

EVOLUZIONE DEL *PORTAFOGLIO*
DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI
DELLE COOPERATIVE ADERENTI A
CONFCOOPERATIVE (2014-2023)

STUDI & RICERCHE N° 282 - Aprile 2025

FONDO
SVILUPPO

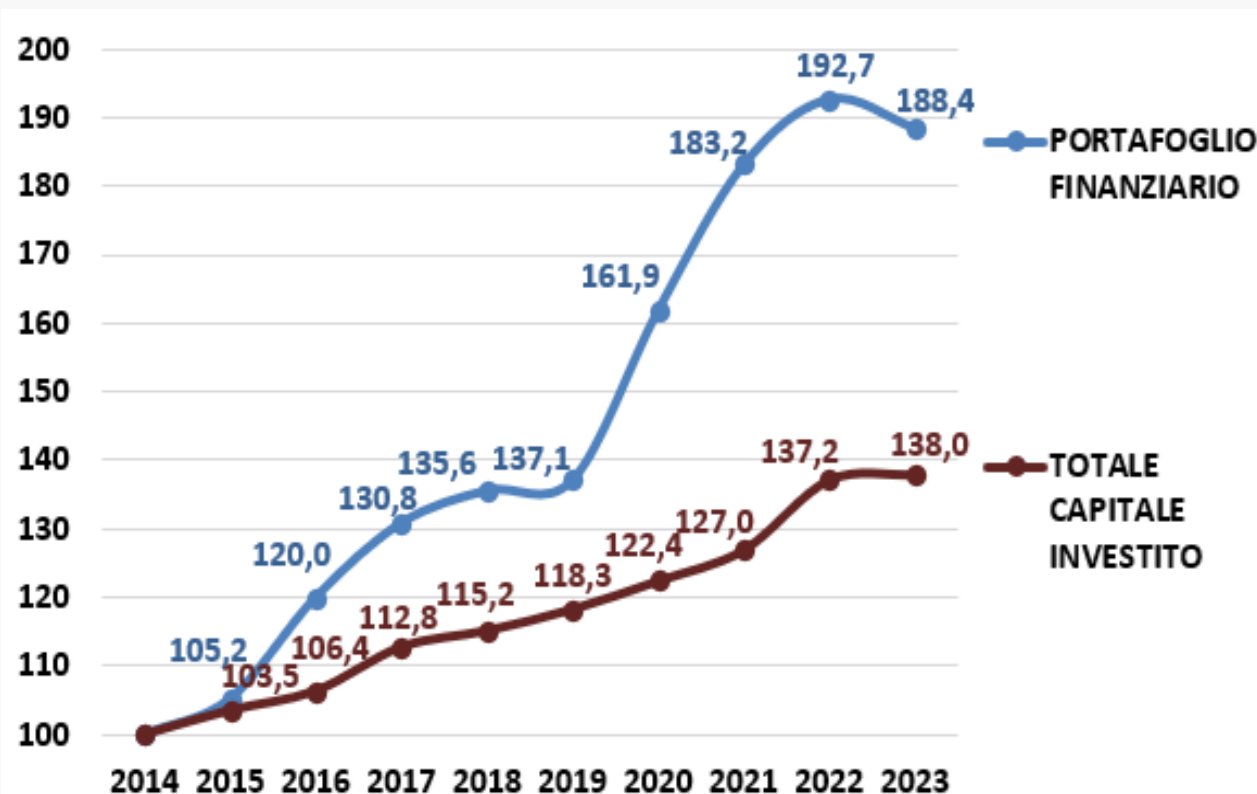




Evoluzione del totale del *portafoglio finanziario* e del totale del *capitale investito* (2014-2023)

Dalle verifiche empiriche sui bilanci d'esercizio (non in forma abbreviata) delle cooperative aderenti a Confcooperative al 31/12/2024 e attive nel periodo 2014-2023 (serie storica omogenea), si evidenzia una crescita molto sostenuta dell'ammontare del *portafoglio degli investimenti finanziari*. In particolare, il valore del *portafoglio finanziario*, inteso come aggregato tra *disponibilità liquide, titoli non immobilizzati, titoli immobilizzati e partecipazioni*, ha registrato un incremento pari al +88,4% nel 2023 rispetto al 2014. Nello stesso periodo il totale del *capitale investito* (inteso come totale dell'attivo) delle cooperative prese in esame segnala una crescita molto più contenuta. In tal senso, l'aumento rilevato si attesta al +38%.*

EVOLUZIONE DEL TOTALE DEL *PORTAFOGLIO FINANZIARIO* E DEL TOTALE DEL *CAPITALE INVESTITO* (2014-2023) - NUMERI INDICE, BASE 2019=100
(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



* Le analisi relative alle dinamiche e alla composizione del *portafoglio degli investimenti finanziari* nel periodo 2014-2023 fanno riferimento a 2.762 cooperative attive aderenti a Confcooperative al 31 dicembre 2024 di cui si dispone (in data 18 Aprile 2025) della serie storica completa dei bilanci non in forma abbreviata e delle relative relazioni di accompagnamento per gli esercizi sociali 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023 (esclusi i settori credito finanza e assicurazioni). Le 2.762 cooperative aderenti non bancarie/finanziarie/assicurative, e attive nel periodo 2014-2023 (serie storica omogenea), rappresentano il 21,5% del totale delle cooperative (non bancarie/finanziarie/assicurative), attive aderenti a Confcooperative al 31/12/2024, cui corrisponde il 60,7% del totale del valore della produzione e il 46,1% del totale degli occupati (Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025).

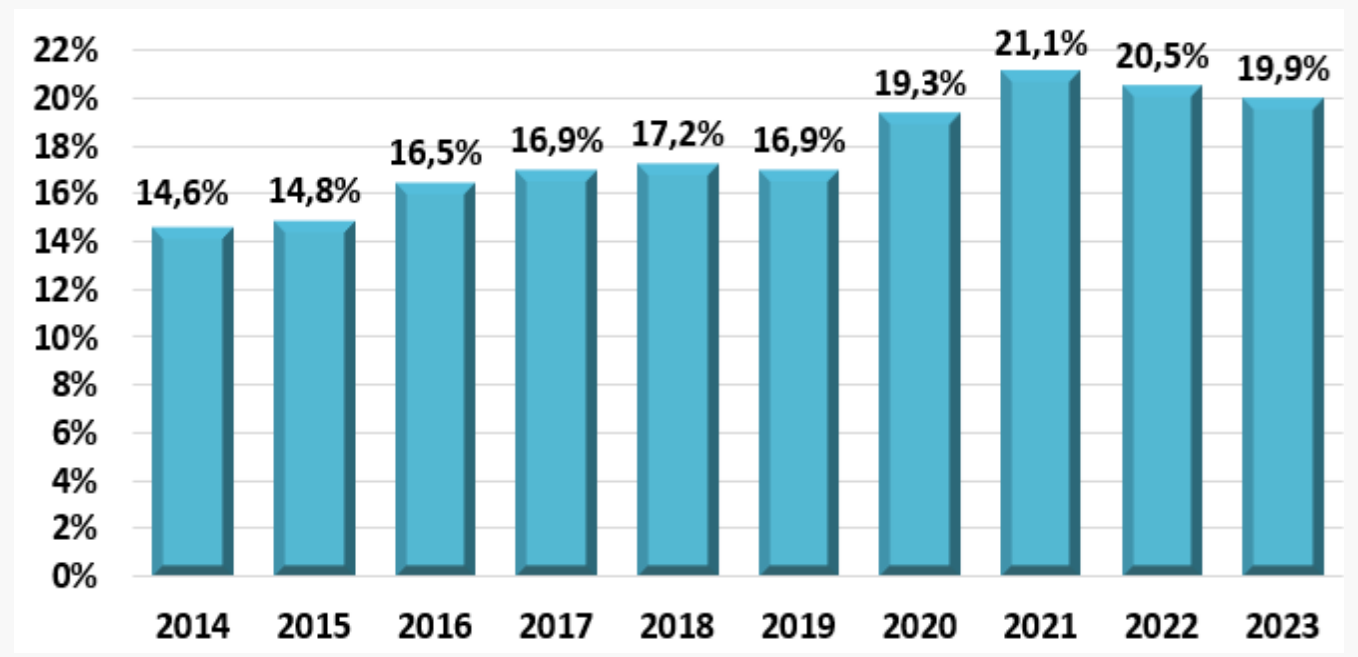


Il peso del *portafoglio finanziario* rispetto al totale del *capitale investito* (2014-2023)

Nel periodo oggetto d'indagine il peso del *portafoglio finanziario* rispetto al totale del *capitale investito* ha registrato un significativo aumento. In tal senso, il *portafoglio finanziario* rappresenta una componente sempre più importante nell'economia gestionale delle cooperative. Nel 2014 l'incidenza dell'ammontare del *portafoglio finanziario* rispetto al totale del *capitale investito* non superava il 14,6% (tra le S.p.A. attive nello stesso periodo -serie storica omogenea- il peso nel 2014 era pari al 31,6%*). Nel 2021 l'incidenza del *portafoglio finanziario* rispetto al totale del *capitale investito* è balzata al 21,1%. Nel 2022 e nel 2023 ha registrato un riallineamento verso il basso, attestandosi rispettivamente al 20,5% e al 19,9% (tra le S.p.A. attive nello stesso periodo -serie storica omogenea- il peso nel 2023 era pari al 37,8%*). Di fatto, il peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* è cresciuto in modo consistente fino al 2021 (con variazioni in aumento significative soprattutto nel 2020, l'anno del cosiddetto *lockdown* per pandemia da Covid-19, e nell'anno successivo, il 2021).

INCIDENZA DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO RISPETTO AL TOTALE DEL CAPITALE INVESTITO (2014-2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
 (Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



* Con riferimento alle S.p.A, le analisi relative al peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* nel 2014 e nel 2023 fanno riferimento a 18.996 società per azioni attive al 31 dicembre 2024 di cui si dispone (in data 18 Aprile 2025) della serie storica completa dei bilanci non in forma abbreviata per gli esercizi 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023 (Fonte: elaborazione propria su dati Aida Bvd, estrazione 18/03/2025, esclusi i settori credito finanza e assicurazioni).

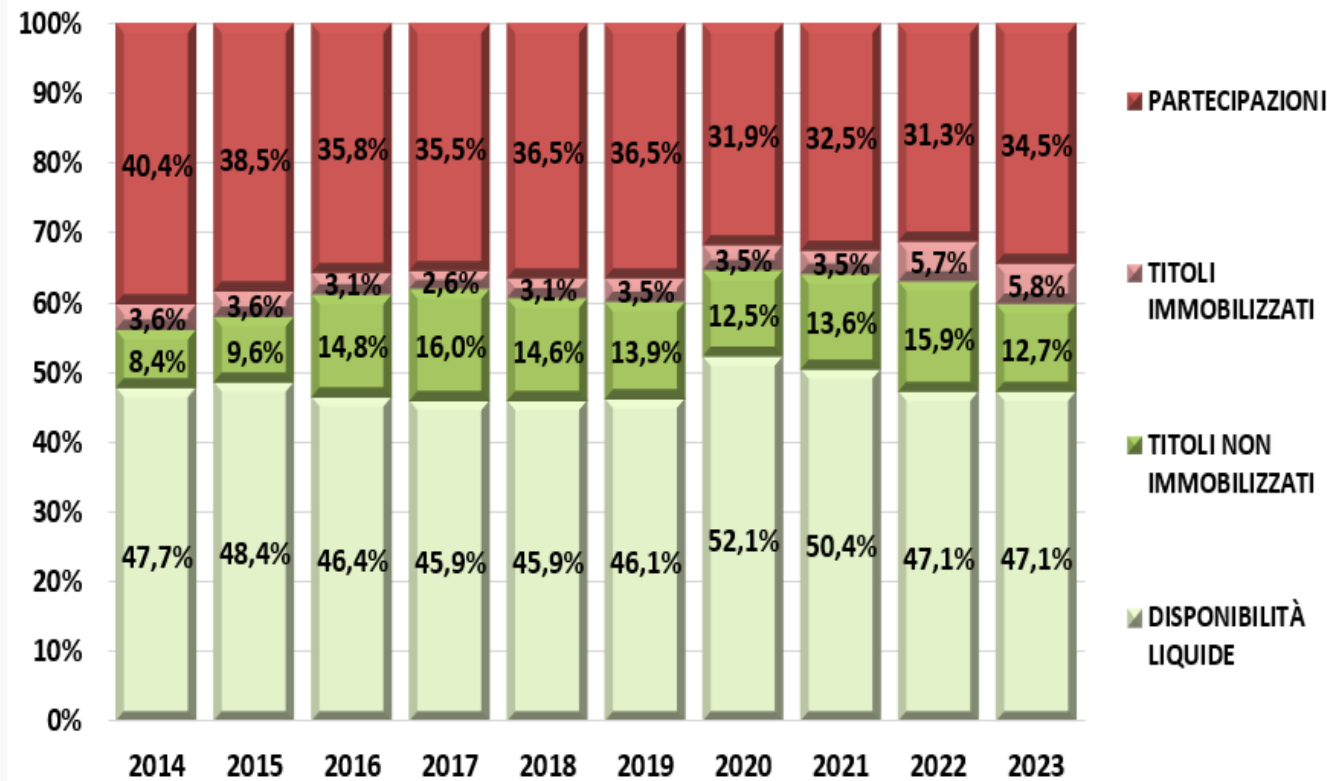


La composizione del *portafoglio finanziario* (2014-2023)

Con riferimento alla composizione del *portafoglio finanziario* nel periodo 2014-2023, si rileva una lieve diminuzione del peso della principale componente, le *disponibilità liquide* (cassa, depositi bancari ...). Il peso si attestava al 47,7% nel 2014, contro il 47,1% del 2023 (e aveva raggiunto il 52,1% del totale nel 2020, l'anno del *lockdown*, grazie anche alle iniezioni di liquidità sostenute per attutire l'impatto economico della pandemia da Covid-19). Anche la seconda componente del *portafoglio finanziario*, in termini di ammontare, le *partecipazioni*, segnala una diminuzione (ma più consistente) del peso. Era pari al 40,4% del totale nel 2014, contro il 34,5% del 2023. Aumenta, invece, sia il peso della componente dei *titoli non immobilizzati* (strumenti considerati negoziabili), sia quello della componente dei *titoli immobilizzati* (strumenti destinati ad essere mantenuti nel patrimonio della cooperativa quale investimento durevole sino alla naturale scadenza). I primi rappresentavano l'8,4% del portafoglio nel 2014, contro il 12,7% del 2023. I secondi rappresentavano il 3,6% del portafoglio nel 2014, contro il 5,8% del 2023.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO (2014-2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



Evoluzione delle componenti del *portafoglio finanziario* (2014-2023)

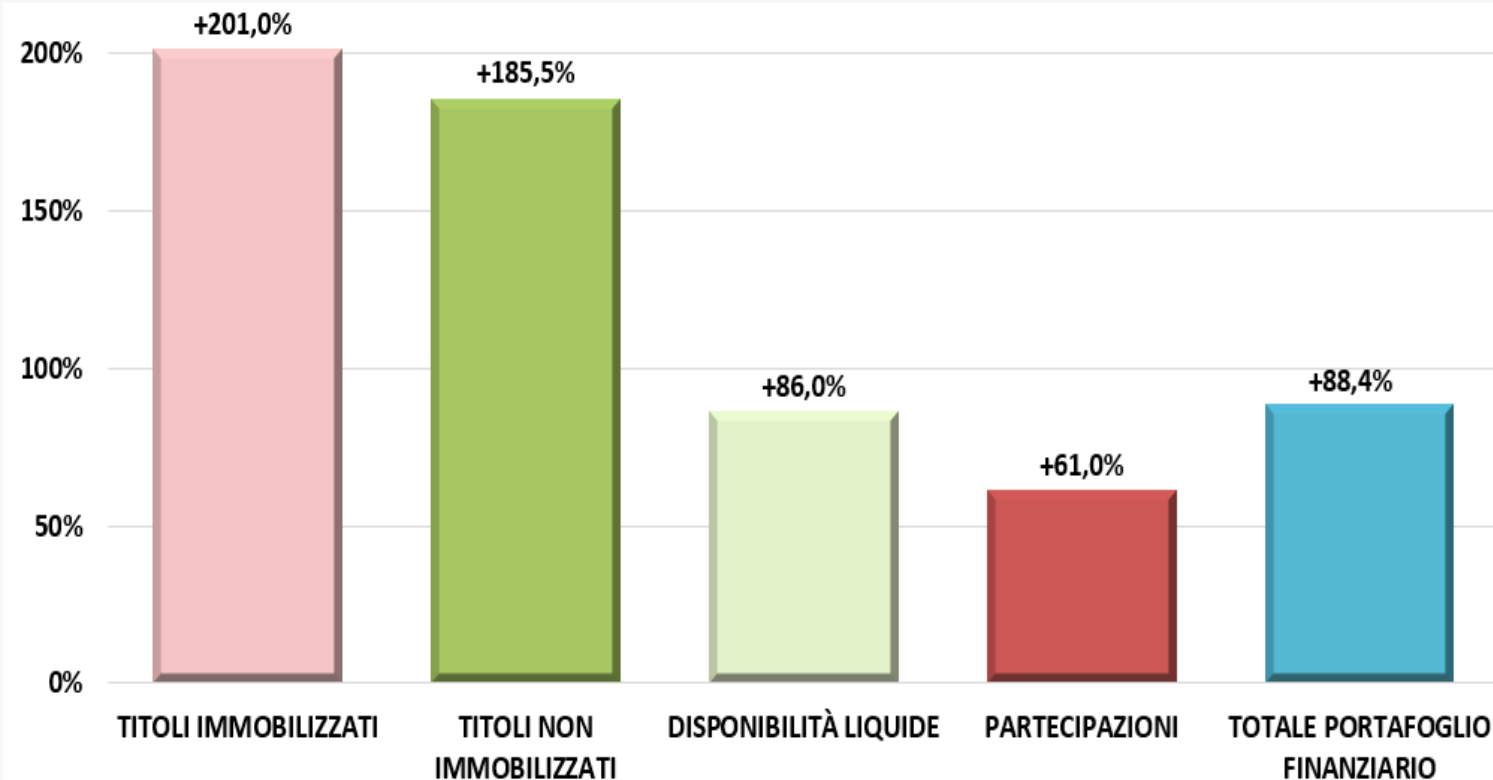


Nel periodo in esame (2014-2023) tutte le componenti del *portafoglio finanziario* hanno registrato un significativo incremento dell'ammontare. Tuttavia, la crescita più sostenuta (superiore al dato medio) si segnala tra le due componenti dei titoli (immobilizzati e non immobilizzati). In particolare, nel 2023 rispetto al 2014, a fronte di una crescita complessiva dell'ammontare del *portafoglio finanziario* pari al +88,4%, la componente dei *titoli immobilizzati* ha registrato un incremento del +201% e quella dei *titoli non immobilizzati* del +185,5%. Meno consistente, sebbene significativo, si segnala l'incremento delle altre componenti del *portafoglio finanziario*. In particolare, l'ammontare delle *disponibilità liquide* è aumentato del +86% nel 2023 rispetto al 2014 e quello delle *partecipazioni* ha fatto segnare, nello stesso periodo, un incremento del +61%.

VARIAZIONE DELLE COMPONENTI DEL *PORTAFOGLIO FINANZIARIO* NEL 2014 RISPETTO AL 2023 -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



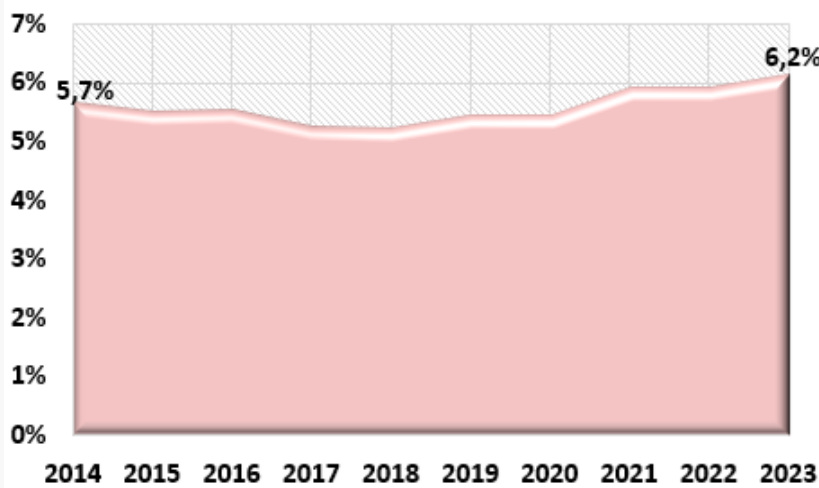
Evoluzione della quota di cooperative con componenti del *portafoglio finanziario* (2014-2023)



Nel complesso si registra, nel periodo in esame, un incremento della quota di cooperative che ha ampliato le componenti del *portafoglio finanziario*, soprattutto con asset meno rischiosi. Di fatto, a fronte della presenza della componente di *disponibilità liquide* nel 99,8% delle cooperative oggetto d'indagine, la quota di cooperative con *titoli non immobilizzati* nel *portafoglio finanziario* è salita dal 12,5% del 2014 al 15,8% nel 2023. La quota di cooperative con *titoli immobilizzati* era pari al 5,7% nel 2014 ed è salita al 6,2% nel 2023. Quella relativa alle *partecipazioni* si attestava al 32,5% nel 2014 ed è salita al 33,4% nel 2023.

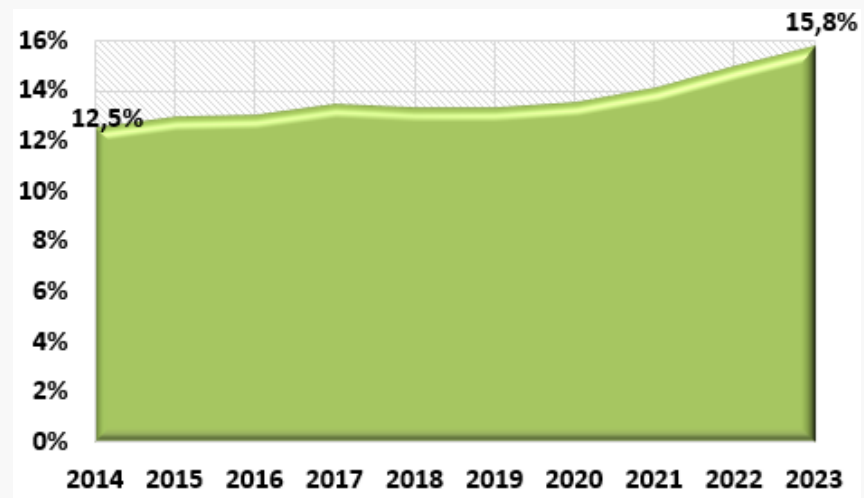
IL PESO DELLE COOPERATIVE CON *TITOLI IMMOBILIZZATI* NEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO (2014-2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI) (Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



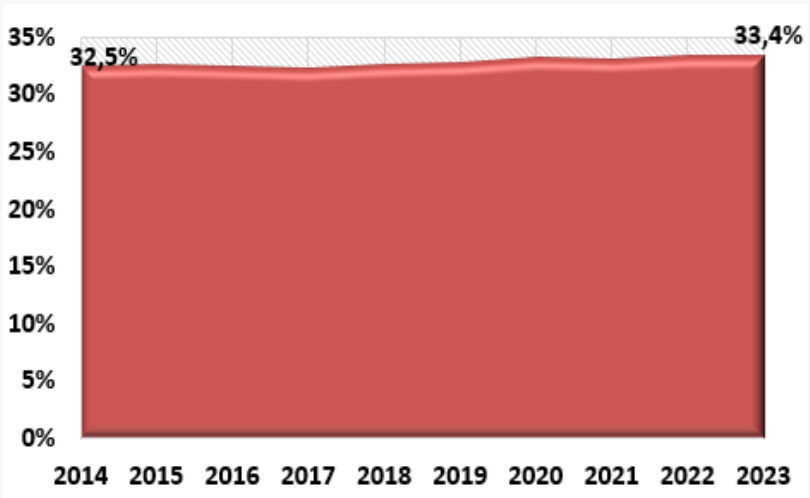
IL PESO DELLE COOPERATIVE CON *TITOLI NON IMMOBILIZZATI* NEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO (2014-2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI) (Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



IL PESO DELLE COOPERATIVE CON *PARTECIPAZIONI* NEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO (2014-2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI) (Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



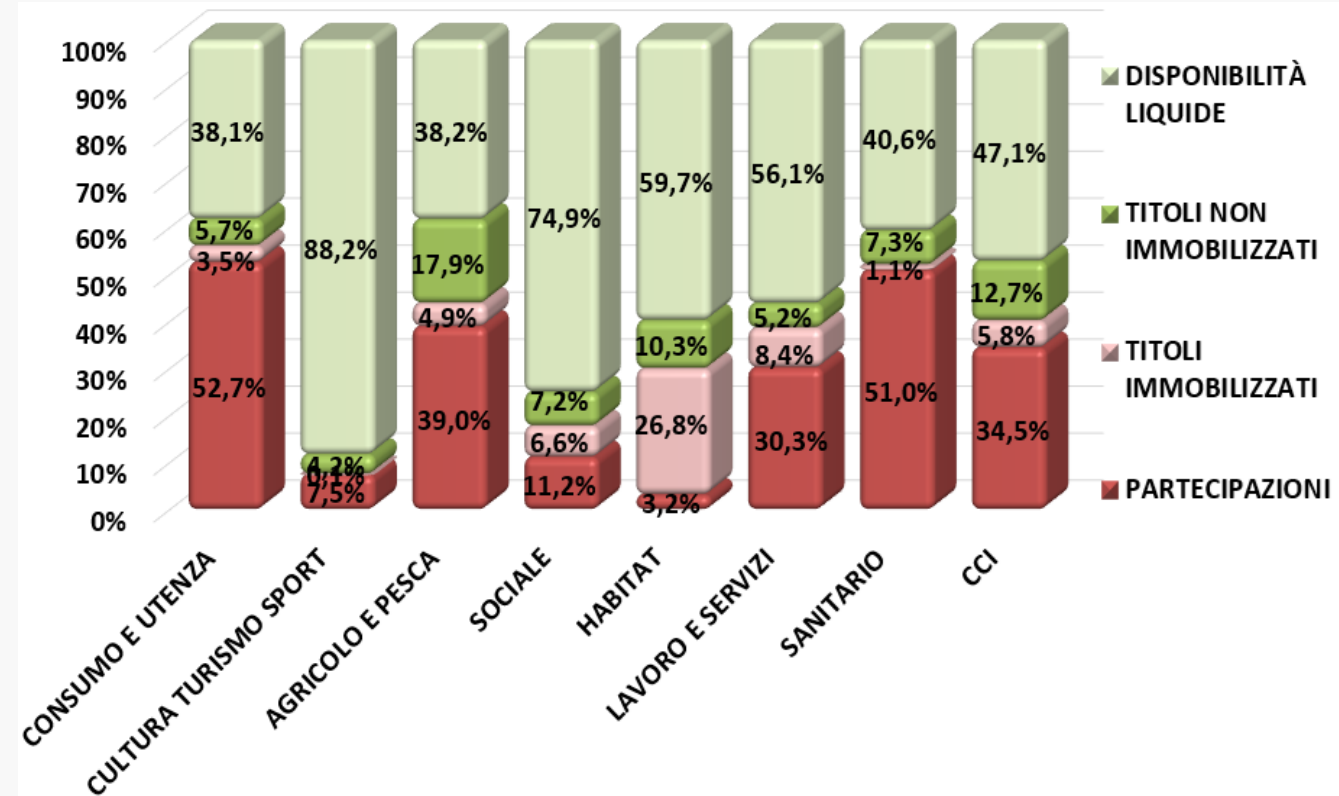


La composizione del *portafoglio finanziario* - settore (2023)

A livello settoriale (rif.: articolazione organizzativa settoriale Confcooperative) la composizione del *portafoglio finanziario*, nel 2023, tra le aderenti attive mostra significative differenze. Da una parte, ci sono ambiti nei quali il peso della componente delle *disponibilità liquide* rappresenta la maggioranza assoluta del *portafoglio finanziario*. In particolare, si segnalano la cooperazione di cultura turismo sport con l'88,2% di *disponibilità liquide* sul totale, la cooperazione sociale con il 74,9%, la cooperazione dell'habitat con il 59,7% e la cooperazione di lavoro e servizi con il 56,1% del totale. Dall'altra, si segnalano ambiti dove la maggioranza assoluta dell'ammontare del *portafoglio finanziario* fa riferimento alle *partecipazioni*. In particolare, il peso delle *partecipazioni* assume rilevanza nell'ambito della cooperazione di consumo e utenza dove raggiunge il 52,7% e anche nella cooperazione sanitaria con il 51% del totale. Nell'agroalimentare si rileva, infine, una quota pari al 39% per le *partecipazioni* e del 38,2% per le *disponibilità liquide*, a fronte del 17,9% di *titoli non immobilizzati* e del 4,9% di *titoli immobilizzati*.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO - SETTORE (2023) -%

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



Il peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* - settore (2023)

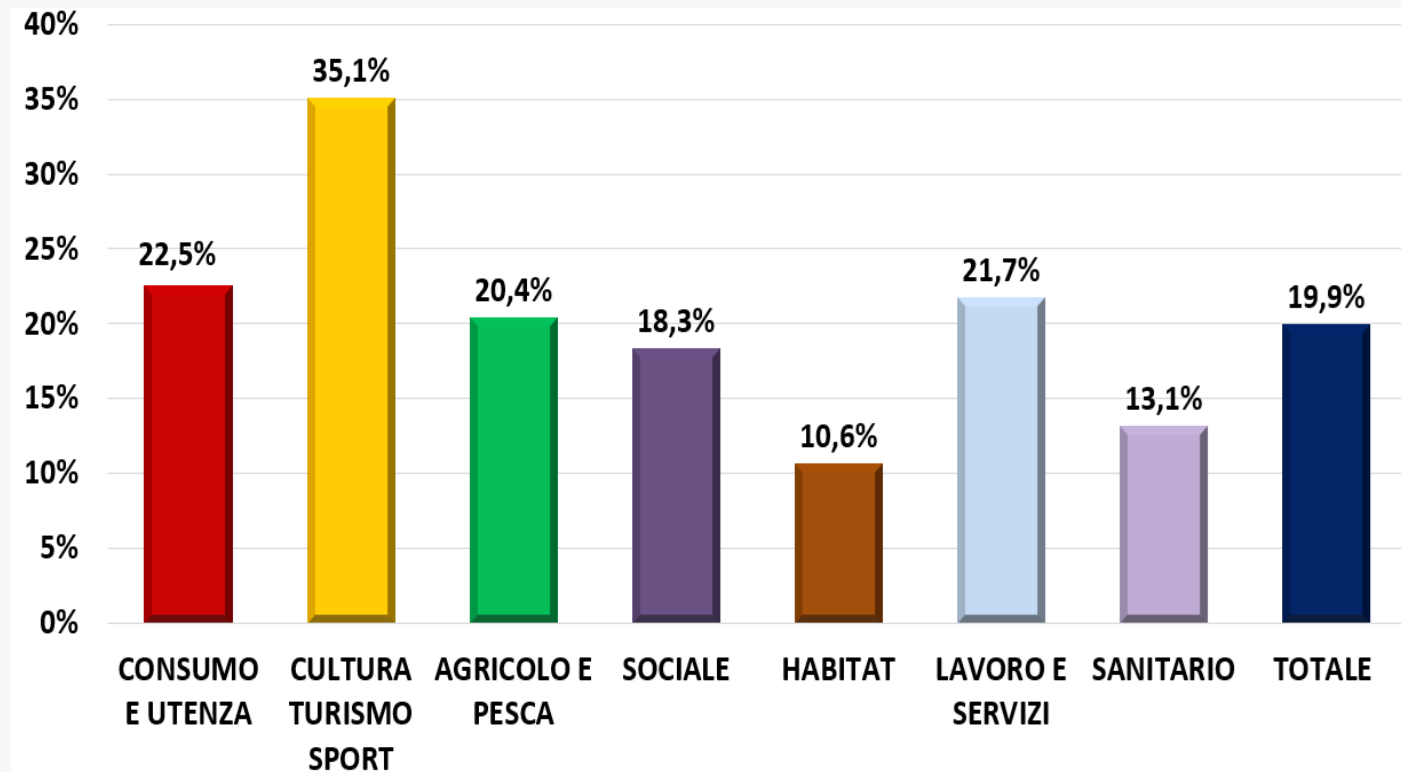


Il peso del *portafoglio finanziario* rispetto al totale del *capitale investito* nel 2023 è superiore al dato medio, pari al 19,9%, sia nell'ambito della cooperazione di cultura turismo e sport con il 35,1% (di fatto, per oltre il 90% rappresentato da componente liquida) sia nella cooperazione di consumo e utenza con il 22,5% sia, infine, nella cooperazione di lavoro e servizi con il 21,7%. Nell'ambito della cooperazione agricola e della pesca l'incidenza del *portafoglio finanziario* rispetto al totale del *capitale investito* si attesta sul valore medio (al 20,4%). Negli altri settori il peso del *portafoglio finanziario* sul totale dell'attivo è inferiore al dato medio. In particolare, non supera il 18,3% nella cooperazione sociale, scende al 13,1% nell'ambito della cooperazione di sanitaria e non va oltre il 10,6% nella cooperazione dell'habitat.

INCIDENZA DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO RISPETTO AL TOTALE DEL CAPITALE INVESTITO - SETTORE (2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



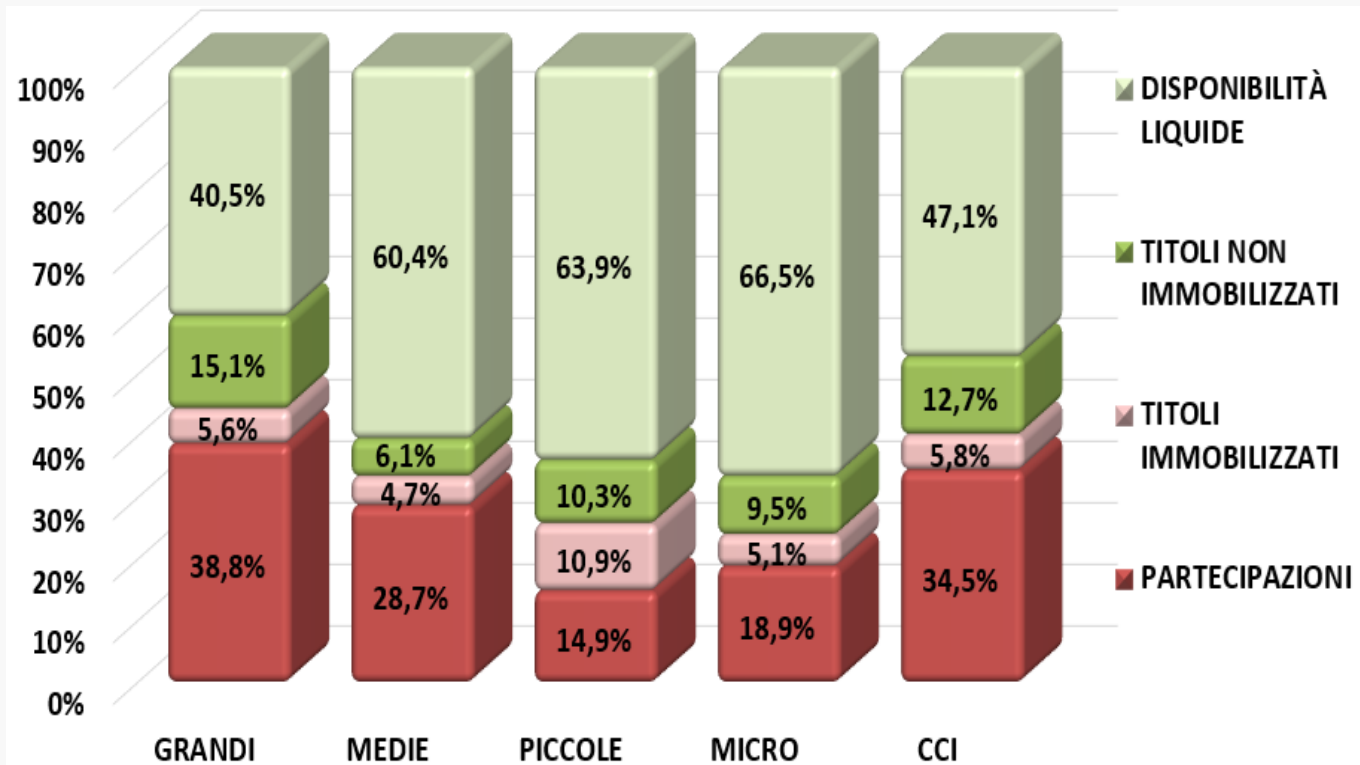


La composizione del *portafoglio finanziario* - dimensione d'impresa (2023)

Anche a livello dimensionale (*rif.: parametri U.E. per le PMI*) si segnalano significative differenze nella composizione del *portafoglio finanziario*. Nel complesso, nel 2023, il peso delle *disponibilità liquide* nel *portafoglio finanziario* diminuisce al crescere della dimensione della cooperativa. In particolare, tra le aderenti attive, il peso della componente delle *disponibilità liquide* non supera il 40,5% tra le grandi cooperative, sale al 60,4% tra le medie, balza al 63,9% tra le piccole e raggiunge il 66,5% tra le micro cooperative. In particolare, tra queste ultime, l'insieme delle due componenti più liquide (*disponibilità liquide* e *titoli non immobilizzati*) si attesta al 76% del totale del *portafoglio finanziario*, contro il 55,6% delle grandi imprese (che utilizzano di più la componente dei *titoli non immobilizzati*). Tra le grandi imprese si segnala la quota più elevata dell'insieme delle componenti più rischiose, con il 44,4% del totale (in particolare, le *partecipazioni*, con una quota del 38,8% e i *titoli immobilizzati*, con una quota pari al 5,6%).

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO FINANZIARIO - DIMENSIONE D'IMPRESA (2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)





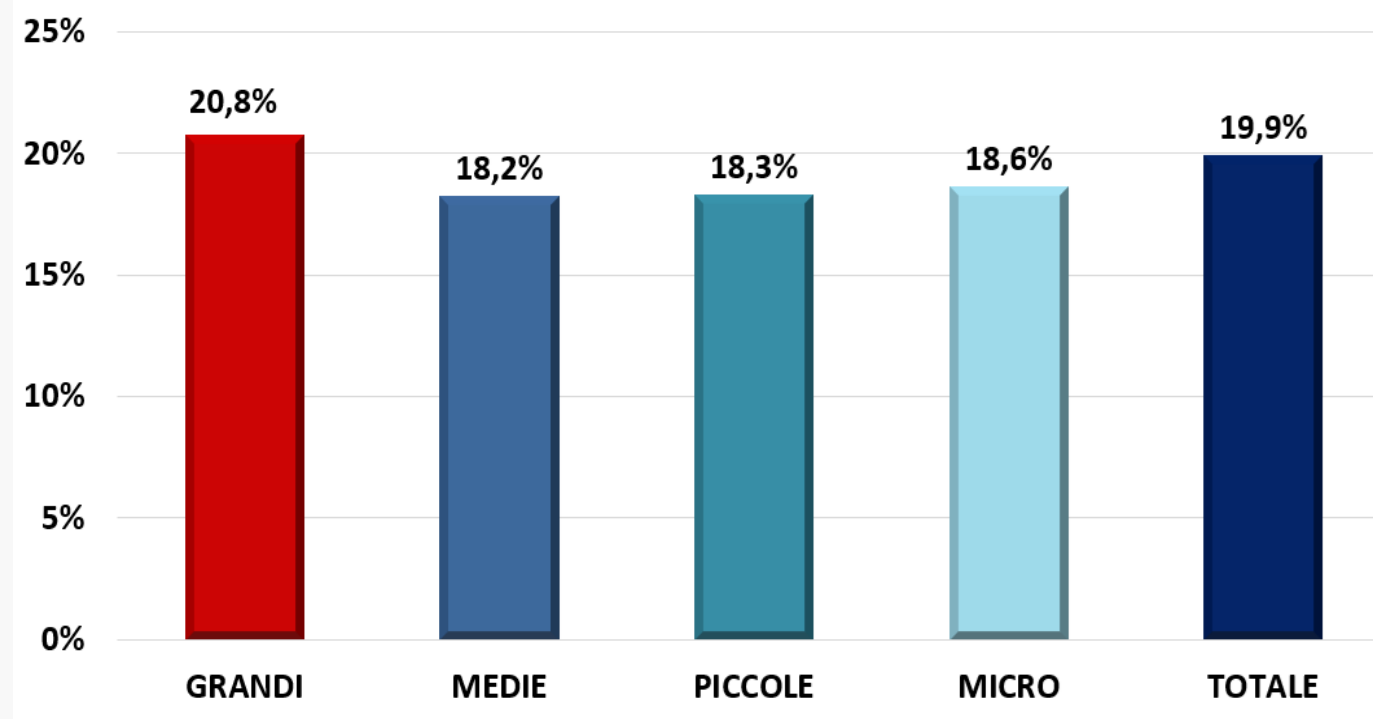
Il peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* - dimensione d'impresa (2023)

Tra le grandi cooperative il peso del *portafoglio finanziario*, oltre a essere più diversificato e più bilanciato con riferimento alle diverse componenti prese in esame, è anche più consistente rispetto al totale del *capitale investito*. L'entità del peso, infatti, supera il dato medio solo tra le grandi cooperative. Tra le PMI, invece, si segnala un peso inferiore e, di fatto, non si rilevano significative differenze tra medie, piccole e micro cooperative. In particolare, a fronte di un'incidenza del totale del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* pari al 20,8% tra le grandi cooperative, l'incidenza scende al 18,2% tra le medie, si attesta al 18,3% tra le piccole e si posiziona al 18,6% tra le micro.

INCIDENZA DEL *PORTAFOGLIO FINANZIARIO* RISPETTO AL TOTALE DEL *CAPITALE INVESTITO* - DIMENSIONE D'IMPRESA (2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



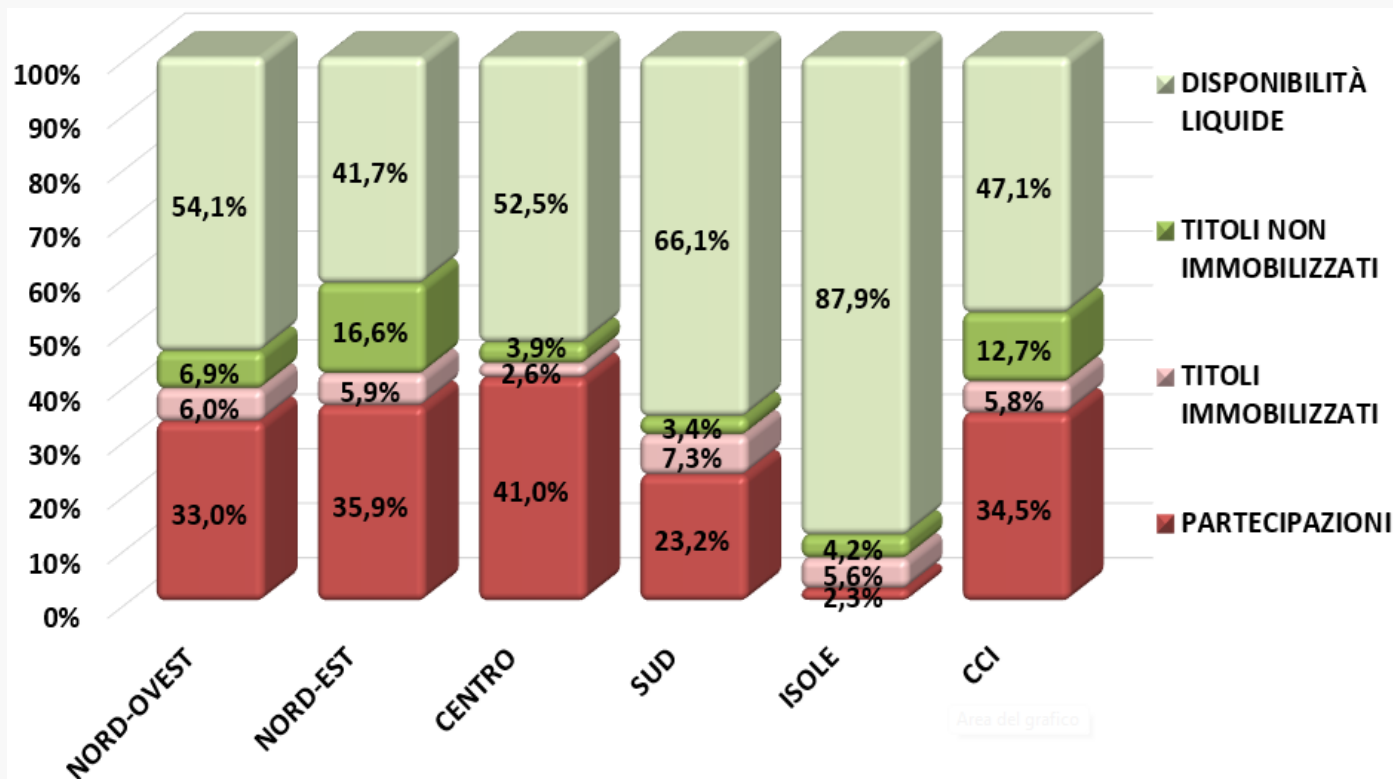


La composizione del *portafoglio finanziario* - area territoriale (2023)

Per quanto riguarda l'asse territoriale si rilevano significative differenze tra il Centro-Nord e il Mezzogiorno. In particolare, tra le aderenti attive, le cooperative con sede legale nelle regioni del Mezzogiorno, presentano un *portafoglio finanziario* dove la componente liquida assume molta più rilevanza rispetto alle 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 l'87,9% dell'ammontare del *portafoglio finanziario* è rappresentato da *disponibilità liquide* e al Sud la quota si attesta al 66,1%. Di contro, al Nord-Est la componente delle *disponibilità liquide* non supera il 41,7% 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 - AREA TERRITORIALE (2023) -%

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)
(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



Il peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* - area territoriale (2023)

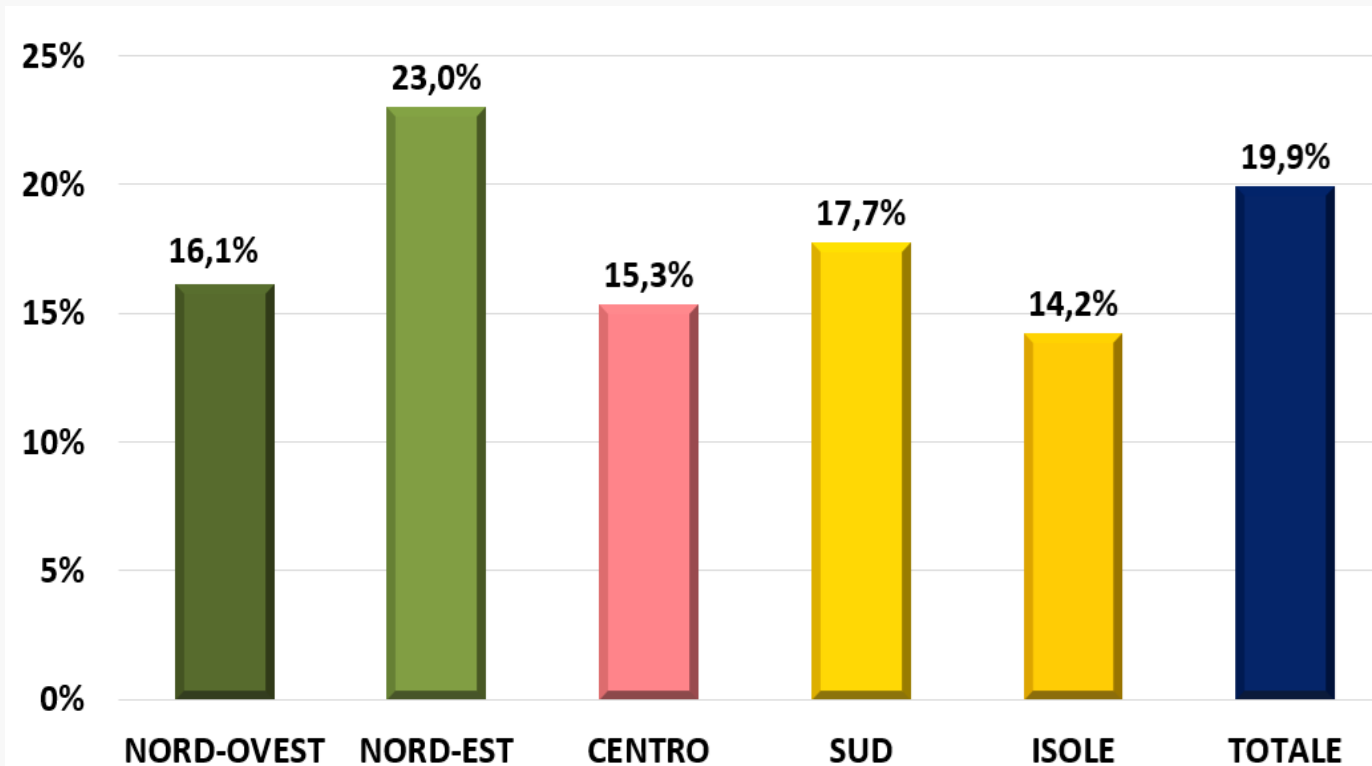


Con riferimento all'entità del peso del *portafoglio finanziario* rispetto al totale del *capitale investito*, il quadro territoriale si presenta molto eterogeneo. In particolare, il Nord-Est, oltre a una composizione del *portafoglio finanziario* più diversificata (con riferimento al peso delle singole componenti -sia più liquide sia meno liquide- sul totale), presenta un peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* più consistente rispetto alle altre aree del Paese. Di fatto, solo nell'aggregato delle cooperative prese in esame localizzate al Nord-Est si rileva un peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* superiore al dato medio nazionale. In particolare, l'incidenza si attesta al 23%, contro il 19,9% medio nazionale. Le differenze territoriali sono molto evidenti. Al Nord-Ovest il peso del *portafoglio finanziario* sul totale del *capitale investito* non supera il 16,1%, al Sud sale al 17,7%, al Centro si attesta al 15,3% e nelle Isole non va oltre il 14,2%.

INCIDENZA DEL *PORTAFOGLIO FINANZIARIO* RISPETTO AL TOTALE DEL *CAPITALE INVESTITO* - AREA TERRITORIALE (2023) -%-

(Rif.: ADERENTI ATTIVE - SERIE STORICA OMOGENEA 2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023, BILANCI NON IN FORMA ABBREVIATA- ESCLUSI SETTORI CREDITO, FINANZA E ASSICURAZIONI)

(Fonte: elaborazione propria su dati Confcooperative e Aida Bvd, estrazione 18/03/2025)



FONDO SVILUPPO

Fondosviluppo S.p.A. - Ufficio Studi e Ricerche

+39 06 4807081

Via Torino 153, 00184 Roma

www.fondosviluppo.it

fondosviluppo@confcooperative.it

fondosviluppo@legalmail.it

