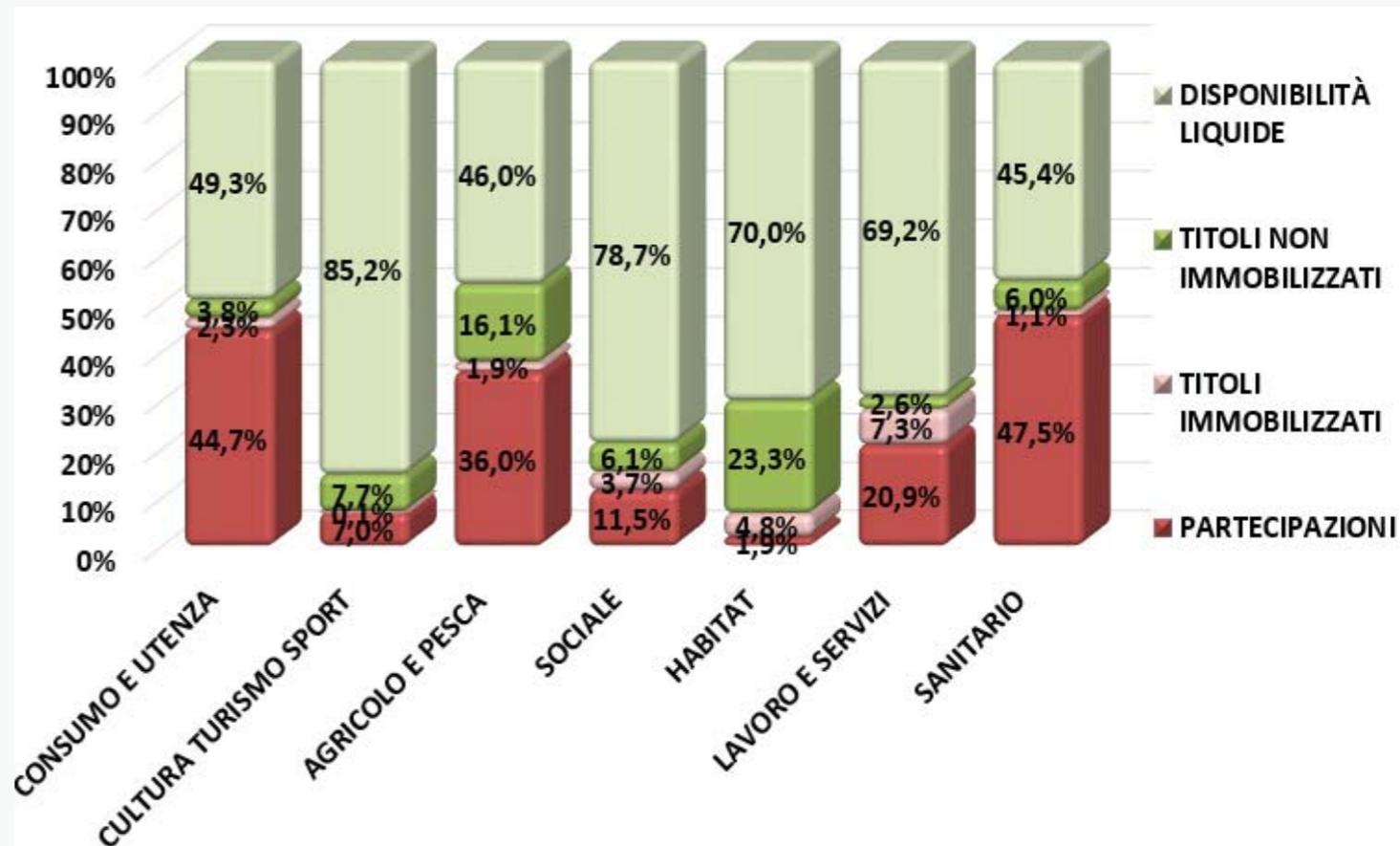


La composizione del portafoglio finanziario tra le aderenti attive mostra significative differenze su base settoriale (rif.: articolazione organizzativa settoriale Confcooperative). In particolare, nel 2021, il peso della componente delle disponibilità liquide raggiunge l'85,2% del totale nella cooperazione di cultura turismo sport e si attesta al 78,7% del totale nella cooperazione sociale. Di contro, il peso delle partecipazioni assume rilevanza nell'ambito della cooperazione sanitaria (in particolare tra le cooperative farmaceutiche) dove raggiunge il 47,5% e anche nella cooperazione di consumo e utenza (in particolare nella cooperazione tra dettaglianti e in quella elettrica) dove si attesta al 44,7%.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO PER SETTORE (2021) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



La composizione del portafoglio finanziario per settore (2021)

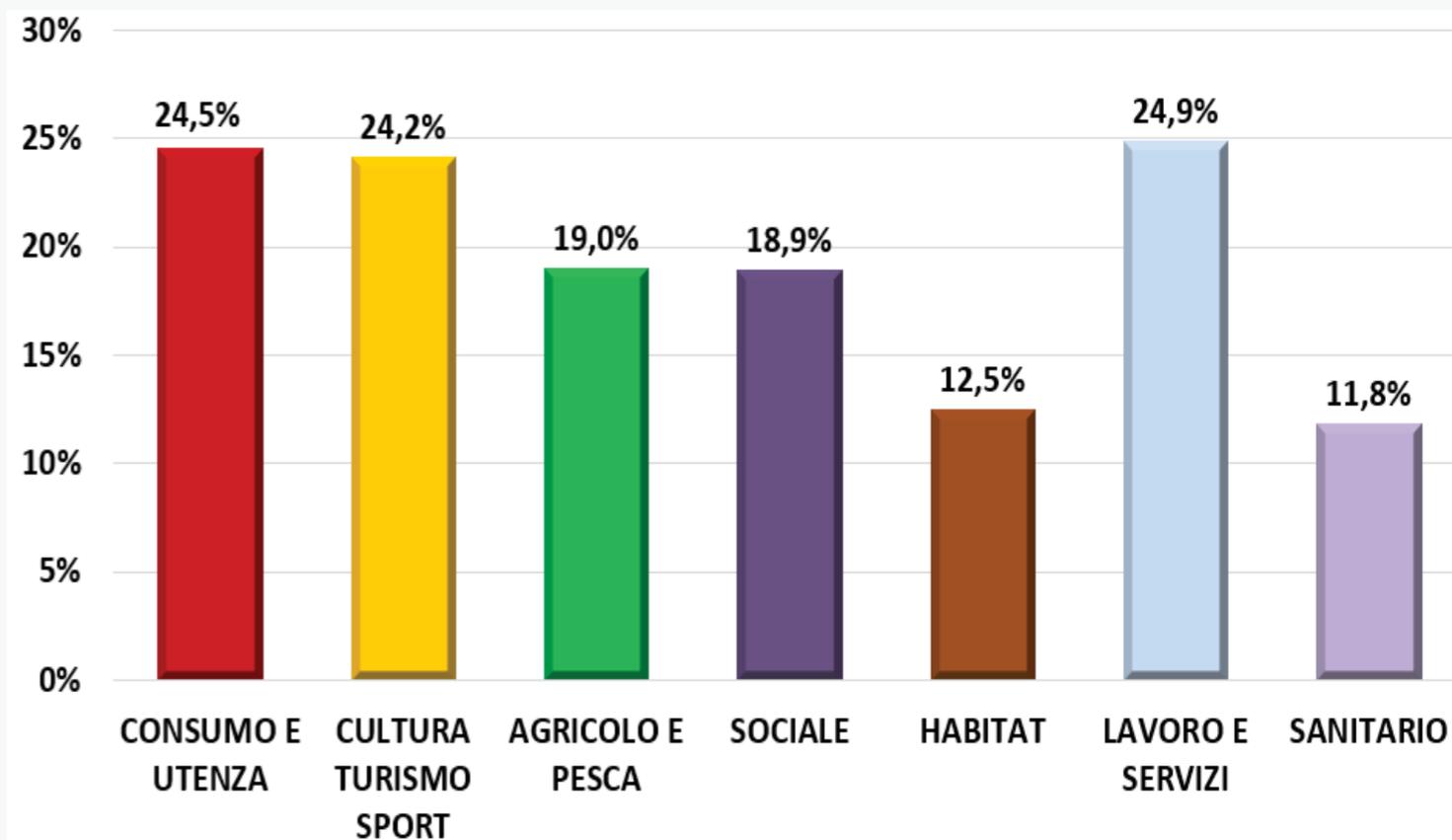


Si segnala un peso del portafoglio finanziario rispetto al totale del capitale investito superiore al dato medio del 19,7% nell'ambito della cooperazione di lavoro e servizi (24,9%, con un'ampia componente liquida), nella cooperazione di consumo e utenza (24,5%) e in quella di cultura turismo sport (24,2%, con un'ampia componente liquida). Negli altri settori il peso del portafoglio finanziario sul totale dell'attivo è inferiore al dato medio. In particolare non supera il 19% nella cooperazione agricola e della pesca, si attesta al 18,9% nella cooperazione sociale, scende al 12,5% nell'ambito della cooperazione di abitanti e non va oltre l'11,8% nella cooperazione sanitaria.

INCIDENZA DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO RISPETTO AL TOTALE DEL CAPITALE INVESTITO PER SETTORE (2021) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



La composizione del portafoglio finanziario per dimensione d'impresa (2021)

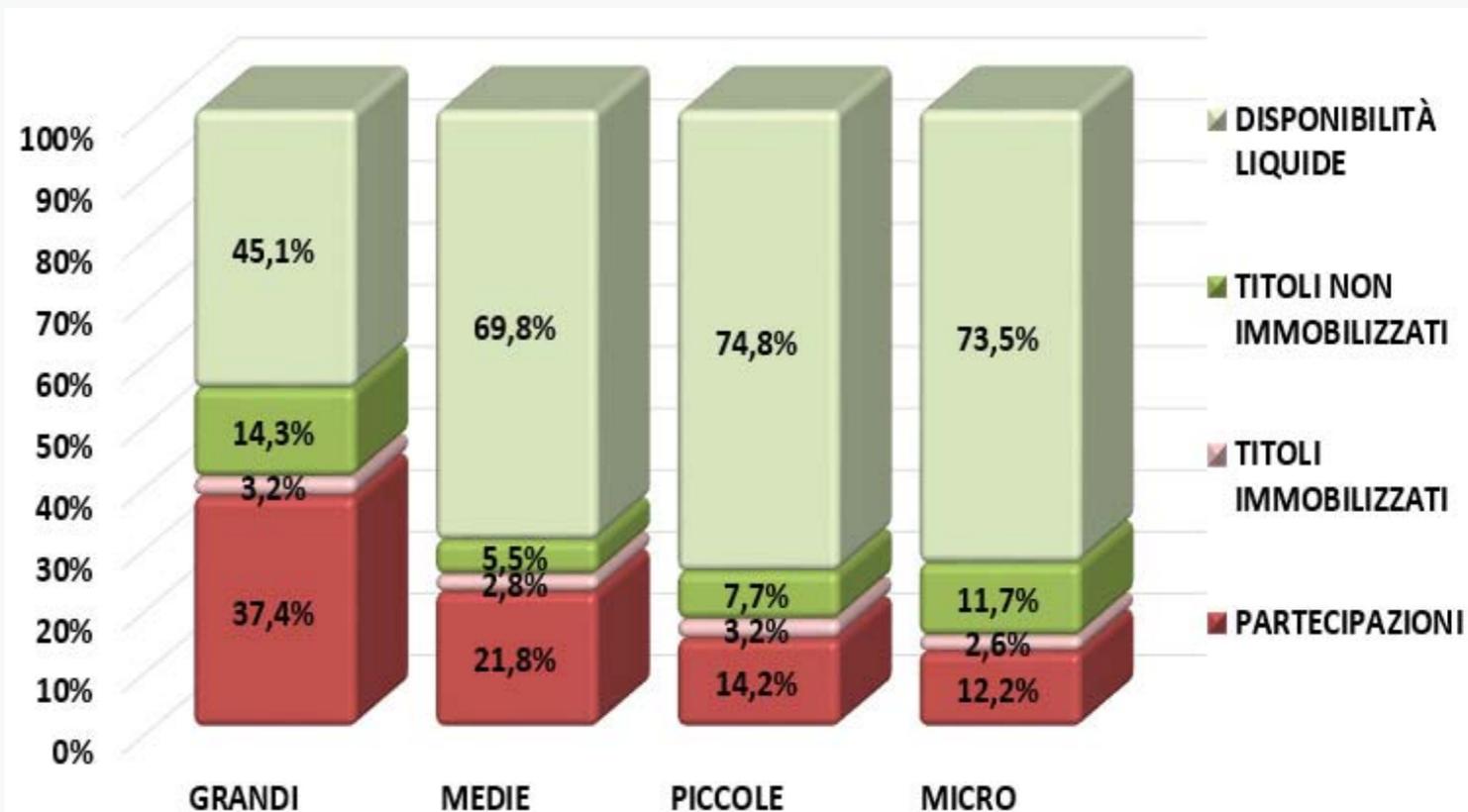


La scala dimensionale della cooperativa rappresenta una variabile determinante per la composizione del portafoglio finanziario. In particolare, tra le aderenti attive, si rilevano significative differenze tra grandi imprese e le PMI (rif.: parametri U.E. per le PMI). In tal senso, il peso della componente delle disponibilità liquide non supera il 45,1% tra le grandi cooperative, mentre raggiunge, rispettivamente, il 69,8% tra le medie il 74,8% tra le piccole e il 73,5% tra le micro cooperative. In particolare tra queste ultime l'insieme delle due componenti più liquide (disponibilità liquide e titoli non immobilizzati) raggiunge l'85,2% del totale del portafoglio finanziario. Si tratta del peso più elevato di componente liquida registrato tra le quattro classi dimensionali d'impresa prese in esame. Di contro, tra le grandi imprese si segnala la quota più elevata in portafoglio delle due componenti più rischiose, le partecipazioni, con una quota del 37,4% e i titoli immobilizzati, con una quota pari al 3,2% del totale.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO PER DIMENSIONE D'IMPRESA (2021) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



La composizione del portafoglio finanziario per dimensione d'impresa (2021)

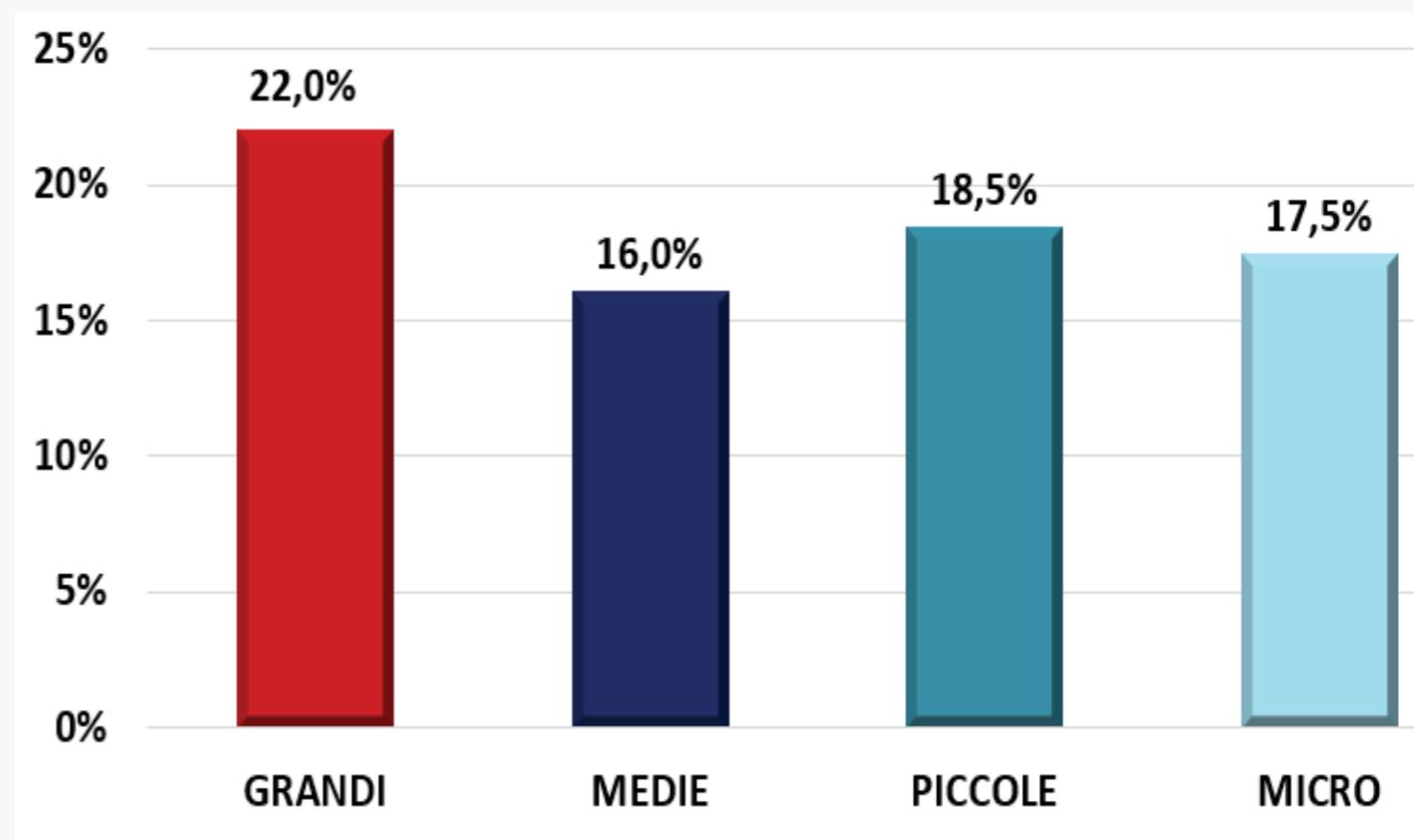


Anche per quanto riguarda l'entità del peso del portafoglio finanziario rispetto al totale del capitale investito le grandi cooperative si distinguono dalle PMI. In particolare si segnala tra le grandi imprese un'incidenza pari al 22%. Si tratta di un dato superiore sia a quello rilevato tra le medie cooperative (pari al 16%), sia alle piccole (18,5%) sia alle micro (17,5%). Nel complesso, quindi, tra le grandi cooperative il peso del portafoglio finanziario sul totale del capitale investito è più consistente ed è maggiormente distribuito su più *asset* finanziari, sia ad alto rischio sia a basso rischio.

INCIDENZA DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO RISPETTO AL TOTALE DEL CAPITALE INVESTITO PER DIMENSIONE D'IMPRESA (2021) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



La composizione del portafoglio finanziario per area territoriale (2021)

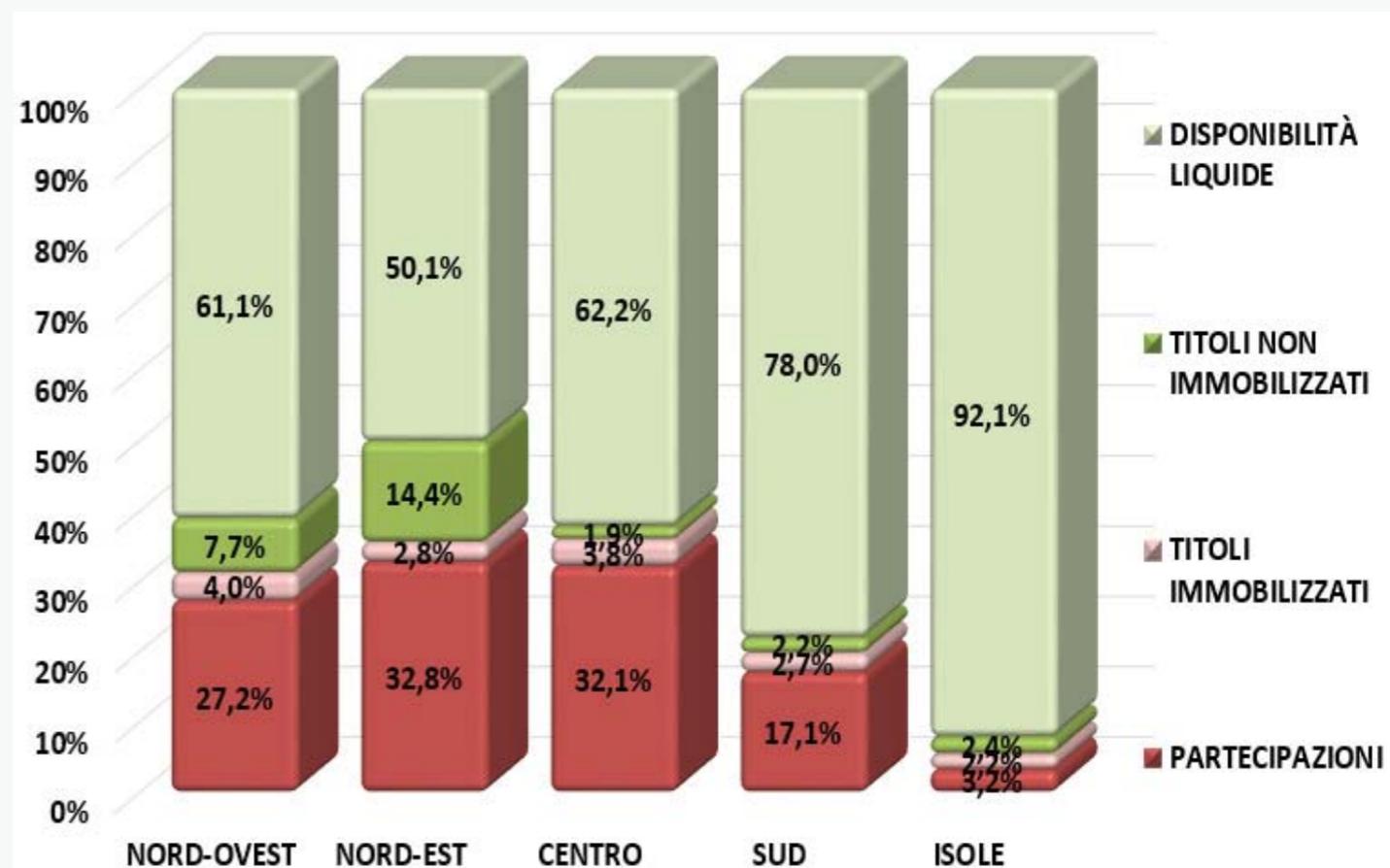


Anche la localizzazione territoriale della cooperativa, sovente correlata con la dimensione d'impresa, rappresenta una variabile determinante per la composizione del portafoglio finanziario. In particolare, tra le aderenti attive, quelle con sede legale nelle regioni del Mezzogiorno, presentano un portafoglio finanziario molto diverso rispetto a quello delle cooperative del Centro e del Nord. In particolare al Sud e, soprattutto, nelle Isole il peso della componente delle disponibilità liquide raggiunge quote molto elevate. In tal senso, nelle Isole oltre il 92% dell'ammontare del portafoglio finanziario è rappresentato da disponibilità liquide. Al Nord-Est la componente delle disponibilità liquide non supera, invece, il 50,1% del totale. Di fatto, la maggiore incidenza di micro e piccole cooperative nel Mezzogiorno rispetto alle altre aree del Paese trova riflesso in un peso maggiore delle componenti più liquide del portafoglio finanziario.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO PER AREA TERRITORIALE (2021) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2019-2020-2021, BILANCI NON CONSOLIDATI IN FORMA ESTESA - ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 08/11/2022)



FONDO
SVILUPPO

Pierpaolo Prandi

prandi.p@confcooperative.it

