

DINAMICHE PATRIMONIALI E FINANZIARIE NELLE COOPERATIVE ADERENTI A CONFCOOPERATIVE (2019-2022)

STUDI & RICERCHE N° 232 - Settembre 2023

FONDO
SVILUPPO





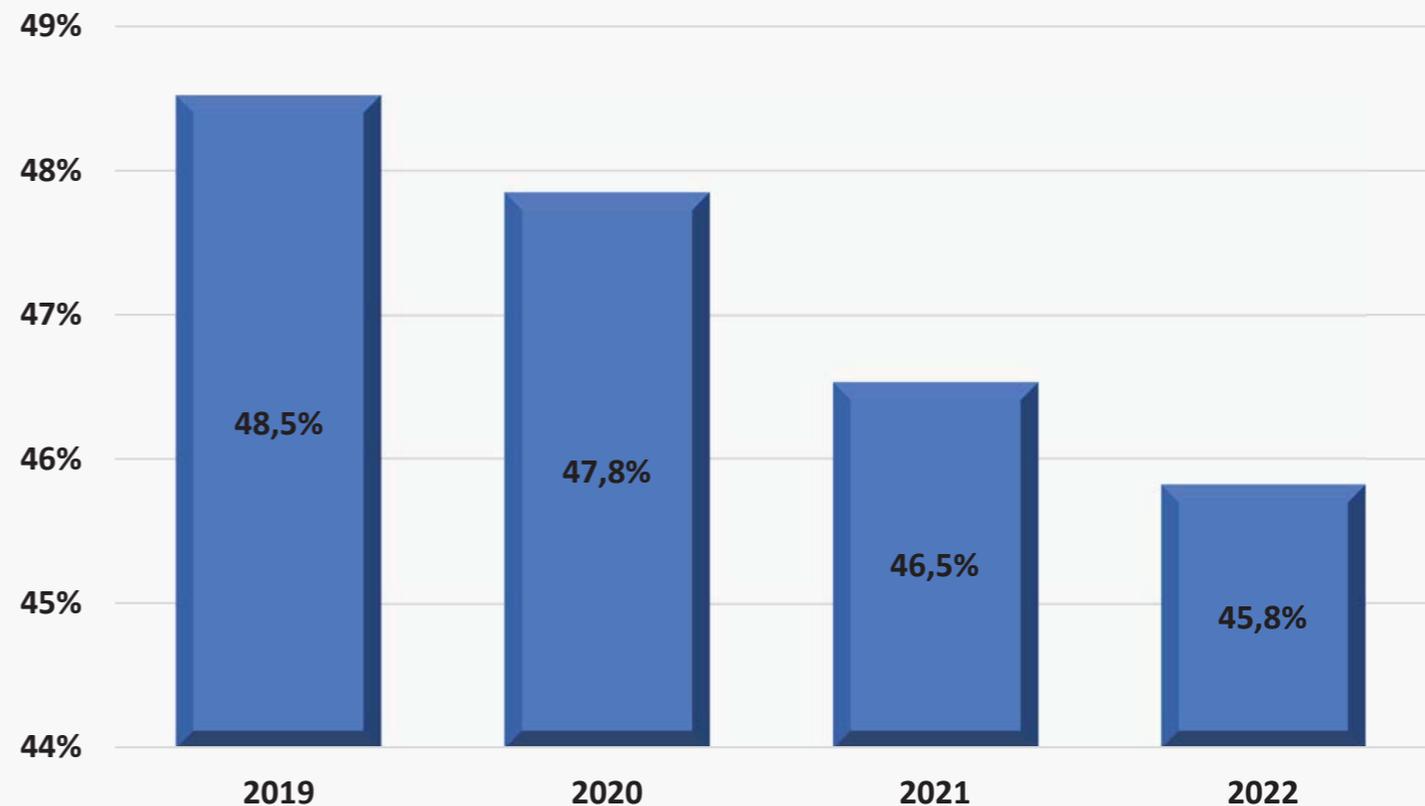
Dalle prime verifiche empiriche sull'evoluzione dei principali indicatori patrimoniali e finanziari relativi alle cooperative aderenti a Confcooperative nel periodo 2019-2022 (*serie storica omogenea - bilanci relativi agli esercizi sociali 2019-2020-2021-2022*) si segnala un rafforzamento patrimoniale delle imprese oggetto d'indagine. Anche nel 2022, infatti, come già rilevato nel 2021, la dinamica del capitale proprio delle cooperative aderenti attive è più sostenuta rispetto a quella dell'indebitamento finanziario. L'accrescimento della dotazione di capitale sociale, da una parte, e soprattutto l'accantonamento degli utili a riserva, dall'altra, hanno contribuito a una riduzione della leva finanziaria. Tuttavia, nell'ambito dell'indebitamento finanziario, in uno scenario di deterioramento costante sia della dinamica del *prestito sociale* sia di quella del *prestito obbligazionario*, nonostante si rilevino evidenze di crescita della finanza alternativa (in particolare dei *prestiti da altri finanziatori*), aumenta anche nel 2022 la dipendenza delle cooperative dal credito bancario. Nell'ambito del cosiddetto legame *bancocentrico* torna crescere anche il peso dell'esposizione debitoria a breve rispetto a quella a medio/lungo termine, quest'ultima considerata più sostenibile. Infine, l'aumento del costo del debito finanziario nel corso del 2022, più accentuato nel Mezzogiorno rispetto alle altre aree del Paese, ha contribuito a un lieve peggioramento del livello di sostenibilità economico finanziaria delle PMI cooperative più vulnerabili.



La leva finanziaria (2019-2022)

Dall'analisi dei bilanci disponibili delle cooperative aderenti a Confcooperative e attive nel periodo 2019-2022* si evidenzia una diminuzione della leva finanziaria, *calcolata come rapporto tra debiti finanziari e la somma di questi e del patrimonio netto*. In particolare, la leva finanziaria scende dal 48,5% del 2019, al 47,8% del 2020, al 46,5% del 2021 fino al 45,8% del 2022.

**LA LEVA FINANZIARIA NELLE COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE
NEL PERIODO 2019-2022 -%-**
(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



* L'analisi relativa alle dinamiche patrimoniali e finanziarie, monitorate fra il 2019 e il 2022, fa riferimento a 2.392 cooperative aderenti a Confcooperative e dichiarate attive al 31/12/2022, di cui si dispone al 28/08/2023 della serie storica completa dei bilanci (non consolidati e con dettaglio dei debiti e crediti) relativi agli esercizi sociali 2019-2020-2021-2022. Sebbene l'analisi della serie storica sia, di fatto, ancora largamente incompleta, si tratta comunque di un panel che rappresenta un aggregato significativo del sistema Confcooperative. In particolare, le risultanze si riferiscono a un sottoinsieme di enti aderenti a Confcooperative di dimensione superiore alla media del sistema che hanno depositato in tempi brevi l'ultimo bilancio (2022) in Camera di Commercio. Generalmente sono cooperative finanziariamente e patrimonialmente meno vulnerabili e più solide rispetto al totale delle aderenti attive (elaborazioni archivi nazionali Confcooperative e banca dati Aida Bureau Van Dijk. Sono escluse dall'analisi le cooperative che operano nel settore del credito, della finanza e delle assicurazioni).

Evoluzione dei debiti finanziari, del patrimonio netto e del capitale sociale (2019-2022)



Nel complesso l'indebitamento finanziario tra le aderenti attive prese in esame è aumentato del +2,1% nel 2022 rispetto al 2021, del +0,7% nel 2021 rispetto al 2020 e del +5% nel 2020 rispetto al 2019. Il patrimonio netto, invece, ha registrato un incremento molto più consistente. Nel 2020 è aumentato, infatti, del +7,8% rispetto al 2019, nel 2021 del +6,2% rispetto al 2020 e, infine, nel 2022 la crescita della patrimonializzazione ha fatto segnare il +5,1% rispetto al 2021. Di fatto, nell'ultimo anno (2022), a fronte di un incremento dell'ammontare dei debiti finanziari pari al +8% rispetto al 2019, il patrimonio netto è salito, nello stesso periodo, del +20,3%. Oltre che dalla redditività, la crescita della patrimonializzazione trova riscontro, anche se in misura minore, nelle variazioni positive del capitale sociale, rispettivamente del +4,5% nel 2020 rispetto al 2021, del +4,3% nel 2021 rispetto al 2020 e del +3,7% nel 2022 rispetto al 2021.

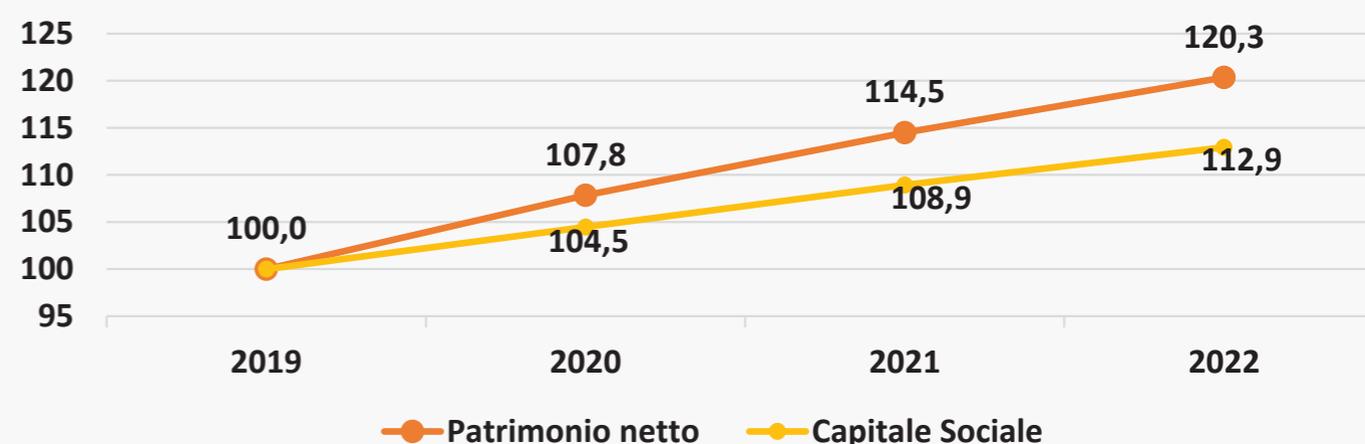
EVOLUZIONE DEL TOTALE DEI DEBITI FINANZIARI NELLE COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE - NUMERI INDICE, BASE 2019=100 -%-

(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E DEL CAPITALE SOCIALE NELLE COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE - NUMERI INDICE, BASE 2019=100 -%-

(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



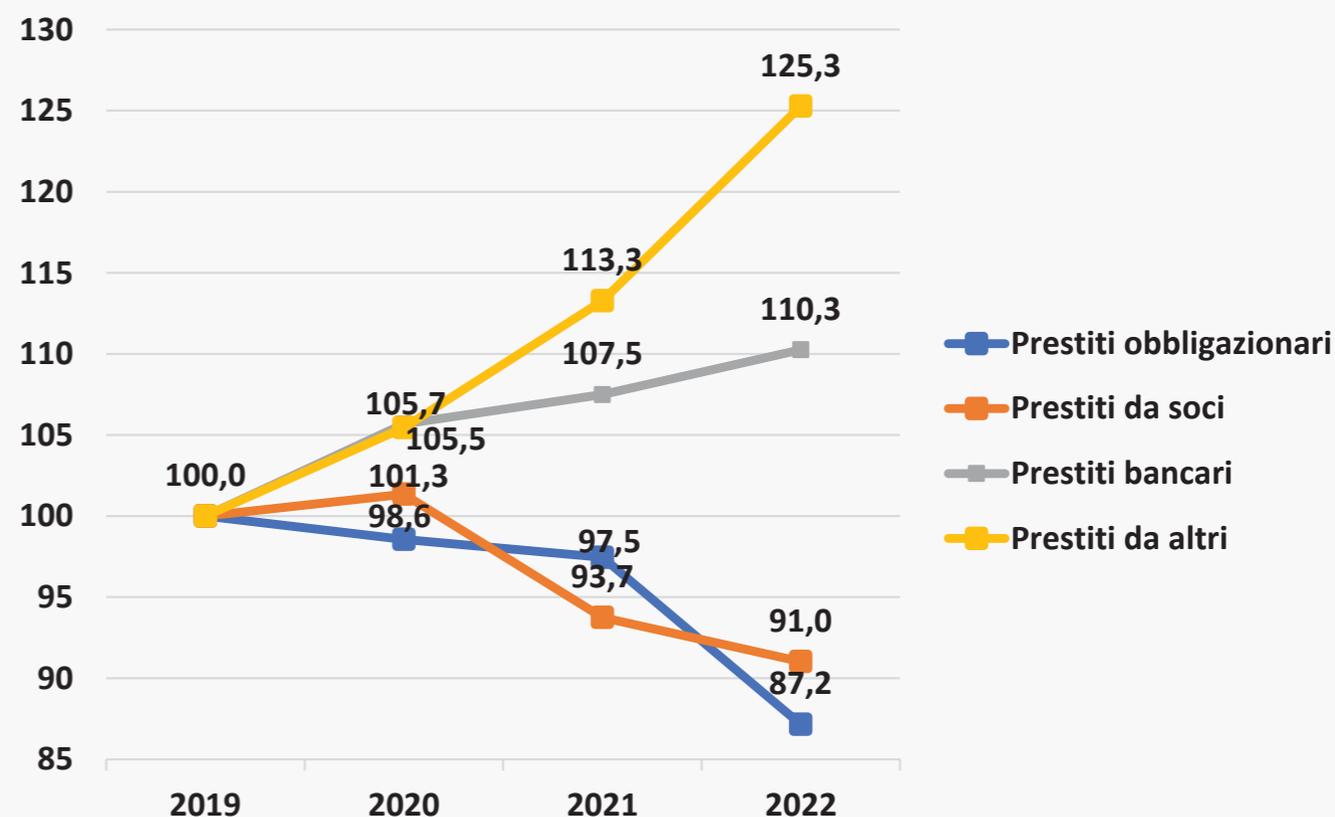
Evoluzione delle componenti dei debiti finanziari (2019-2022)



Nel periodo preso in esame le componenti dell'indebitamento finanziario hanno registrato andamenti differenti. Da una parte, sia la componente dei prestiti obbligazionari sia quella dei prestiti dei soci segnalano una diminuzione. In particolare, l'ammontare dei prestiti obbligazionari e l'ammontare dei prestiti da soci scendono sia nel 2021, rispettivamente del -1,1% e del -7,5% rispetto al 2020, sia nel 2022, rispettivamente del -10,6% e del -2,9% rispetto al 2021. Dall'altra, sia la componente dei prestiti bancari sia quella dei prestiti da altri finanziatori segnalano una crescita. In particolare, l'ammontare dei prestiti bancari e l'ammontare dei prestiti da altri finanziatori aumentano sia nel 2021 (rispettivamente del +1,7% e del +7,4% rispetto al 2020) sia, in misura più sostenuta, nel 2022 (rispettivamente del +2,6% e del +10,6% rispetto al 2021).

EVOLUZIONE DELLE COMPONENTI DEI DEBITI FINANZIARI NELLE COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE - NUMERI INDICE, BASE 2019=100 -%-

(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



Il peso dei debiti finanziari a breve (2019-2022)

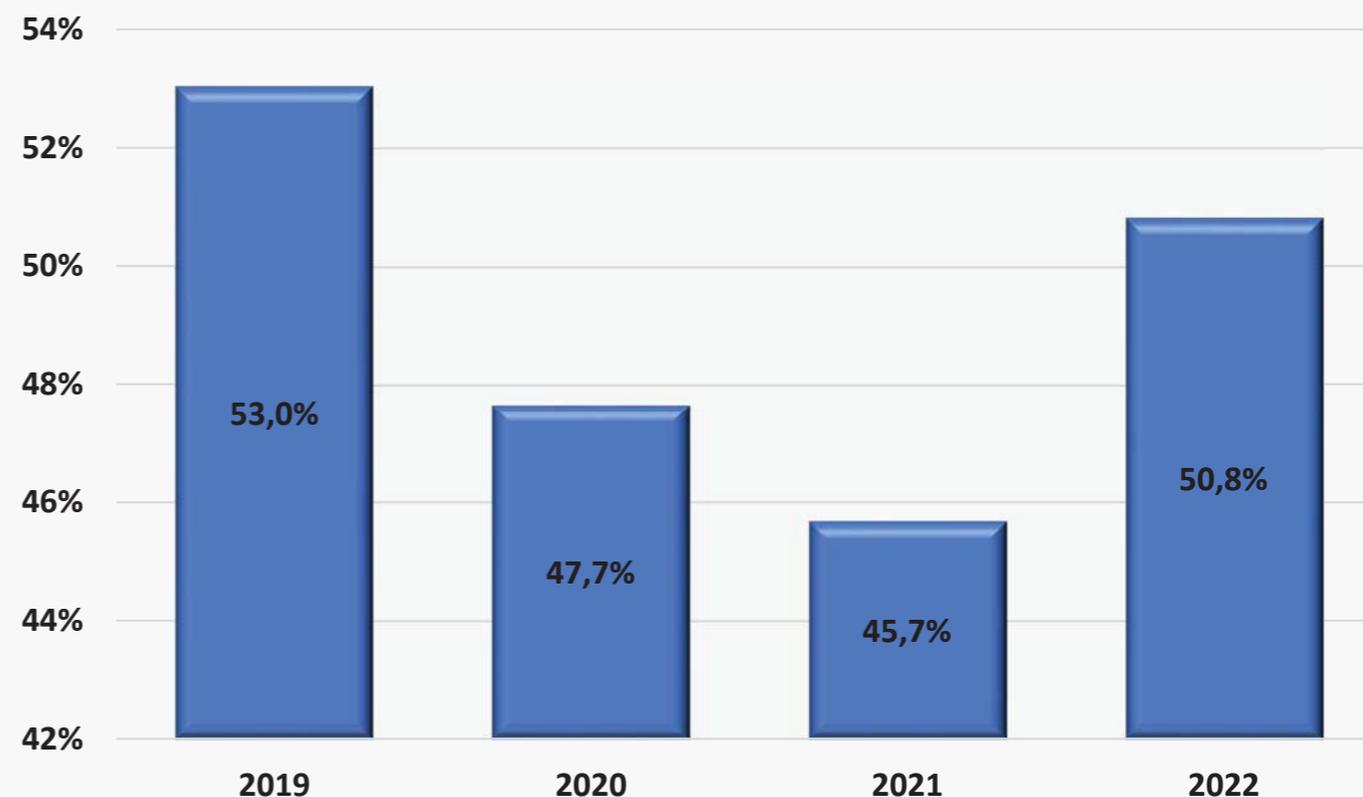


L'indebitamento finanziario a breve termine, che ha rappresentato la componente maggioritaria dell'indebitamento finanziario totale delle cooperative aderenti nel periodo 2009-2019 (Rif. Studi e Ricerche n. 86 Maggio 2019), nonostante evidenzi un'inversione di tendenza nel 2020 e nel 2021, riprende ad essere rilevante nel 2022. Le operazioni di consolidamento e ripianamento del debito hanno agevolato, nel periodo più complicato per la pandemia da Covid-19 (il biennio 2020-2021), una significativa diminuzione dell'incidenza dei debiti finanziari a breve rispetto al totale dei debiti finanziari. Nel complesso il peso dell'indebitamento finanziario a breve sul totale dell'indebitamento finanziario tra le aderenti attive era pari al 53% nel 2019 ed è sceso al 47,7% nel 2020 e al 45,7% nel 2021, per poi aumentare al 50,8% nel 2022.

INCIDENZA DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE RISPETTO AL TOTALE DEI DEBITI FINANZIARI NELLE COOPERATIVE ADERENTI NEL PERIODO 2019-2022

- NUMERI INDICE, BASE 2019=100 -%-

(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



Il peso dei prestiti bancari (2019-2022)

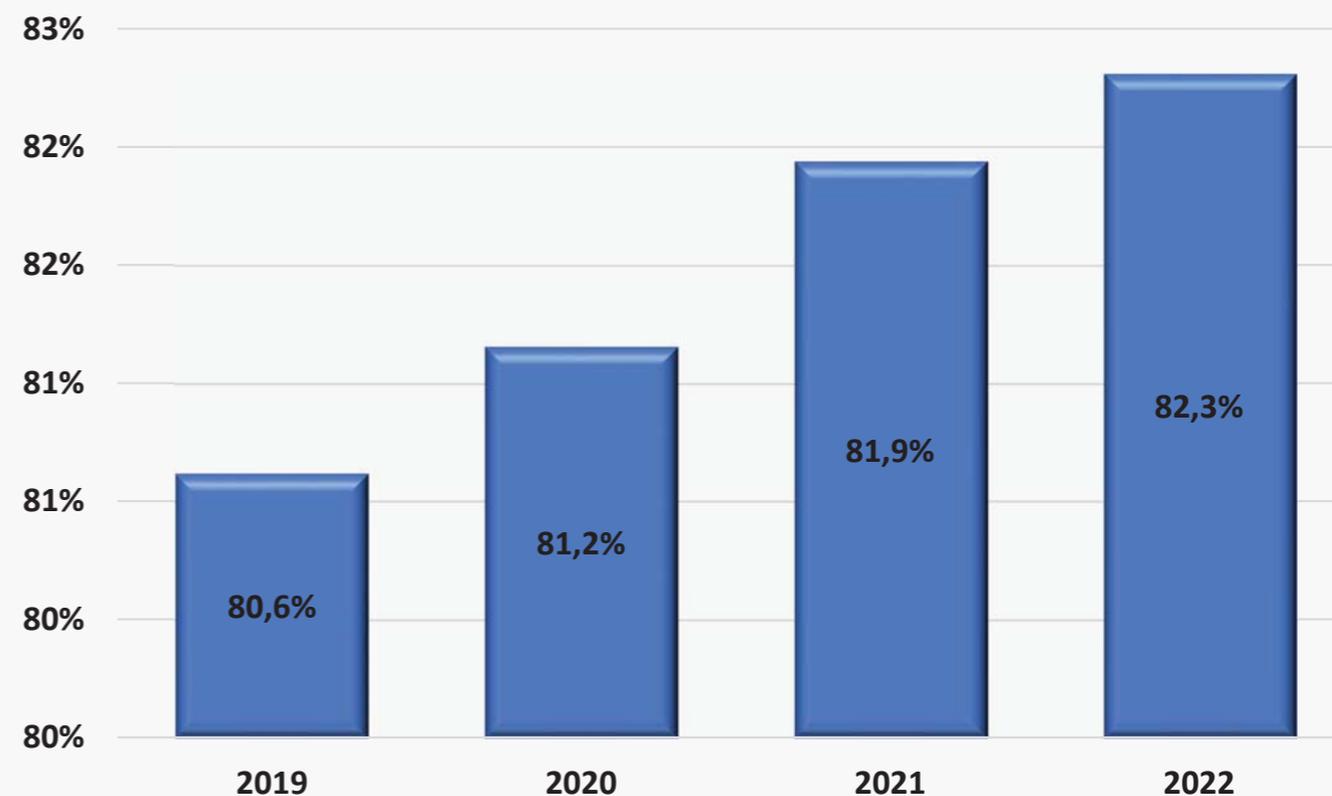


Se, da una parte, la riduzione della leva finanziaria rappresenta un processo virtuoso, dall'altra, il legame tra dinamica economica e domanda di finanziamenti bancari delle aderenti sta diventando strutturalmente sempre più forte e vincolante. Di fatto, il legame *bancocentrico* si traduce, sovente, in una dipendenza eccessiva delle cooperative aderenti dagli Istituti di credito. In particolare, nel periodo dal 2019 al 2022, si segnala una crescita significativa dell'incidenza dell'ammontare di prestiti bancari sull'ammontare totale dei prestiti finanziari. Il peso, già consistente nel 2019, si attestava al 80,6%. Nel 2020 il peso della componente dei prestiti bancari sul totale dei prestiti finanziari è salito all'81,2% nel 2020, all'81,9% nel 2021 e nel 2022 ha raggiunto l'82,3%.

INCIDENZA DEI PRESTITI BANCARI RISPETTO AL TOTALE DEI DEBITI FINANZIARI NELLE COOPERATIVE ADERENTI NEL PERIODO 2019-2022

- NUMERI INDICE, BASE 2019=100 -%-

(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)

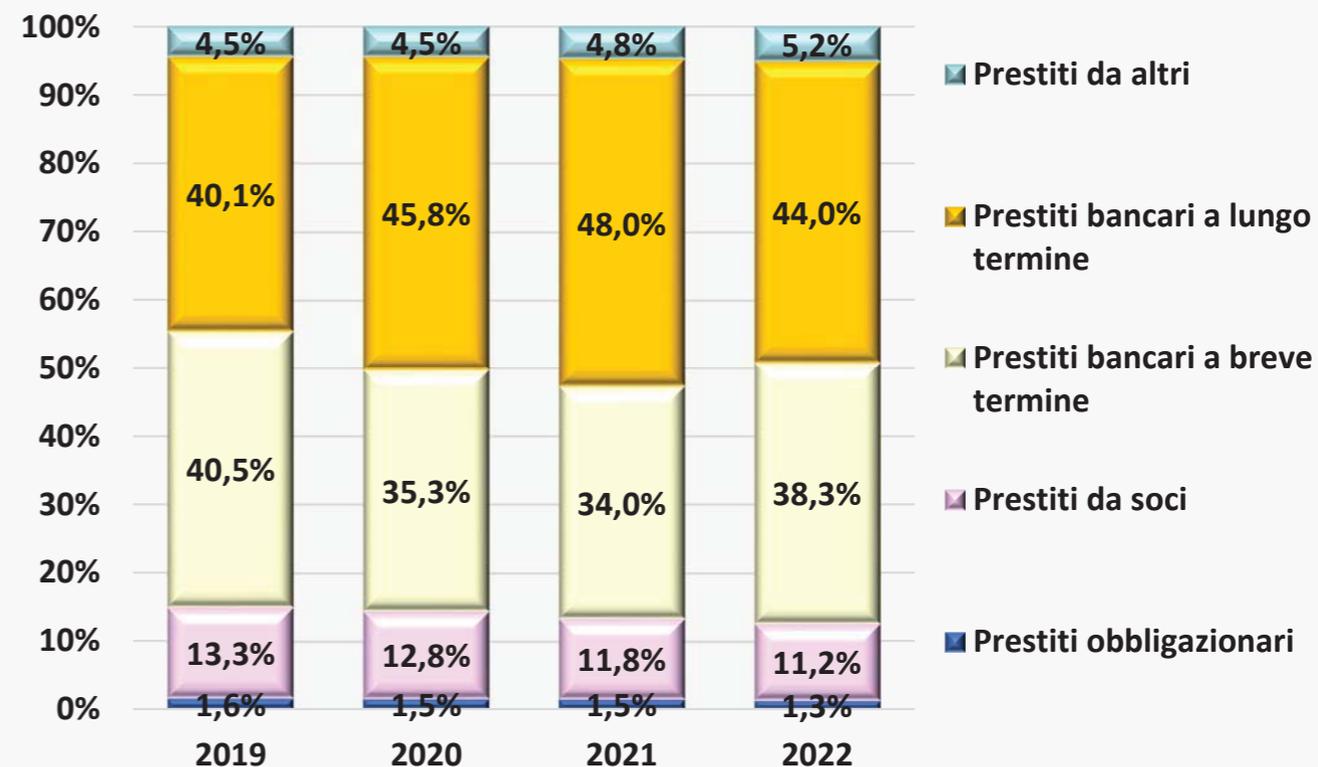


La composizione dei debiti finanziari (2019-2022)



La tendenza alla crescita della dipendenza delle cooperative dal credito bancario nel biennio 2020-2021 si collocava, comunque, in un contesto di apparente riequilibrio finanziario, attraverso la diminuzione dell'esposizione a breve a favore di un incremento di quella a medio/lungo termine, considerata più sostenibile. Nel 2022 si registra, tuttavia, un'inversione di tendenza, con l'aumento dei debiti a breve termine a scapito dei debiti a medio/lungo termine. Nel complesso le evidenze oggettive che emergono dall'osservazione della composizione dei debiti finanziari nel periodo oggetto d'indagine confermano, comunque, le difficoltà delle cooperative di accedere a fonti di finanziamento alternative al credito bancario, in un quadro di progressiva riduzione sia dell'ammontare del prestito sociale sia del prestito obbligazionario (che di fatto non è mai decollato). In particolare la quota di prestiti da soci si riduce dal 13,3% del 2019, al 12,8% del 2020, all'11,8% del 2021 e, infine, all'11,2% del 2022. La quota di prestiti obbligazionari cala, nello stesso periodo, dall'1,6% del 2019 all'1,3% del 2022. La quota dei prestiti da altri finanziatori aumenta, invece, dal 4,5% del 2019 al 5,2% del 2022.

LA COMPOSIZIONE DEI DEBITI FINANZIARI NELLE COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE NEL PERIODO 2019-2022 - NUMERI INDICE, BASE 2019=100 -%
(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



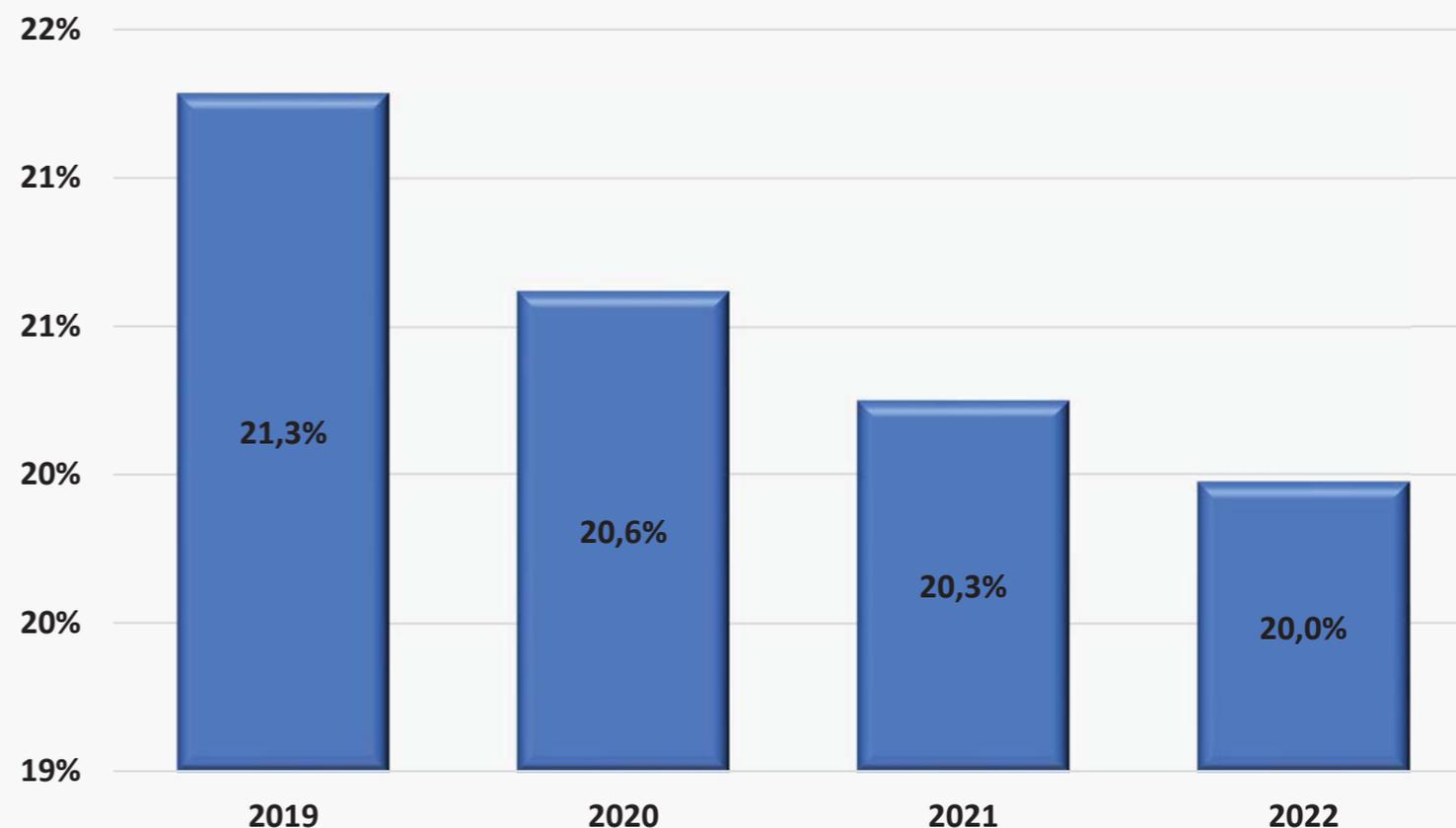
Il rapporto fra capitale sociale e patrimonio netto (2019-2022)



Se da una parte il rafforzamento patrimoniale delle aderenti viene sostenuto da un processo virtuoso di costante crescita del capitale sociale, dall'altra vi è anche il contributo generato dall'accantonamento degli utili a riserva. Di fatto, la crescita dell'ammontare dell'insieme delle riserve (anche di quelle di rivalutazione), più marcata rispetto a quella del capitale sociale, ha generato una riduzione del rapporto tra capitale sociale e patrimonio netto. In particolare l'indice si attesta al 21,3% nel 2019, scende rispettivamente al 20,6% nel 2020, al 20,3% nel 2021 e, infine, al 20% nel 2022.

RAPPORTO FRA CAPITALE SOCIALE E AL PATRIMONIO NETTO NEL PERIODO 2019-2022 -%-

(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



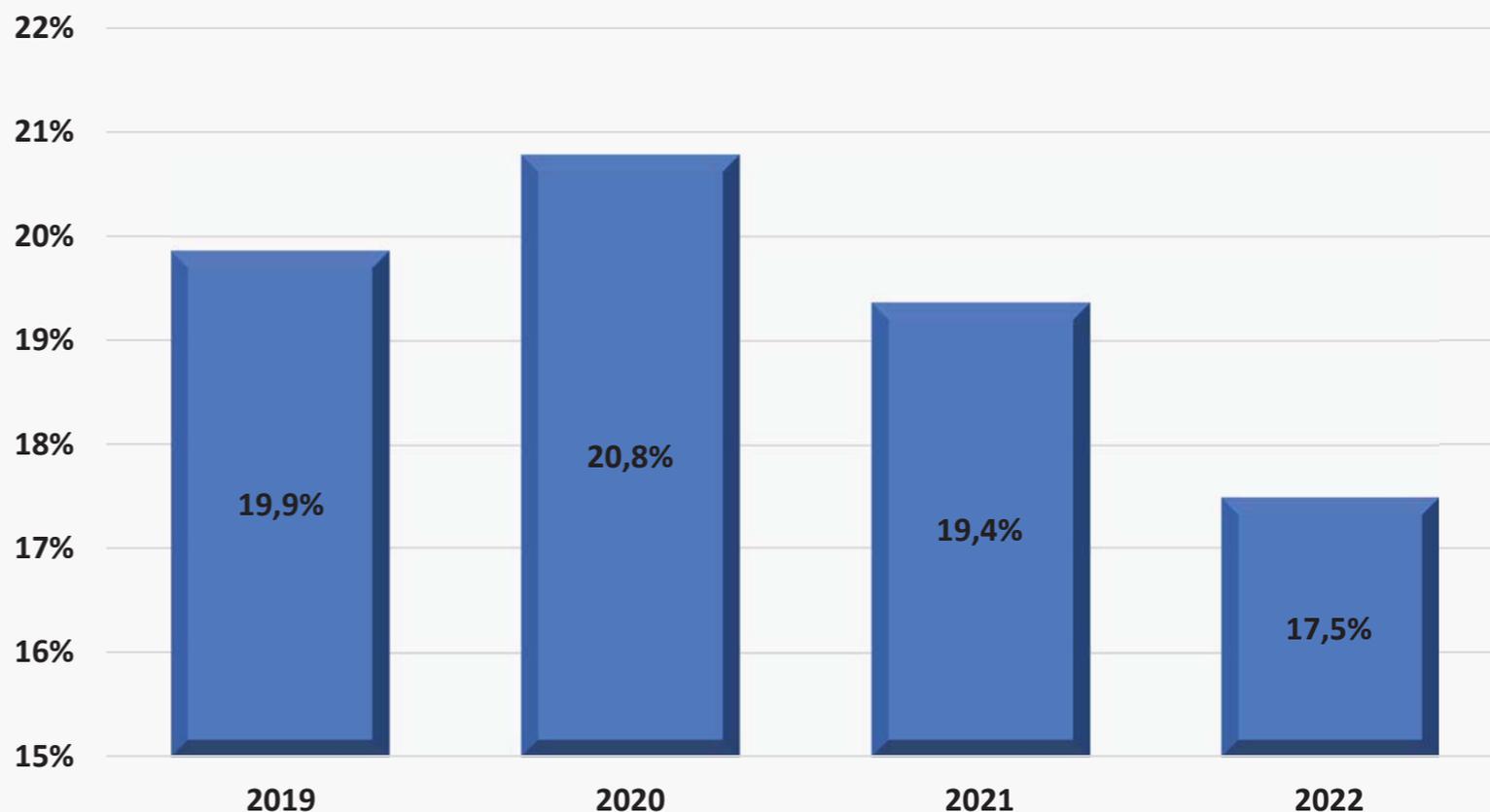
Il livello di sostenibilità del debito rispetto al valore della produzione (2019-2022)



RAPPORTO TRA I DEBITI FINANZIARI E VALORE DELLA PRODUZIONE NEL PERIODO 2019-2022 -%-

(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)

L'aumento molto sostenuto (anche per la risalita dei prezzi finali di vendita) del valore della produzione nel 2022 (rif. Studi e Ricerche n. 230 Settembre 2023), unito alla riduzione dei debiti finanziari, ha consentito alle aderenti di migliorare il livello di sostenibilità del debito. In particolare, il rapporto fra il totale dei debiti finanziari e il valore della produzione, si attesta al 19,9% nel 2019, sale al 20,8% nel 2020, scende al 19,4% nel 2021 e si riduce ulteriormente al 17,5% nel 2022.

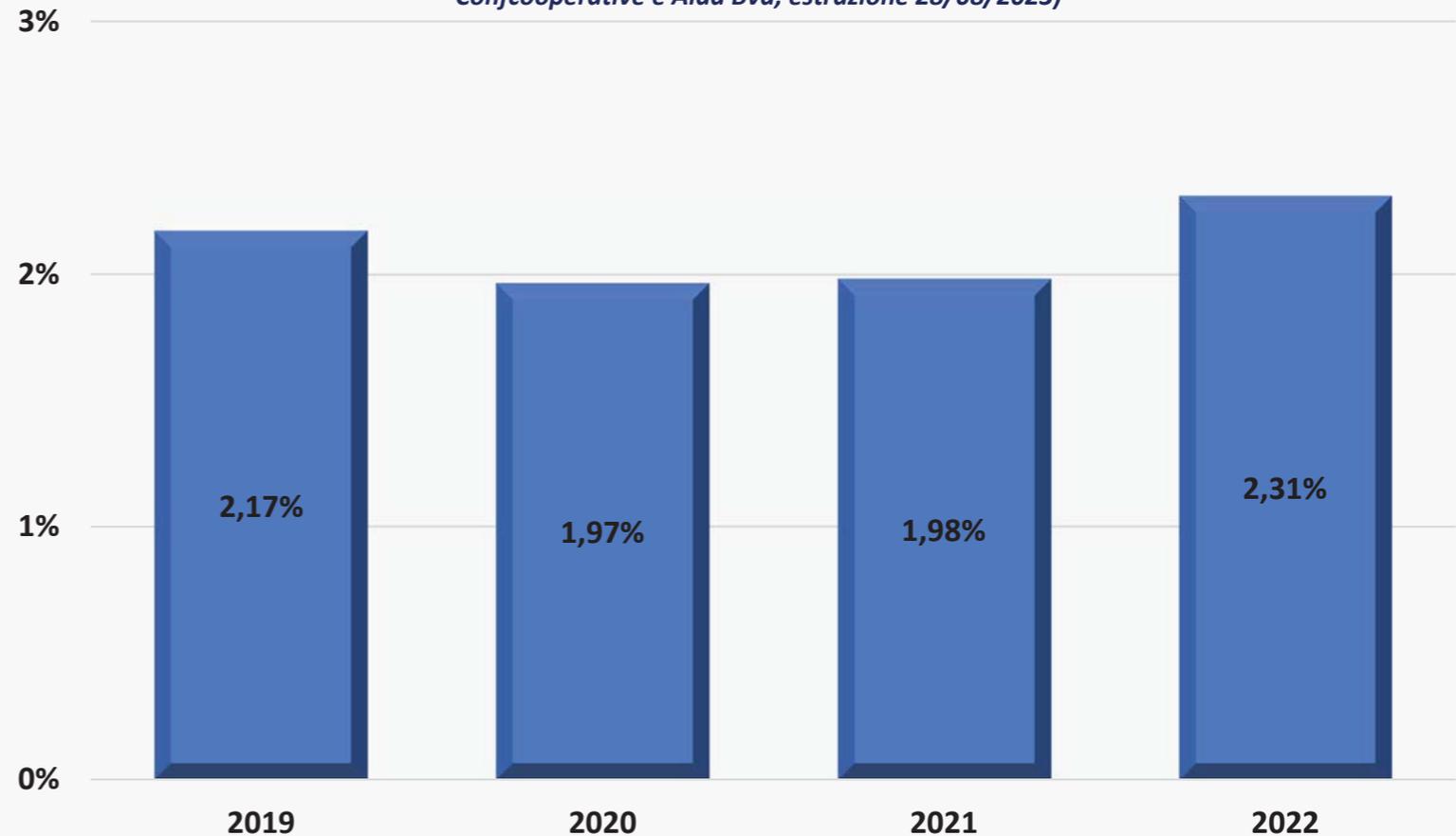




Il costo dei debiti finanziari (2019-2022)

Tuttavia, dopo un periodo favorevole sul fronte del costo dell'indebitamento da parte delle associate, il rapporto tra gli oneri finanziari e il totale dei debiti finanziari, torna, per effetto delle nuove politiche monetarie restrittive, a crescere. In particolare, il costo dei debiti finanziari che si attesta al 2,17% del 2019, tende a stabilizzarsi tra l'1,97% del 2020 e l'1,98% del 2021, per poi risalire, in modo repentino, nel 2022 al 2,31%, su livelli superiori a quelli *prepandemici*.

IL COSTO DEI DEBITI FINANZIARI (RAPPORTO TRA ONERI FINANZIARI E DEBITI FINANZIARI) NEL PERIODO 2019-2022 -%-
(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)

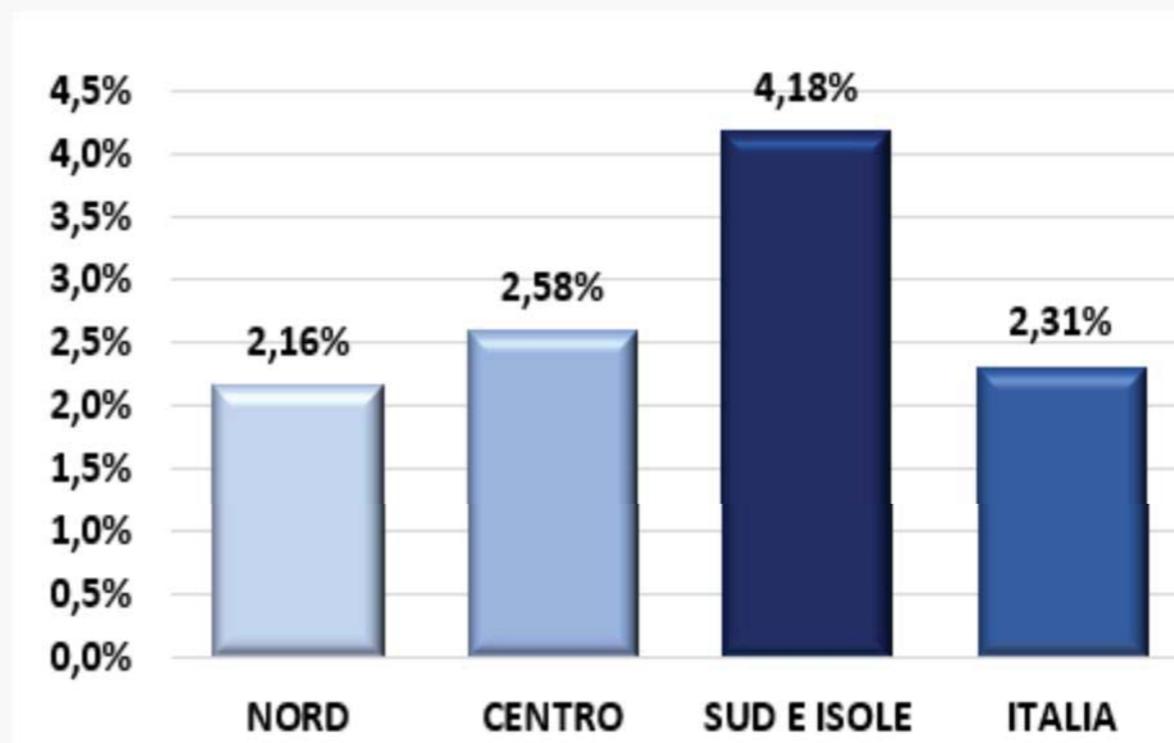


Il costo dei debiti finanziari per macro area territoriale (2022)



Con riferimento al costo dei debiti finanziari per macro area territoriale nel 2022, il Mezzogiorno presenta il costo del debito più elevato. Al Sud e nelle Isole, infatti, il *rapporto tra gli oneri finanziari e il totale dei debiti finanziari* raggiunge il 4,18%, contro il 2,31% medio nazionale. Anche al Centro, sebbene in misura minore rispetto al Mezzogiorno, il rapporto tra oneri finanziari e debiti finanziari, che si attesta al 2,58%, è superiore alla media nazionale. Al Nord, invece, il costo del debito non supera il 2,16%.

IL COSTO DEI DEBITI FINANZIARI (RAPPORTO TRA ONERI FINANZIARI E DEBITI FINANZIARI) NEL PERIODO NEL 2022 PER MACRO AREA TERRITORIALE -%
(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)

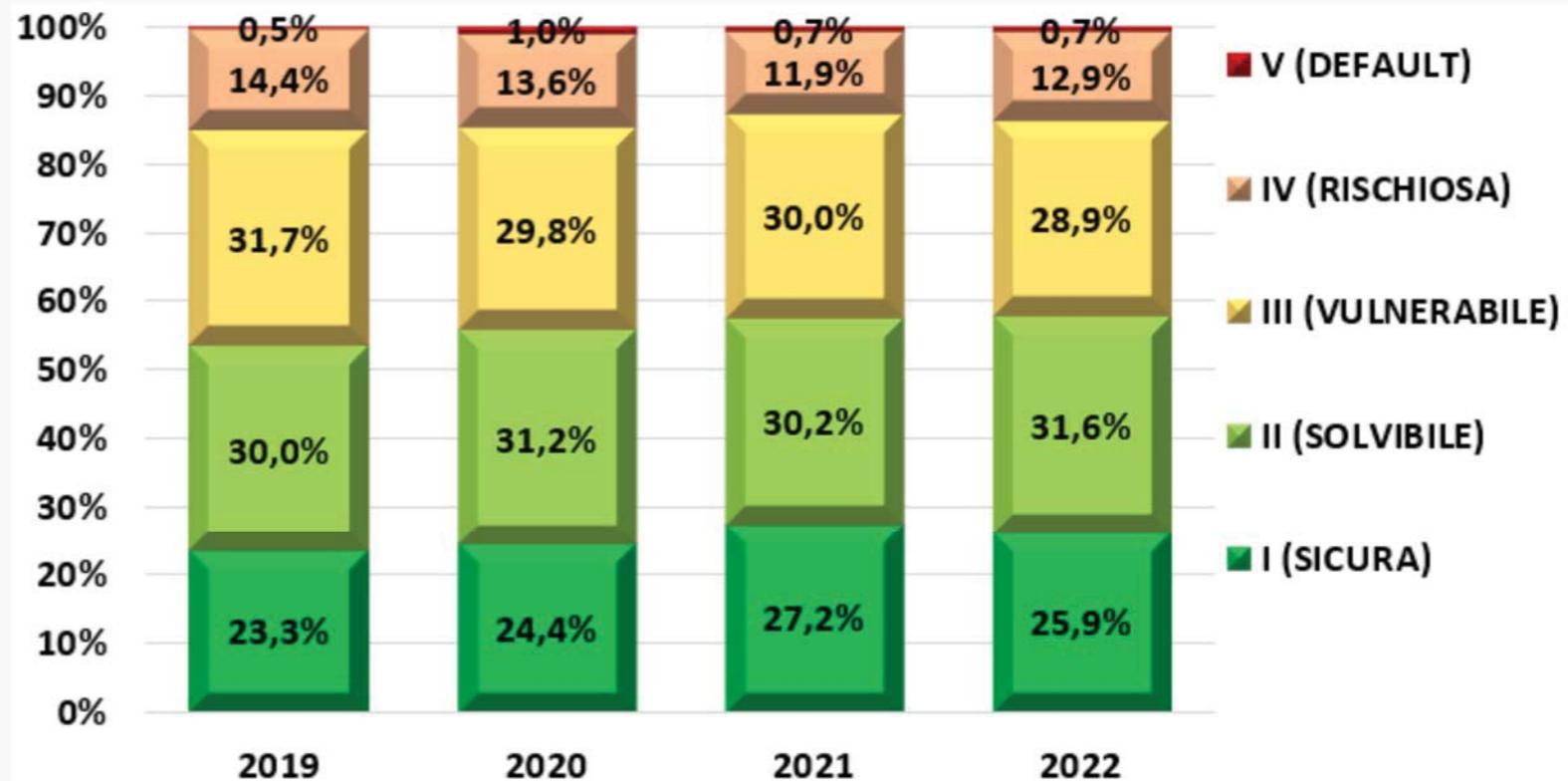




La «sostenibilità economico finanziaria» (2019-2022)

Con riferimento alle cooperative oggetto d'indagine nel periodo in esame si evidenzia, nel 2022, una frenata nel processo di miglioramento del livello della sostenibilità economico-finanziaria. In particolare, tra le PMI aderenti attive nel periodo 2019-2022 si registra, infatti, dopo un avanzamento generale del «*rating di meritevolezza creditizia*» tra il 2019 e il 2021, un lieve arretramento. Dalle risultanze dell'analisi sulle PMI aderenti attive che rientrano tra quelle potenzialmente ammissibili alle garanzie del Fondo Centrale di Garanzia si rileva che lo 0,7% del totale (era sempre lo 0,7% nel 2021) si colloca in quinta fascia di merito creditizio («*default*»). Sale, tuttavia, al 12,9%, dall'11,9% del 2021, la quota di PMI oggetto d'indagine che si colloca in quarta fascia («*rischiosa*»).

PMI ADERENTI ATTIVE POTENZIALMENTE AMMISSIBILI AL FONDO CENTRALE DI GARANZIA:
RIPARTIZIONE DELLE ADERENTI PER FASCIA DI MERITO CREDITIZIO* (2019-2022) -%-
(COOPERATIVE ADERENTI ATTIVE 2019-2022, SERIE STORICA OMOGENEA BILANCI 2019-2020-2021-2022 - ESCLUSI SETTORI CREDITO/FINANZA/ASSICURAZIONI - Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 28/08/2023)



* Si fa riferimento alla sola valutazione delle risultanze del «*modulo economico finanziario*».

FONDO
SVILUPPO

STUDI & RICERCHE è un prodotto di:

Fondosviluppo S.p.A.

Area Statistica Economica e Ricerche di Mercato

Responsabile: Pierpaolo Prandi - prandi.p@confcooperative.it

Ha collaborato: Fiorello Viteritti

