

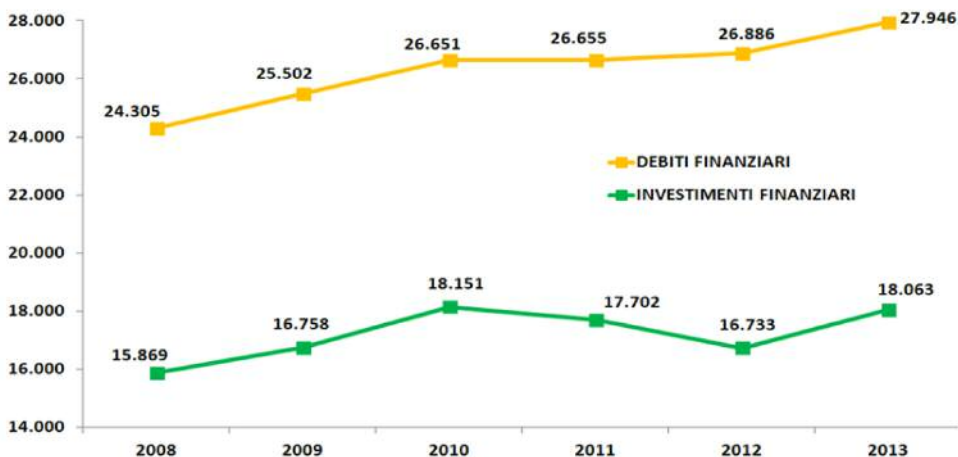
## IL PORTAFOGLIO FINANZIARIO NELLE GRANDI E MEDIE COOPERATIVE

1 L'analisi fa riferimento a 891 cooperative di media e grande dimensione (con fatturato superiore a 10 milioni di Euro) attive in Italia (senza distinzione di appartenenza associativa) di cui si dispone (al 5 Marzo 2015) della serie storica completa dei bilanci in forma estesa relativi agli esercizi 2008-2009-2010-2011-2012-2013. Le 891 cooperative individuate di media e grande dimensione rappresentano il 2,6% del totale delle cooperative attive in Italia negli anni della crisi, cui corrisponde però il 74% del totale del valore della produzione (76,4 miliardi di Euro rispetto a 103,3 miliardi di Euro relativi al totale delle cooperative attive della serie storica 2008-2009-2010-2011-2012-2013). Sono escluse dall'analisi le cooperative che operano nel settore del Credito e delle Assicurazioni (elaborazioni: banca dati Aida Bureau Van Dijk e archivi delle Associazioni che fanno riferimento all'Alleanza delle Cooperative Italiane).

Alla crescita dell'indebitamento finanziario nelle grandi e medie cooperative attive negli anni della crisi (serie storica 2008-2013)<sup>1</sup>, corrisponde una crescita dell'ammontare del portafoglio degli investimenti finanziari. Si tratta di un portafoglio finanziario che negli anni della crisi si è spostato maggiormente sulla componente cosiddetta della liquidità.

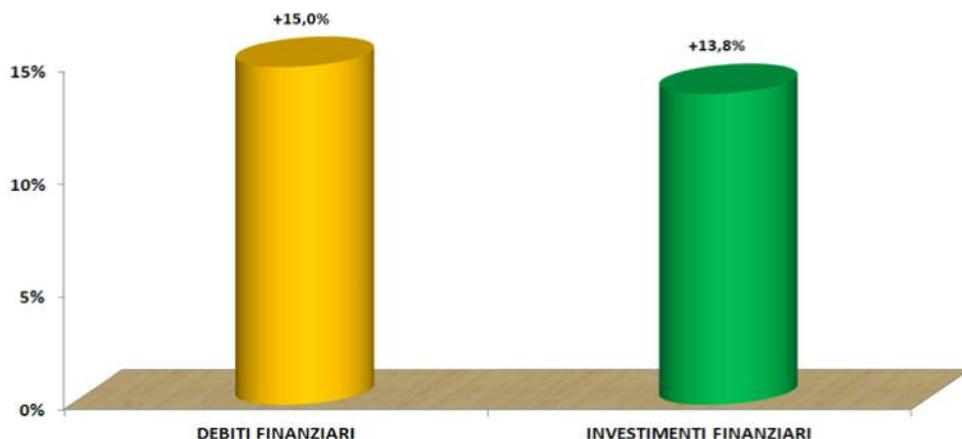
Dalle verifiche empiriche si rileva che per l'aggregato delle 891 cooperative prese in esame, il totale dei debiti finanziari si attestava a 24.305 milioni di Euro nel 2008, saliva a 25.502 milioni di Euro nel 2009, raggiungeva 26.651 milioni di Euro nel 2010, si consolidava a 26.655 milioni di Euro nel 2011, arrivava a 26.886 milioni di Euro nel 2012, per giungere a 27.946 milioni di Euro nel 2013. Di contro, l'ammontare totale del portafoglio finanziario si attestava a 15.869 milioni di Euro nel 2008, saliva a 16.758 milioni di Euro nel 2009, raggiungeva 18.181 milioni di Euro nel 2010, scendeva a 17.702 milioni di Euro nel 2011, diminuiva a 16.733 milioni di Euro nel 2012, per poi risalire a 18.063 milioni di Euro nel 2013.

**Il totale dei debiti finanziari e il totale del portafoglio degli investimenti finanziari nelle medie e grandi cooperative - milioni di euro**



Nel complesso, nel 2013 rispetto al 2008, il totale dei debiti finanziari nelle medie e grandi cooperative attive ha evidenziato un incremento pari a +15%. Nello stesso periodo l'ammontare del portafoglio degli investimenti finanziari è cresciuto del +13,8%.

**La variazione % dei debiti finanziari e del portafoglio degli investimenti finanziari nel 2013 rispetto al 2008 (serie storica 2008-2013)**



Negli anni della crisi si è, tuttavia, modificata la composizione del portafoglio finanziario. Si rileva un aumento significativo del peso della componente liquida e disponibile (cassa, depositi bancari ...).

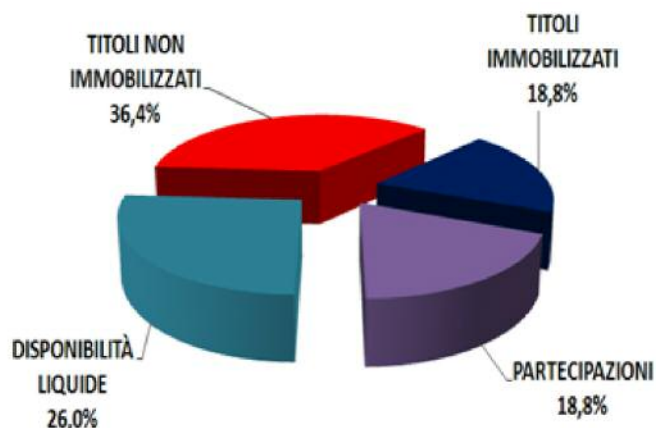
Si mantiene stabile il peso dei titoli non immobilizzati (strumenti considerati negoziabili).

Cresce il peso delle partecipazioni.

Diminuisce, invece, in modo significativo, il peso della componente dei titoli immobilizzati (strumenti destinati ad essere mantenuti nel patrimonio della cooperativa quale investimento durevole sino alla naturale scadenza).

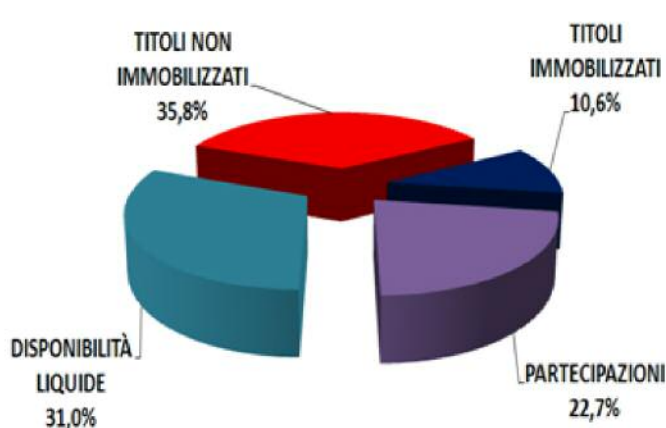
**Il portafoglio finanziario delle medie e grandi cooperative attive nel 2008**

(serie storica 2008-2013 - Base dati 891 Cooperative medie e grandi attive con bilancio disponibile)



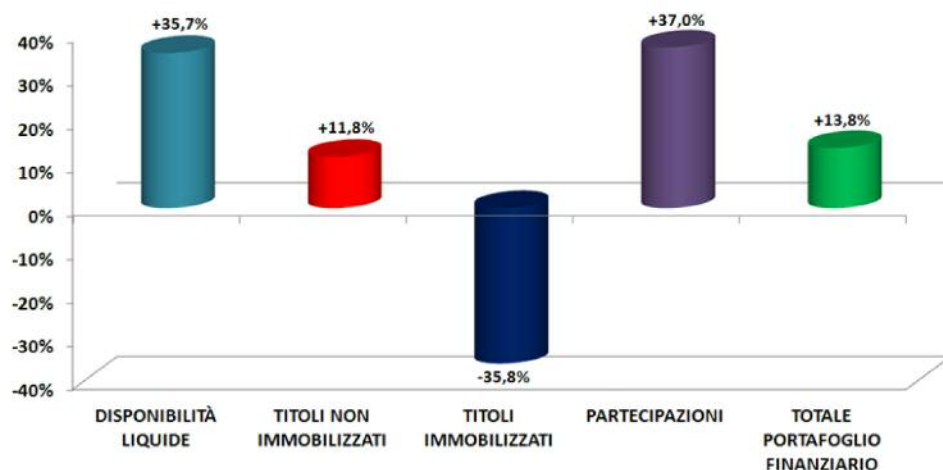
**Il portafoglio finanziario delle medie e grandi cooperative attive nel 2013**

(serie storica 2008-2013 - Base dati 891 Cooperative medie e grandi attive con bilancio disponibile)



Nel complesso, nel 2013 rispetto al 2008, l'ammontare delle disponibilità liquide è aumentato del +35,7%. L'ammontare dei titoli non immobilizzati è cresciuto del +11,8%. Il valore delle partecipazioni è salito del +37%. L'ammontare dei titoli immobilizzati è sceso, invece, del -35,8%.

**La variazione % dell'ammontare delle componenti del portafoglio finanziario delle medie e grandi cooperative nel 2013 rispetto al 2008**



Nel periodo 2008-2013 l'ammontare totale del portafoglio degli investimenti finanziari nelle medie e grandi cooperative è cresciuto un po' di più rispetto al totale del capitale investito (+13,8% rispetto a +12%). Di fatto, l'incidenza del totale del portafoglio finanziario rispetto al totale del capitale investito è rimasta, comunque, sostanzialmente stabile negli anni della crisi, attestandosi attorno al 24%.

**Incidenza del totale del portafoglio finanziario rispetto al totale del capitale investito (serie storica 2008-2013)**

