



# VII Rapporto Annuale Legacoop

*La risposta delle Cooperative alle incertezze del contesto globale*

**MARZO 2026**

**LEGACOOP**

AREA STUDI

**LEGACOOP**

# Premessa e obiettivi

- Il seguente documento costituisce la **VII<sup>a</sup> edizione del Rapporto Annuale Legacoop** ed è stato redatto in collaborazione tra l'**Area Studi Legacoop** (nel seguito «**Area Studi**») e **Prometeia S.p.A.** (nel seguito «**Prometeia**»)
- Il presente Rapporto si propone, all'interno della collaborazione avviata tra Prometeia e Area Studi, di **fornire** alle imprese cooperative **in modo strutturato e continuativo** una **base di analisi**, nel quadro del contesto macroeconomico e delle tendenze generali del mercato, che possa costituire uno strumento **utile all'impostazione di propri percorsi strategici, industriali e finanziari**
- Il Rapporto contiene:
  - un'**analisi del contesto macroeconomico internazionale** e dell'**economia italiana** al fine di evidenziare le prospettive, le opportunità e i vincoli per le imprese cooperative;
  - un'**indagine su base campionaria** dei bilanci 2022 – 2024 delle cooperative aderenti a Legacoop al fine di tratteggiare l'**attuale posizionamento competitivo delle imprese cooperative** e la loro solidità finanziaria, fornendo anche alcuni **spunti di lavoro** a tutte le strutture cooperative a **sostegno dello sviluppo del movimento**
- In coerenza con le finalità dell'analisi, il **campione** di imprese oggetto di indagine è costituito dalle sole **imprese che presentavano al 2024 lo status giuridico «Attiva»**, escludendo pertanto dall'analisi quelle cooperative che nel periodo 2022 – 2024 hanno cessato la propria attività
- Si specifica, infine, che l'analisi illustrata nel presente Rapporto è stata svolta sul campione complessivo inclusivo di cooperative e di consorzi mentre non sono state incluse le realtà operative nel settore dei servizi finanziari e le reti di vendita dei dettaglianti

# Disclaimer

- Il presente documento è stato predisposto dalla divisione di Strategic Advisory & Corporate Finance (nel seguito “SACF”) di Prometeia S.p.A. (nel seguito “Prometeia” e/o il “Consulente”), nell’interesse esclusivo di Legacoop e riporta nel dettaglio le analisi condotte da Prometeia nell’ambito dell’Incarico, come infra definito, finalizzate al Rapporto Annuale 2025.
- Nella predisposizione del documento e nella sua presentazione orale, senza la quale il contenuto dello stesso deve intendersi incompleto e potrebbe dare luogo a fraintendimenti, Prometeia ha fatto affidamento e si è basata su informazioni e dati accessibili al pubblico o ricevuti da Legacoop e/o comunque desunti da atti e/o fatti dallo stesso conosciuti. La completezza, accuratezza, veridicità oltre che l’aggiornamento delle informazioni e dati qui contenuti, nonché delle informazioni e dati sui quali Prometeia si è basata, non sono stati verificati in modo indipendente da Prometeia, che non assume pertanto alcuna responsabilità al riguardo.
- Il presente documento, nonché le informazioni ed i dati in esso contenuti, possono essere utilizzati unicamente da Legacoop , che nel riceverli si impegna a far sì che vengano trattati in modo riservato e confidenziale accettando le limitazioni qui previste ed impegnandosi altresì a non utilizzarli per finalità diverse da quelle per le quali sono stati predisposti e presentati, ed a non divulgarli, riprodurli e/o comunque renderli noti a terzi senza il preventivo consenso scritto di Prometeia
- Il documento né alcuna delle espressioni qui contenute possono essere intesi come espressione di volontà negoziale e/o come sollecitazione o invito ad investimenti di qualsiasi natura
- Le analisi e le valutazioni si basano su informazioni e dati forniti dal cliente o da fonti terze, i quali non sono stati oggetto di autonoma verifica da parte del consulente. Le informazioni sono considerate aggiornate alla data della loro ricezione e non saranno soggette a successivi aggiornamenti da parte del consulente, salvo diverso accordo scritto tra le parti.
- Prometeia declina ogni responsabilità, diretta o indiretta, per le conseguenze di qualunque natura che possano derivare dall’utilizzo, anche parziale, delle analisi, dei pareri o delle valutazioni fornite, da parte o di terzi.

# Nota metodologica (1/3)

## GUIDA ALLA LETTURA E ASPETTI METODOLOGICI



### Cluster dimensionali Cooperative

- *Grandissime*: valore della produzione superiore a 300 €M;
- *Grandi*: valore della produzione compreso tra 50 e 300 €M;
- *Medie*: valore della produzione compreso tra 10 e 50 €M;
- *Piccole*: valore della produzione compreso tra 2 e 10 €mln;
- *Micro*: valore della produzione inferiore a 2 €mln.

# GUIDA ALLA LETTURA E ASPETTI METODOLOGICI



- **Posizione Finanziaria Netta (PFN):** calcolata come la differenza tra debiti finanziari e le disponibilità liquide. Ai fini di una lettura più comprensibile dell'evoluzione del KPI, un CAGR della PFN positivo riflette un miglioramento del KPI, riconducibile a una riduzione dell'indebitamento e/o a un incremento della liquidità; viceversa, una sua diminuzione segnala un peggioramento del KPI, legato a un aumento dei debiti e/o a una riduzione della cassa;
- **PFN / EBITDA:** calcolato come rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA. Misura la sostenibilità del debito ossia in quanti anni la cooperativa sarebbe teoricamente in grado di rimborsare il proprio debito finanziario netto utilizzando la capacità operativa di generare margini. Più basso è il valore, migliore è la sostenibilità del debito
- **Leva finanziaria:** calcolata come rapporto tra la Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio netto. Più basso è il valore, minore è la dipendenza da fonti di terzi e, di conseguenza, maggiore è la solidità patrimoniale della cooperativa.
- **EBITDA margin:** calcolato come il rapporto tra EBITDA e valore della produzione. Un aumento dell'indicatore indica un miglioramento della redditività operativa, grazie a una maggiore capacità di generare margini sul valore della produzione; viceversa, una riduzione segnala un peggioramento della redditività.

## Nota metodologica (3/3)

# GUIDA ALLA LETTURA E ASPETTI METODOLOGICI



Settore	Comparto	Lista ateco
Agroalimentare	Agroalimentare	01, 02, 03, 10, 11
Utility	Utility	05, 06, 07, 08, 09, 35, 36, 37, 38, 39
Manifattura	Altri beni di consumo	12, 14, 15, 18, 21, 29, 31, 32
	Beni intermedi per industria e costruzioni	13, 16, 17, 19, 20, 22, 24, 25
	Tecnologia	26, 27, 28, 30, 33, 62
Costruzioni	Edilizia	23, 41, 43
	Ingegneria civile	42, 71
Attività Immobiliari	Attività Immobiliari	68.1, 68.2, 68.3
Commercio	Commercio	45, 46, 47
Turismo	Turismo	55, 56.1, 56.2, 56.3, 79

Settore	Comparto	Lista ateco
Entertainment	Entertainment	58, 59, 60, 61, 63, 90, 91, 93, 94
Altro Sociale	Altro Sociale	85, 88
Sanità	Sanità	86, 87
Logistica	Logistica	49.1, 49.2, 49.3, 49.4, 50, 52.1, 52.2, 53.1, 53.2
Servizi alla persona	Servizi alla persona	95, 96
Servizi alle imprese e PA	Servizi alle imprese e PA	69, 70, 72, 73, 74, 77, 78, 80, 81.1, 81.2, 81.3, 82

all rights reserved

## Agenda



## Le questioni di scenario macroeconomico



I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop

I risultati delle cooperative

L'evoluzione delle fonti di finanziamento

Il posizionamento competitivo delle cooperative

I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative

Risultati e prospettive delle micro-cooperative

La resilienza occupazionale cooperativa

# Lo scenario macro-economico: i temi



## SCENARIO MACRO-ECONOMICO

1

Dopo un 2025 segnato da una **forte instabilità geopolitica** e da livelli di **incertezza ai massimi storici**, **l'attacco all'Iran ha aggiunto ulteriore grande incertezza**. Nonostante ciò, nel 2025 la tenuta del ciclo economico mondiale è stata superiore alle attese e **l'Italia ha evitato una recessione**. L'inflazione era sotto controllo, ma il contesto è divenuto se possibile ancora più complesso e richiede una valutazione attenta delle sue implicazioni economiche e strategiche.



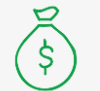
2

La nuova amministrazione USA ha riportato il **tema dei dazi** al centro dell'attenzione mondiale, con implicazioni ancora in divenire sia sugli **scenari economici** che sugli **assetti del commercio internazionale**. L'attacco all'Iran ha riportato al centro dell'attenzione il tema energetico, con le sue implicazioni in termini di prezzi ed approvvigionamenti.



3

Il **PNRR** rappresenta un fattore chiave per la **crescita italiana**, **sostenendo** in modo determinante **il PIL** e prevenendo una fase di stagnazione. Nel 2025 l'attuazione ha accelerato, superando i **100 miliardi** di spesa e beneficiando di una revisione del piano con **minori vincoli operativi**. Il **picco** degli investimenti è **atteso nel 2026**, con effetti espansivi destinati a protrarsi anche negli anni successivi.



4

Nonostante l'**elevata incertezza**, il ciclo economico aveva mostrato una **buona tenuta**, ma le prospettive restano fragili e strettamente correlate alla evoluzione della crisi iraniana. Già prima di questa ultima crisi, la **crescita attesa** per il Pil italiano risultava **inferiore all'1%** e sotto la media dell'area euro. Crescita che attualmente risulta dimezzata, a fronte di una inflazione di nuovo largamente superiore al 2%.



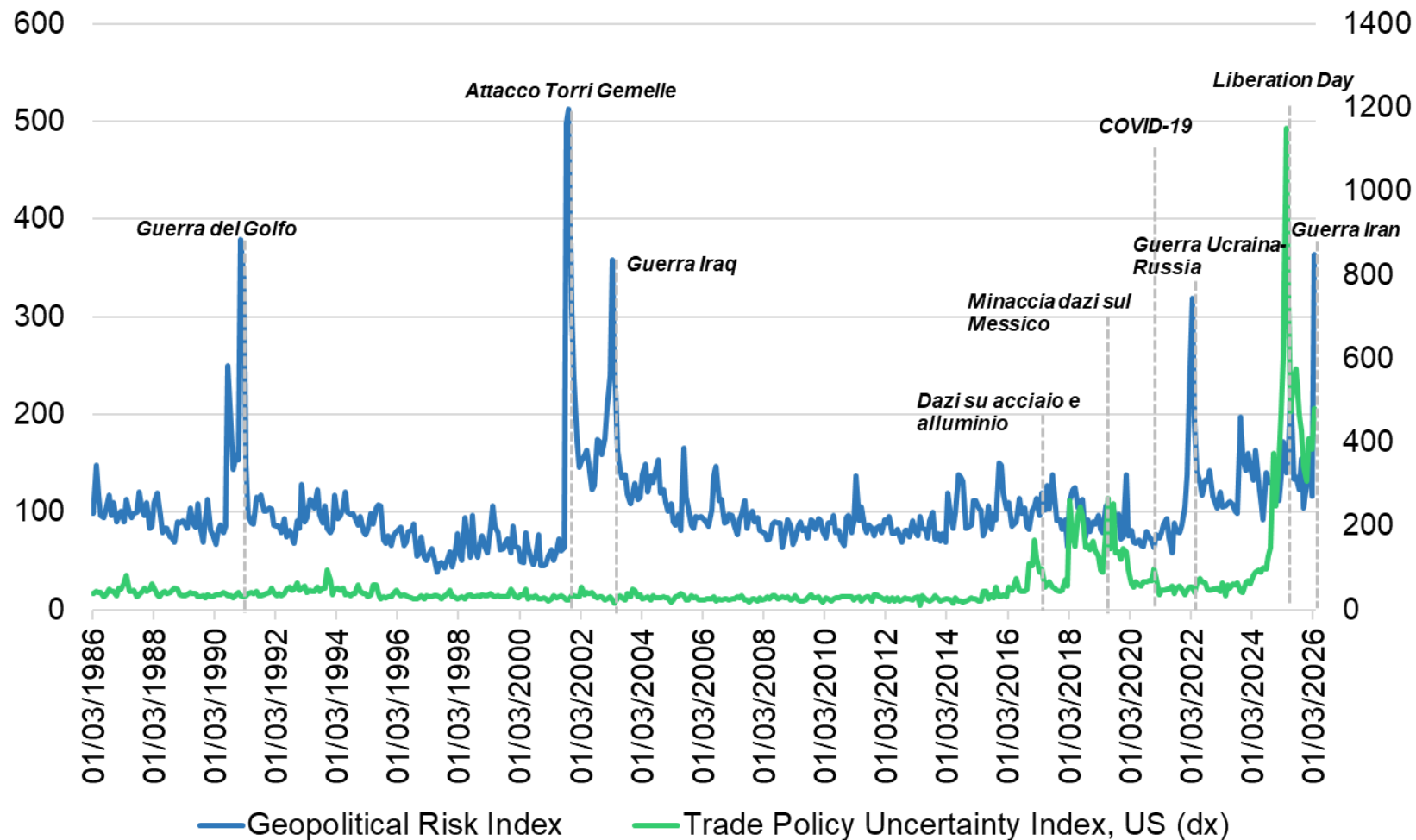
5

Pur in un contesto altamente incerto, il debito pubblico italiano mantiene la fiducia dei mercati e, insieme al PNRR, offre un **supporto per** affrontare le **debolezze strutturali dell'economia**. In prospettiva, con una demografia sempre più sfavorevole, la crescita potrà reggere solo attraverso un aumento della **partecipazione** al lavoro e della **produttività**, con il supporto di **riforme** e di una maggiore **efficienza amministrativa**.



# Nel corso del 2025 l'incertezza ha toccato livelli di massimo storico, nuovamente superati con l'attacco all'Iran

## INDICATORI DI INCERTEZZA



all rights reserved

*Dalla nuova presidenza degli Stati Uniti all'acuirsi del conflitto a Gaza fino alla fragile tregua raggiunta, dal nodo Ucraina irrisolto all'apertura del fronte Venezuela e Groenlandia al recente attacco all'Iran... una moltiplicazione di eventi drammatici che pongono in primo piano le scelte politiche e strategiche dei diversi paesi, con il potenziale ridisegno di tutti gli equilibri mondiali.*

Fonte: GPR Index (Caldara and Iacoviello, 2022); TPU Index (Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino e Raffo, 2019)

\* Il dato di marzo 2026 è ricavato come media dei valori degli indici giornalieri aggiornati al 16 marzo 2026

1

2

3

4

5

**Sinora la crescita ha mostrato una tenuta superiore alle attese, ma il quesito si sposta ora sull’impatto della nuova crisi mediorientale**



**~0.2%**

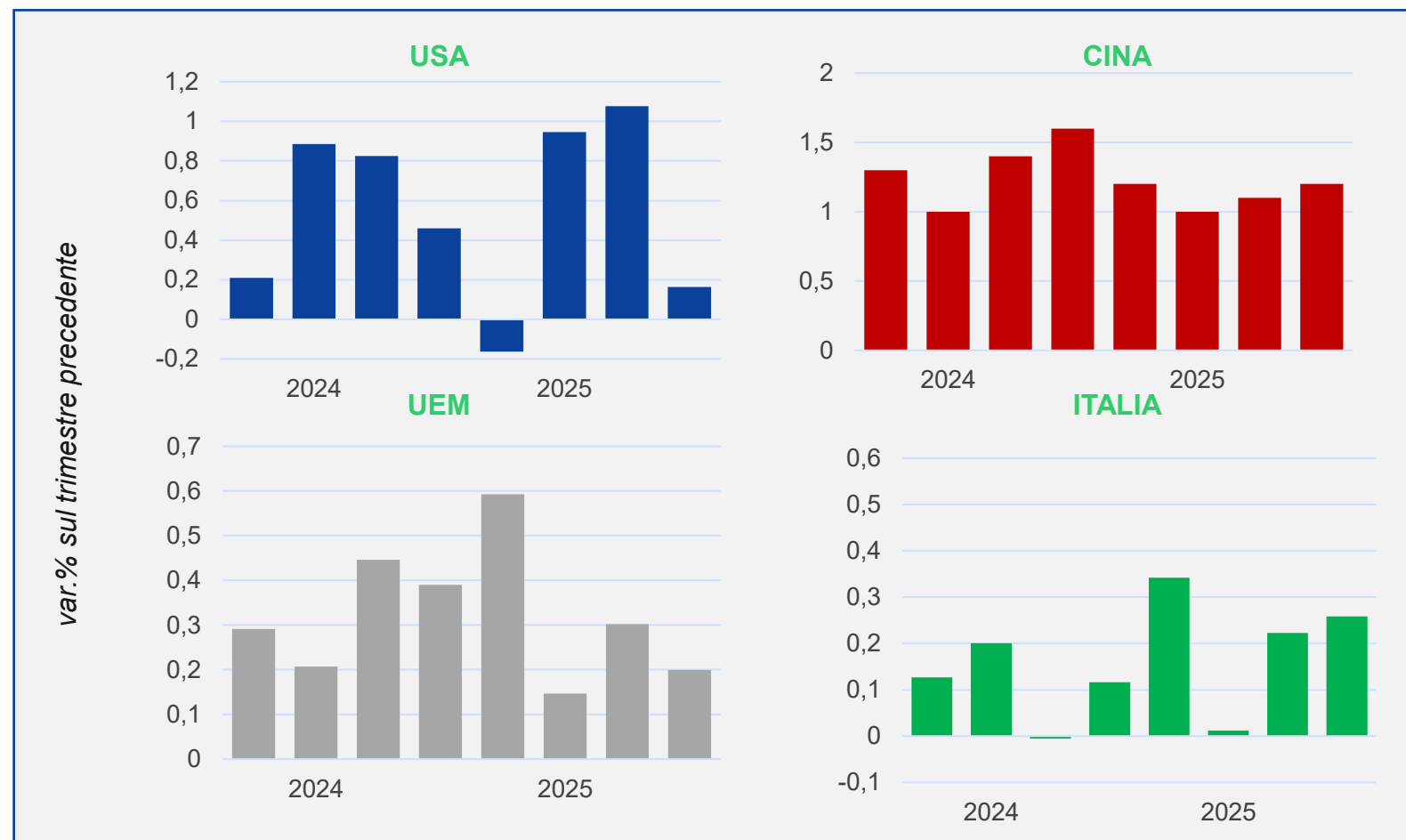
**Var% PIL “USA”  
Q3-Q4 2025**



**~0,3%**

**Var% PIL “ITALIA”  
Q3-Q4 2025**

## EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL PIL



Fonte: uffici nazionali di statistica; ISTAT

1

2

3

4

5

## Possibili comportamenti degli operatori di fronte a dazi in aumento

*La nuova amministrazione USA ha riportato il tema dei dazi al centro dell'attenzione mondiale, con implicazioni ancora in divenire sia sugli scenari economici che sugli assetti del commercio internazionale.*

**~10.5%**

*La quota di prodotti italiani esportati negli USA*

### CANALI DI TRASMISSIONE

#### ESPORTATORI

- potrebbero ridurre il prezzo di vendita per mantenere quote di mercato, con conseguente riduzione del margine di profitto;
- le minori quantità esportate potrebbero essere riversate sul mercato domestico/internazionale, con possibili conseguenze disinflazionistiche e/o spiazzamento di produzioni

#### IMPORTATORI

- dovranno decidere se trasferire a valle gli aumenti di prezzo dovuti ai maggiori dazi;
- potrebbero avere una domanda inelastica ai prezzi;
- tema della varietà dei prodotti, che potrebbero cambiare i processi di produzione e le catene del valore

1

2

3

4

5

# Una quantificazione dei dazi dopo l'accordo di luglio/agosto per l'UE e per l'Italia



## 15,4%

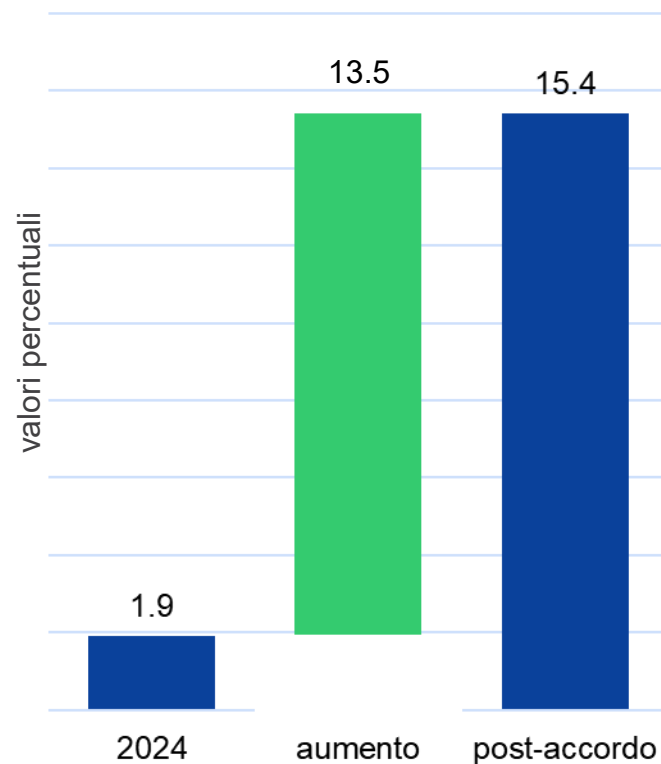
*Dazi medi effettivi UE-USA*



## 16,2%

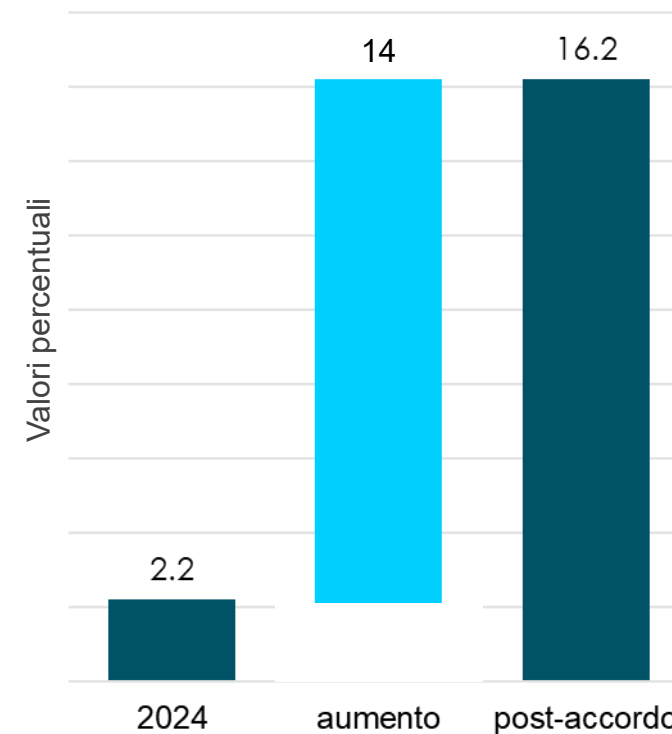
*Dazi medi effettivi ITALIA-USA*

### DAZI MEDI EFFETTIVI UE-USA



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati IMF, WTO

### DAZI MEDI EFFETTIVI ITALIA-USA



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati IMF, WTO

1

2

3

4

5

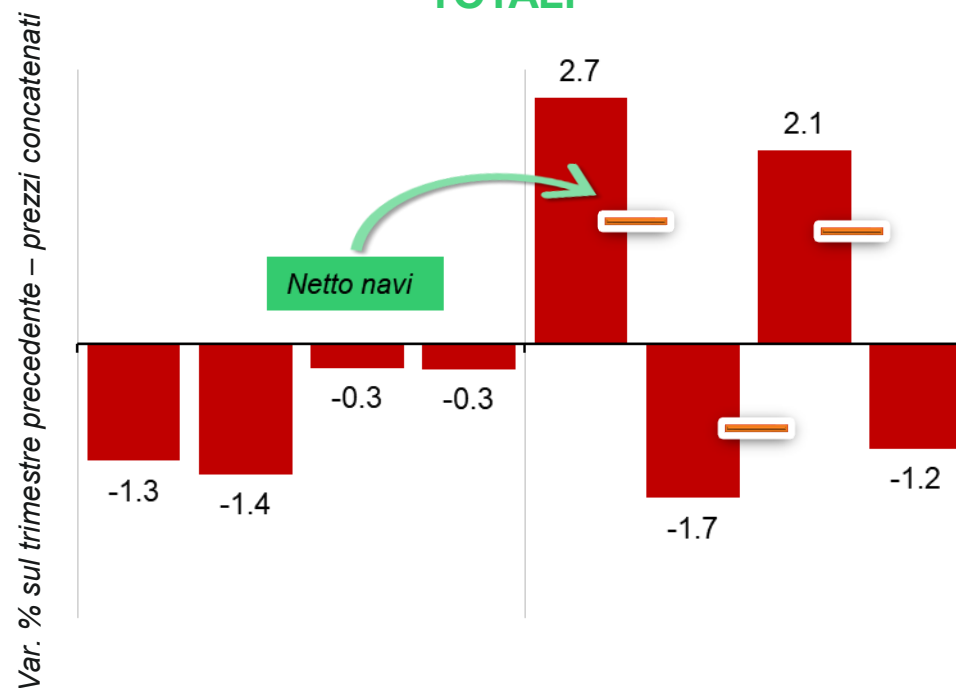
# Nonostante i maggiori dazi, le esportazioni italiane hanno tenuto perché sostenute da fattori temporanei: front loading di prodotti farmaceutici e vendite di navi negli Stati Uniti



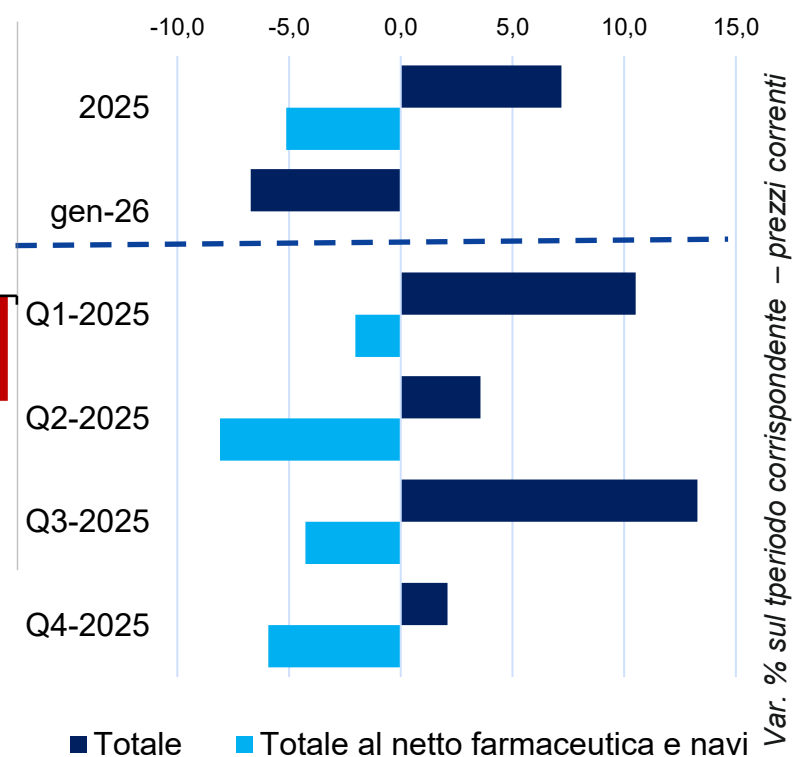
**+7,2%**

Italia: variazione delle esportazioni di beni verso gli USA nel 2025

## ESPORTAZIONI ITALIANE DI MERCI SERVI TOTALI



## ESPORTAZIONI ITALIANE DI MERCI NEGLI USA PER SETTORE



Fonte: Istat

1

2

3

4

5

# Il recupero dei salari reali procede lentamente e i consumatori mantengono un atteggiamento prudente, privilegiando il risparmio

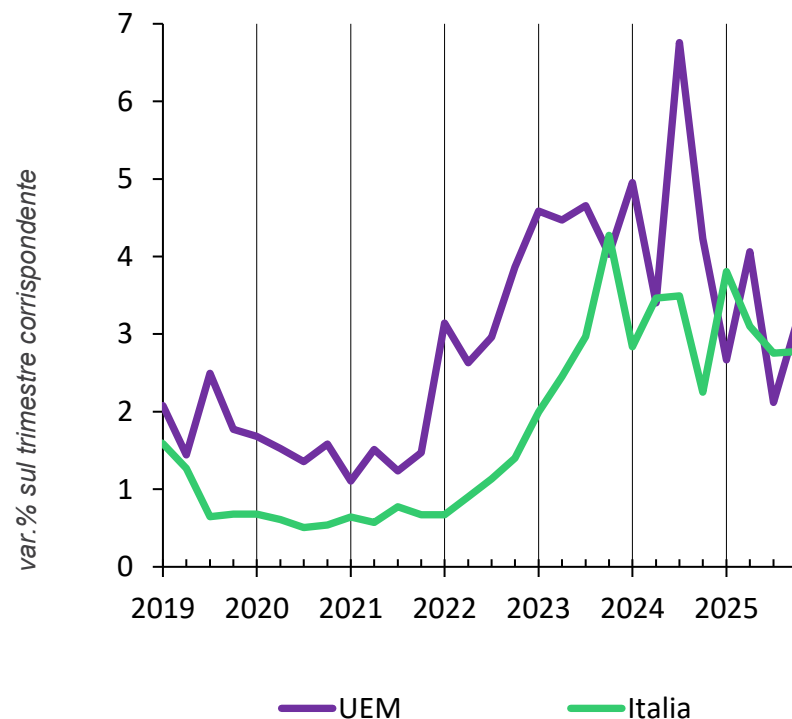


**19,6%**  
Tasso di  
Risparmio  
"UEM"



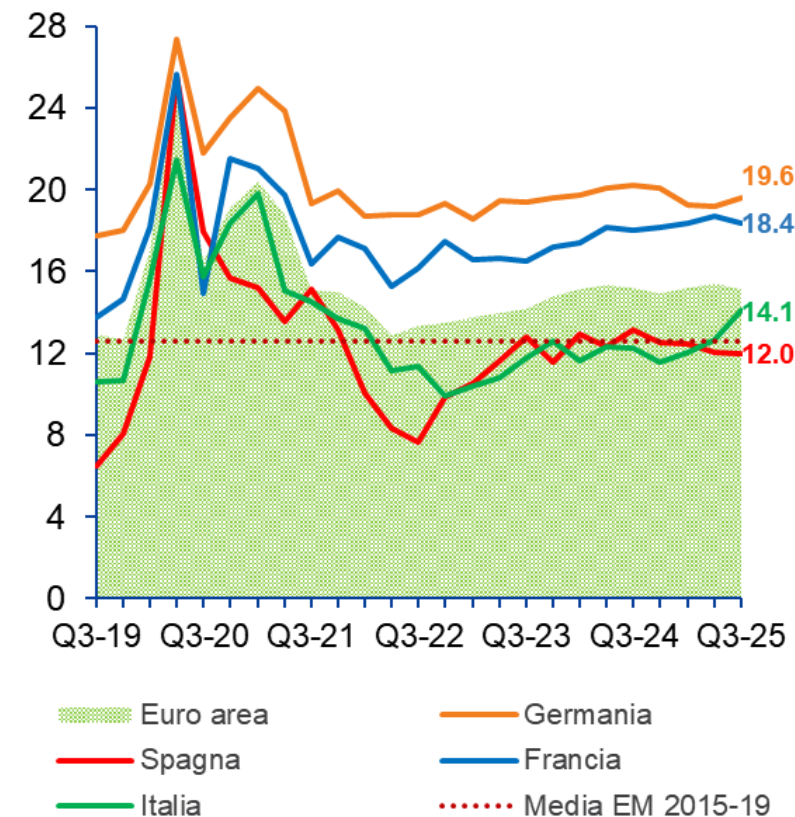
**14,1%**  
Tasso di  
Risparmio  
"Italia"

## SALARI CONTRATTUALI



Fonte: Istat e Eurostat

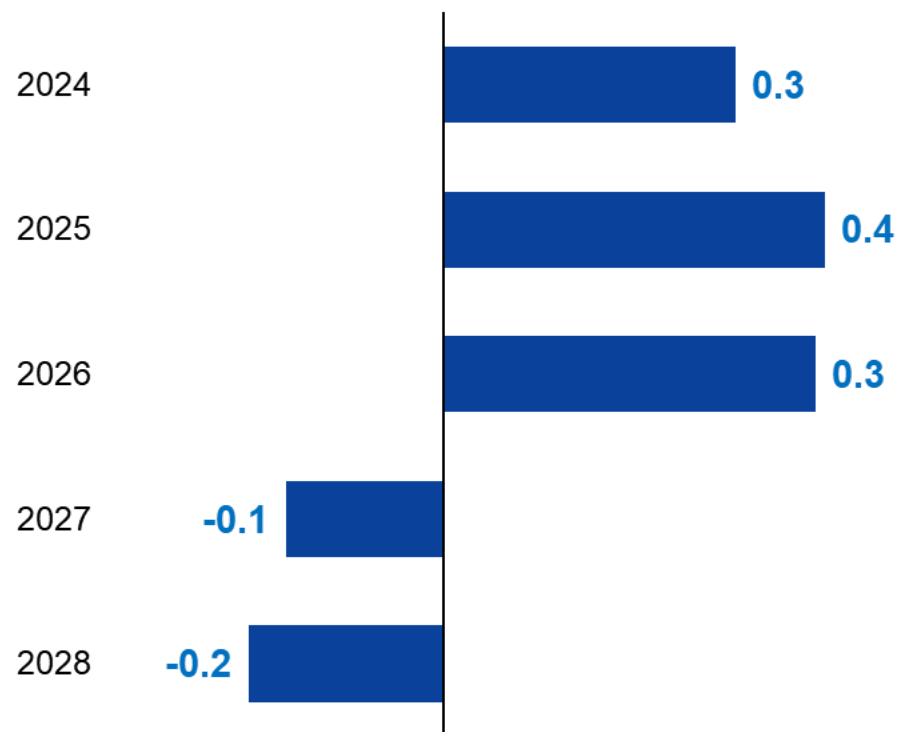
## TASSO DI RISPARMIO FAMIGLIE TOTALI



Fonte: dati Eurostat e INSEE

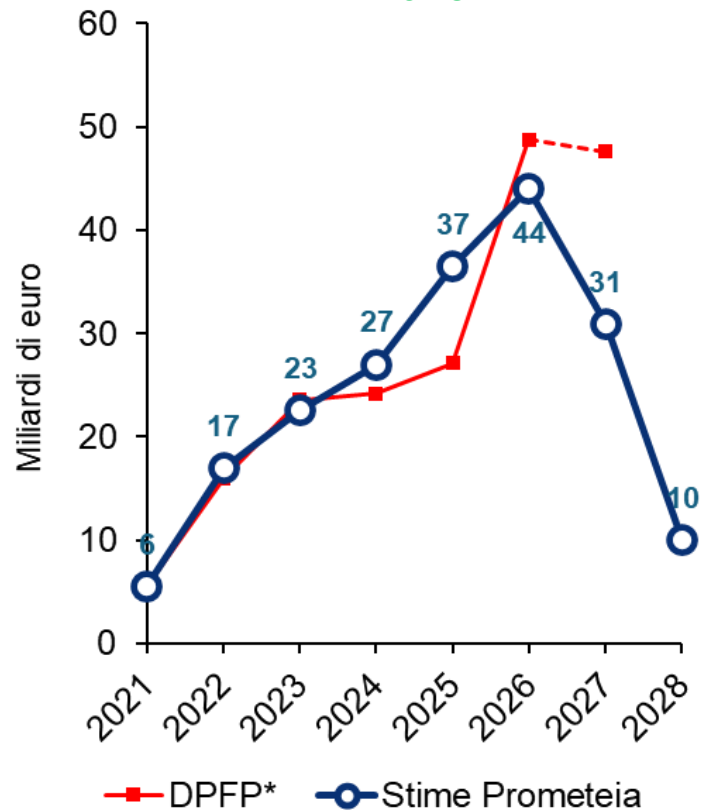
# Il PNRR si conferma un fattore chiave di sostegno al PIL, con effetti sulla domanda (soprattutto per investimenti) crescenti fino al 2026

## IMPATTO DEGLI INVESTIMENTI PNRR SULLA CRESCITA DEL PIL REALE (%)



Fonte: stime Prometeia

## SPESA TOTALE CONFRONTO CON LE PREVISIONI DFPF 2025\*



\* Elaborazione sui dati aggregati presentati nel DFPF, scenario tendenziale senza l'impatto della revisione. Lo scenario DFPF si ferma al 2026; il livello 2027 riportato nel grafico rappresenta la spesa residua

all rights reserved



44€mld

Spesa totale 2026

“Stime Prometeia”



40€mld

Spesa spostata al 2027-2028

“Stime Prometeia”

1

2

3

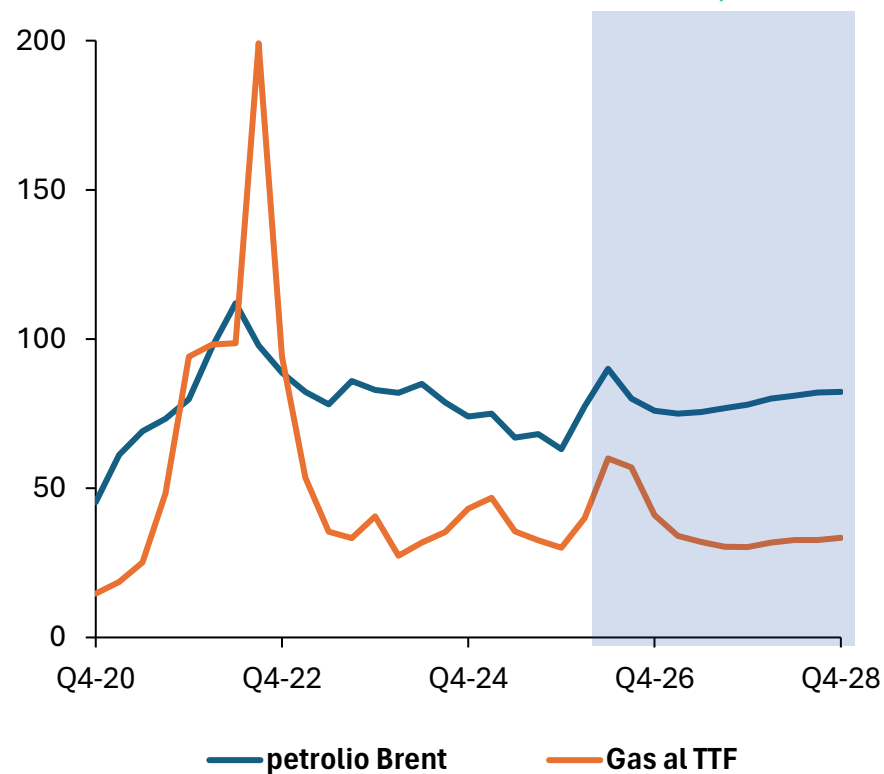
4

5

## Le ipotesi sull'evoluzione dei prezzi dell'energia, dopo l'attacco all'Iran

*La fase più acuta della guerra in Medio Oriente non va oltre la metà di aprile. Danni relativamente limitati alla capacità produttiva e distributiva in Medio Oriente. Il prezzo del petrolio Brent e del gas raggiungono dei picchi nel Q2-2026, come medie trimestrali. Poi la lenta normalizzazione fa gradualmente scendere nella seconda parte dell'anno i prezzi su valori comunque superiore a quelli di fine del 2025.*

### PREZZO DEL PETROLIO (\$ PER BARILE) E DEL GAS (EURO PER MEGAWATTORA)

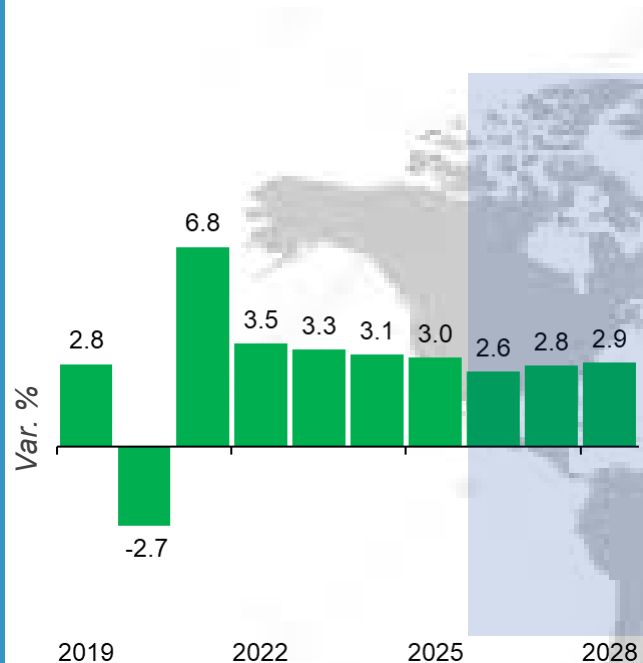


Fonte: previsioni Prometeia su dati LSEG

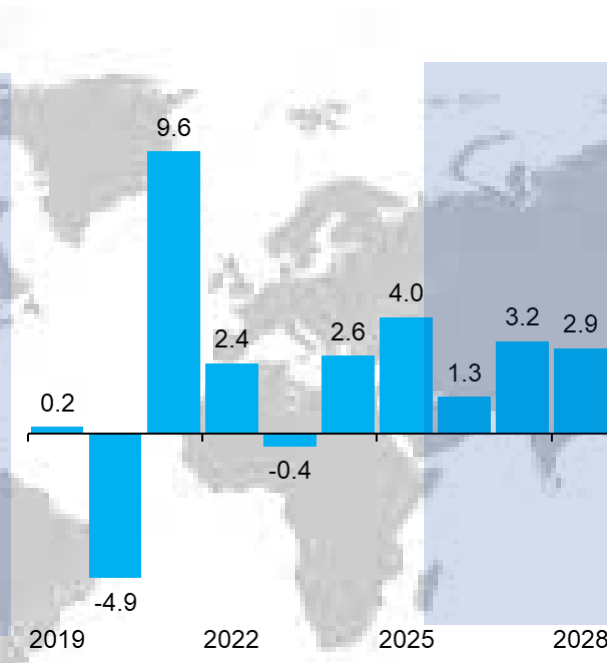
# Lo scenario mondiale in sintesi

*I costi macroeconomici dello shock energetico si materializzeranno attraverso un aumento dell'inflazione, condizioni finanziarie più restrittive e un peggioramento del clima di fiducia.*

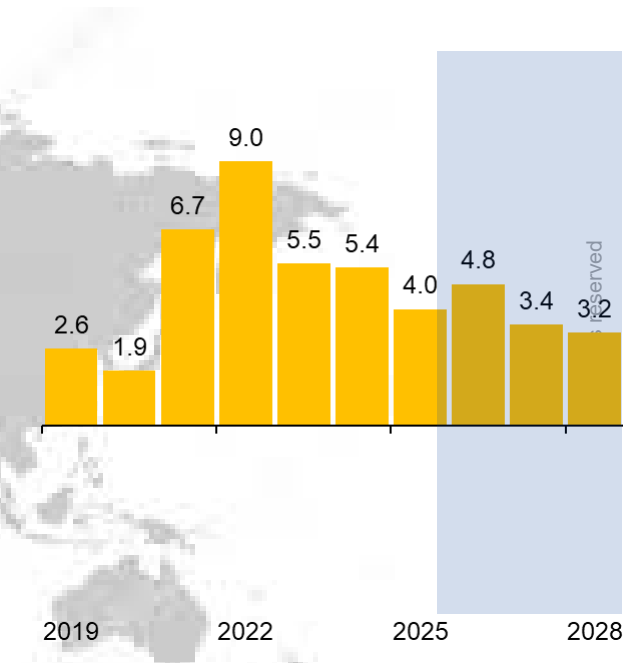
## PIL MONDIALE



## COMMERCIO MONDIALE



## INFLAZIONE MONDIALE



Fonte: previsioni Prometeia Rapporto marzo 2026

Lo scenario completo, rivisto alla luce della Guerra in Medio Oriente, nel Rapporto di Previsione, che verrà presentato venerdì 27 marzo.

1

2

3

4

5

**Nonostante la buona tenuta del ciclo economico nei primi due mesi del 2026, gli aumenti dei prezzi energetici fanno crescere l'inflazione e arretrare la crescita del PIL a 0.4%, dopo lo 0.7% nel 2025**



**0.4%**

*Crescita attesa del  
PIL nel 2026*

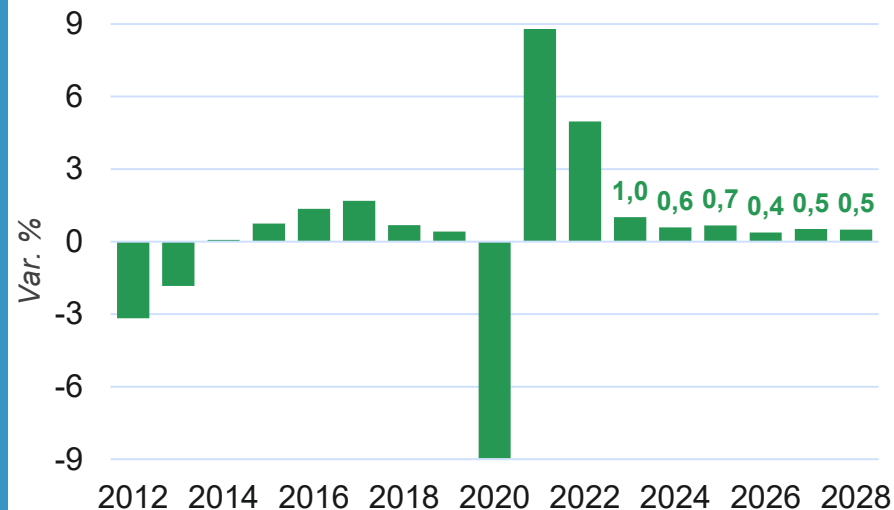
**0.5%**

*Spesa delle  
famiglie*

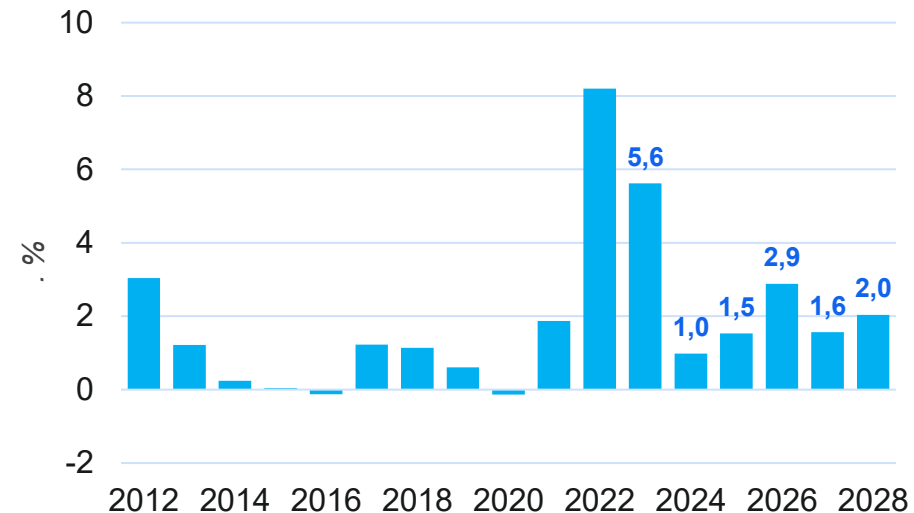
**2.6%**

*Investimenti al  
netto di quelli in  
costruzioni*

**PIL REALE**



**INFLAZIONE AL CONSUMO**



Fonte: previsioni Prometeia su dati Istat

Lo scenario completo, rivisto alla luce della Guerra in Medio Oriente, nel Rapporto di Previsione, che verrà presentato venerdì 27 marzo.

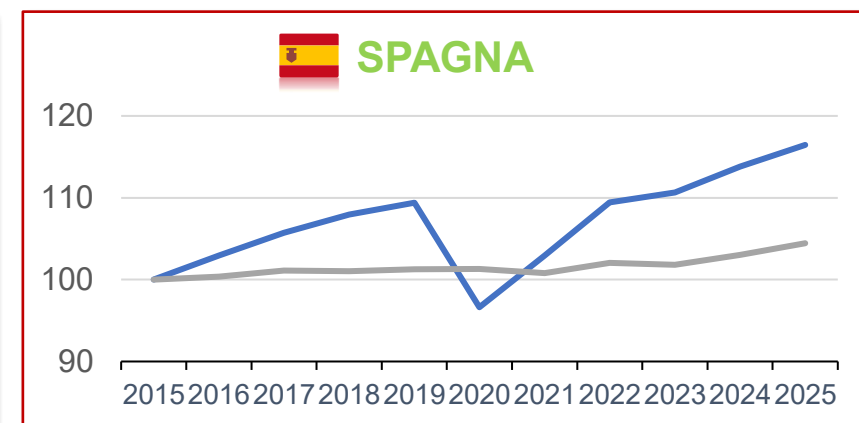
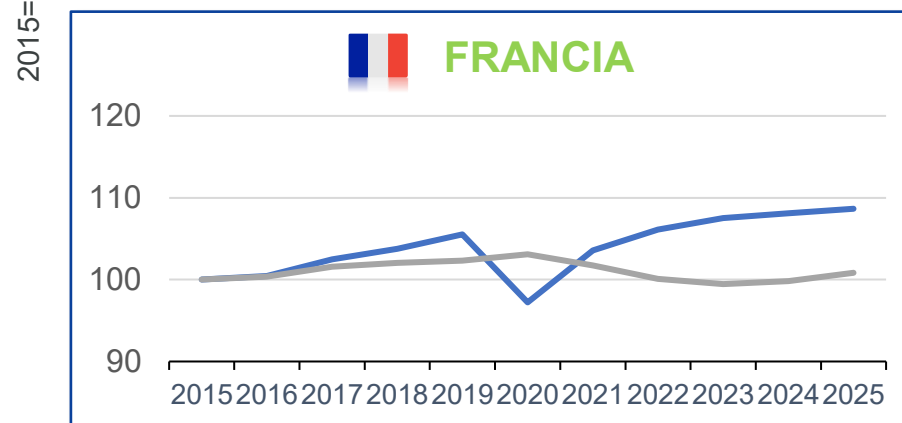
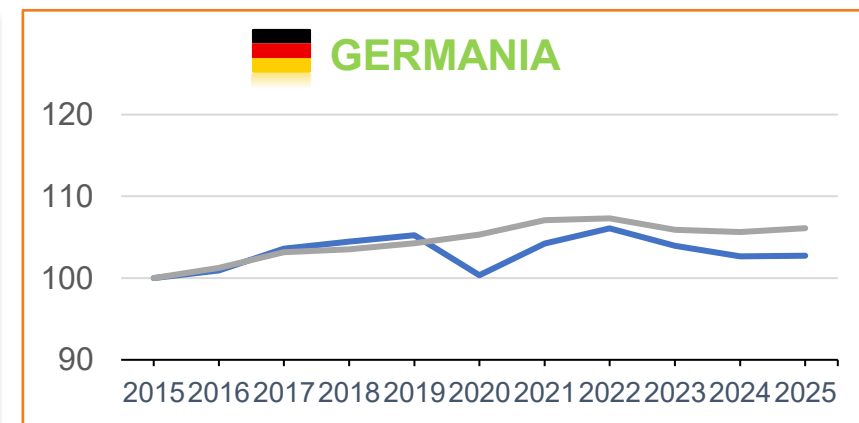
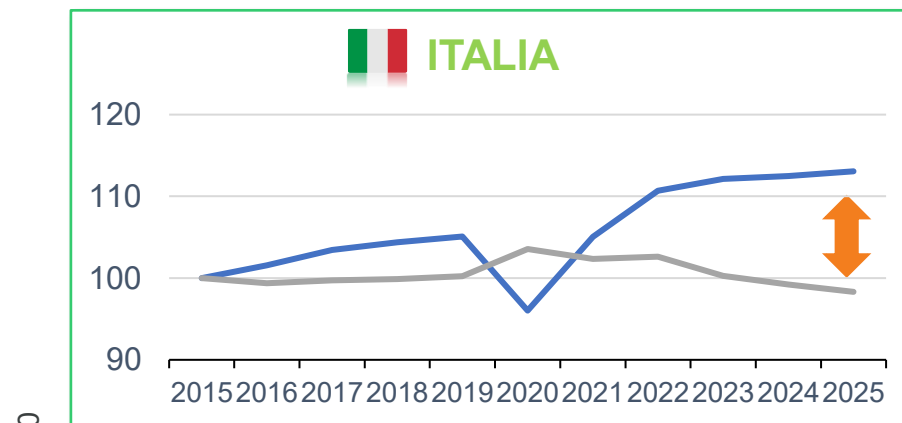
# Nell'ultimo decennio, la caduta di popolazione si è associata a un aumento del tasso di occupazione che ha permesso la crescita del PIL pro capite, anche se con produttività in calo



**~+12%**  
*PIL pro-capite*  
*"Italia"*  
 2015-2025



**~-2%**  
*Variazione Produttività*  
*"Italia"*  
 2015-2025



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Eurostat

— pro-capite

— per ora lavorata

all rights reserved

# In futuro, la crescita sarà possibile solo attraverso un aumento del tasso di partecipazione al lavoro e della produttività, sostenute da riforme e buona amministrazione



**-1,2mln**

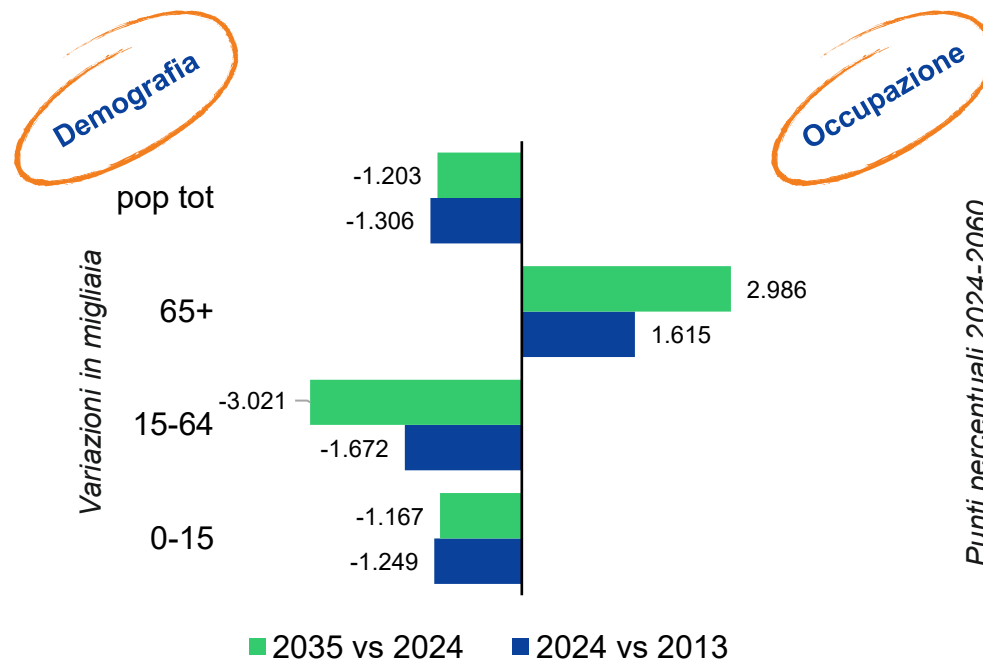
Variatione popolazione totale 2035-2024



**-3mln**

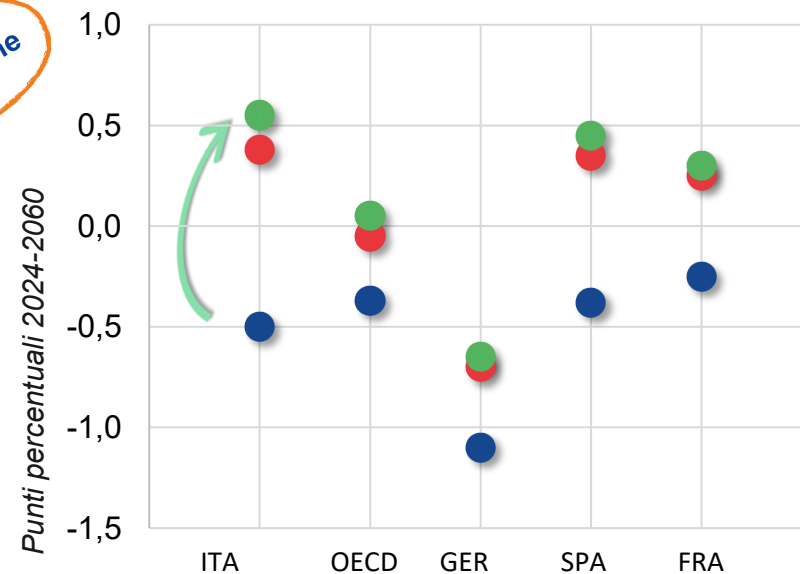
Variatione fascia di popolazione 15-64 2035-2024

## EVOLUZIONE DELLA POPOLAZIONE



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati e proiezioni Istat

## POTENZIALI GUADAGNI ANNUI PER STRATEGIA DI MOBILITAZIONE DELLE RISORSE DI MANODOPERA INUTILIZZATE RISPETTO AL RALLENTAMENTO PREVISTO NELLO SCENARIO DI BASE



Fonte: elaborazioni OECD

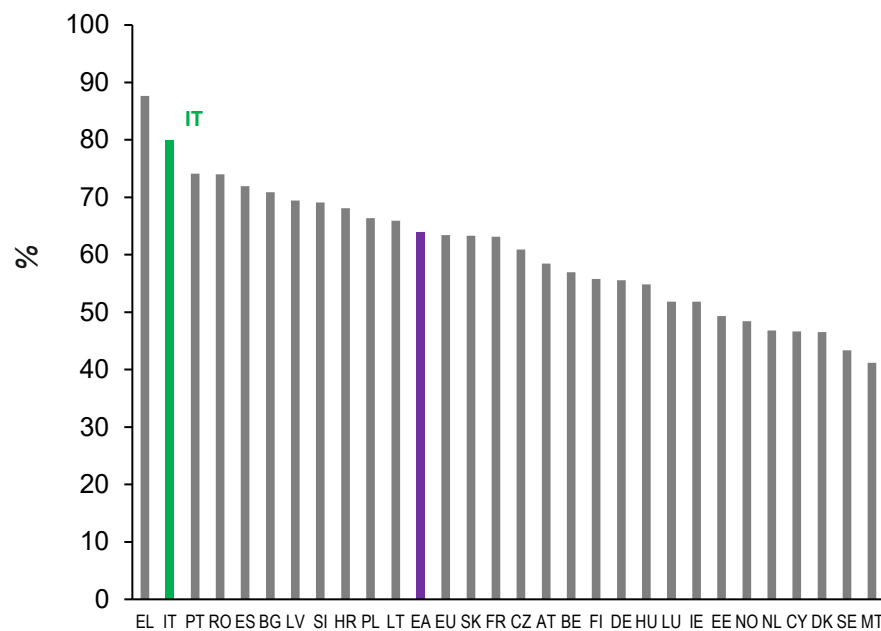
all rights reserved

# Senza la crescita del PIL, l'invecchiamento mette sotto pressione le finanze pubbliche

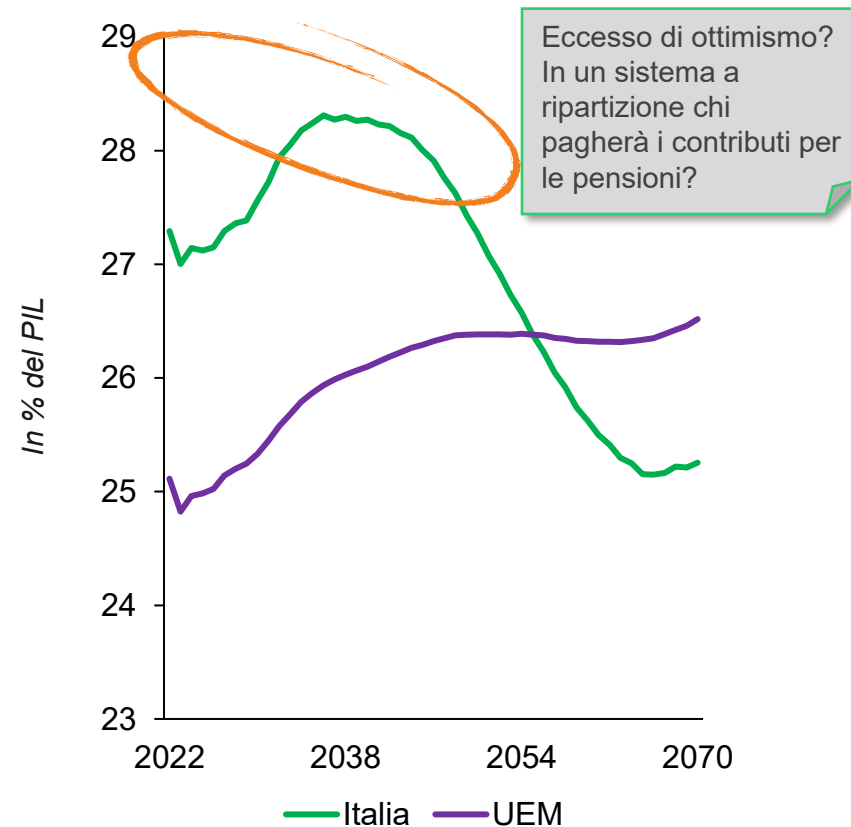
*Le spese maggiori che il settore pubblico dovrà affrontare riguarderanno le spese sanitarie e le spese per l'assistenza a lungo termine*

## INDICE DI DIPENDENZA ECONOMICO

### DEGLI ANZIANI NEL 2050 (+21pp vs 2024)



## EVOLUZIONE DEL COSTO DELL'AGEING



Fonte: European Commission, 2024 Ageing Report

1

2

3

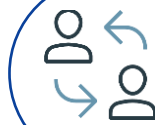
4

5

*Su tutto, si imporrà un impatto della demografia “epocale” che richiederà risposte efficaci e innovative*



**Mercato del lavoro, mismatch, servizi per l'impiego, istruzione, partecipazione femminile, Sud**



**Strutture familiari, trasferimento generazionale della ricchezza, allocazione e gestione del risparmio, mercato immobiliare, impatto su attivi e passivi bancari**



**Sistema pensionistico, sanitario, long term-care**



**Cambiamento stili di vita e di consumo, silver economy, sviluppo nuovi prodotti e mercati, trasferimento generazionale delle imprese**

# Agenda



Le questioni di scenario macroeconomico

## I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop



I risultati delle cooperative

L'evoluzione delle fonti di finanziamento

Il posizionamento competitivo delle cooperative

I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative

Risultati e prospettive delle micro-cooperative

La resilienza occupazionale cooperativa

# L'evoluzione delle cooperative Legacoop dal 2022 ad oggi



## CRESCITA SOLIDA ACCOMPAGNATA DA UN MIGLIORAMENTO DEI MARGINI FINANZIARI

1

Oltre **65 € mld<sup>1</sup>** di valore della produzione, «polarizzato» nelle **grandissime cooperative**, che cresce ad un **tasso medio del 3%** annuo (CAGR). **Le grandi cooperative** sono pronte per il **salto dimensionale** mentre le **micro-cooperative** si sono concentrate sul **rafforzamento dei margini** oltre che sulla **tenuta dell'occupazione**



2

**Rafforzamento diffuso del margine operativo** delle cooperative Legacoop trainato dalle piccole cooperative e da quelle **grandissime** che possono usufruire di **maggiori economie di scala**. **Quasi tutti i settori** evidenziano una **crescita positiva di fatturato e marginalità**, mentre nessuna cooperativa evidenzia una riduzione simultanea delle due dimensioni



3

Il **rafforzamento della dotazione patrimoniale** e dei **margini operativi** delle cooperative nel triennio ha contribuito ad un **miglioramento della sostenibilità del debito** sia sotto il **profilo patrimoniale** che **economico** a cui si aggiunge una riduzione dell'indebitamento netto



4

Le cooperative hanno registrato **performance migliori rispetto** alla **media** delle **società italiane**, con particolare riferimento alla **rafforzamento dei margini** e **riduzione del debito finanziario**. Oggi, solo un **10%** del campione analizzato evidenzia un **posizionamento di mercato da rafforzare** in termini di business model e struttura finanziaria



5

Le cooperative Legacoop risultano operative in **settori** maggiormente **esposti a dinamiche inflattive** rispetto al campione di cooperative non aderenti e società di capitale. Tuttavia, anche in **termini reali** le **cooperative** evidenziano una **crescita positiva del fatturato** e generato oltre **850 € mln di utili** nel solo **2024**



1

2

3

4

5

# Circa 4.800 cooperative generano 65 €mld<sup>1</sup> di valore della produzione, il 50% prodotto in Emilia-Romagna



~4.800

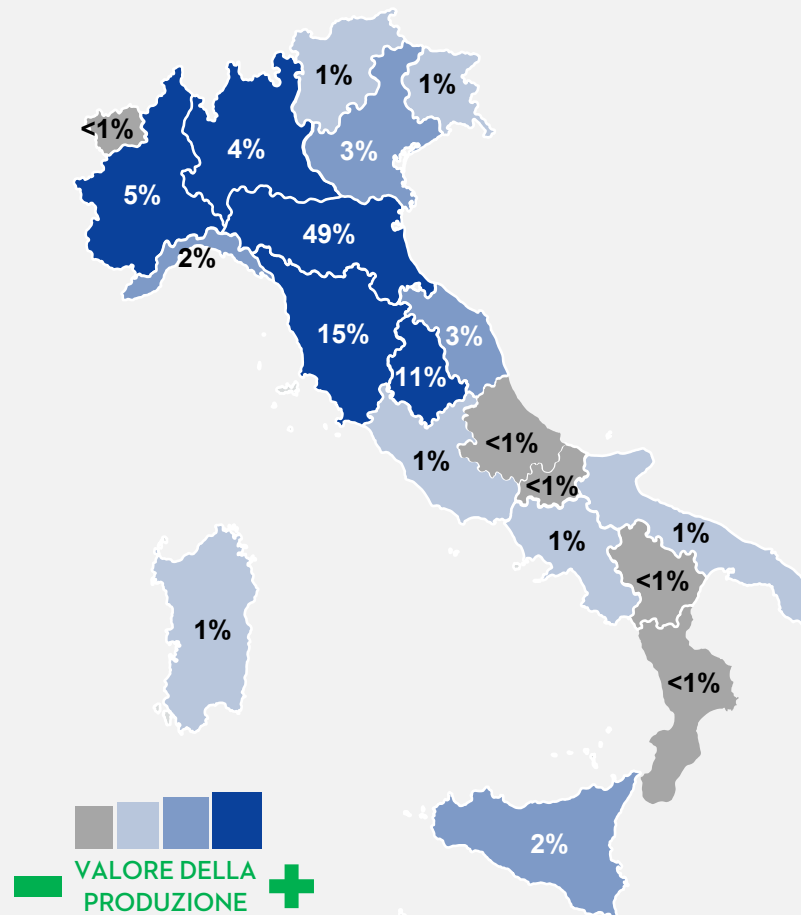
Numero Cooperative  
Legacoop



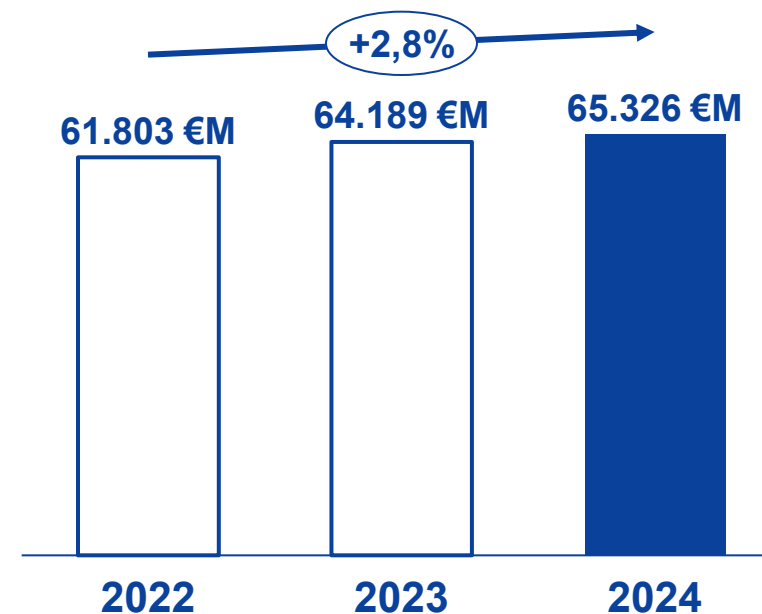
~65 €MLD

Valore della produzione  
2024

VALORE PRODUZIONE PER REGIONE (%)



EVOLUZIONE VALORE DELLA PRODUZIONE



all rights reserved

Note: (1) Escludendo il valore della produzione del settore finanziario-assicurativo (16 € mld) e quello della rete di vendita dei dettaglianti (10 € mld), che complessivamente ammontano a 26 € mld

1 2 3 4 5

# Le «grandissime» generano il 66% del valore della produzione, pur rappresentando solo l'1% del numero di cooperative



**66%**

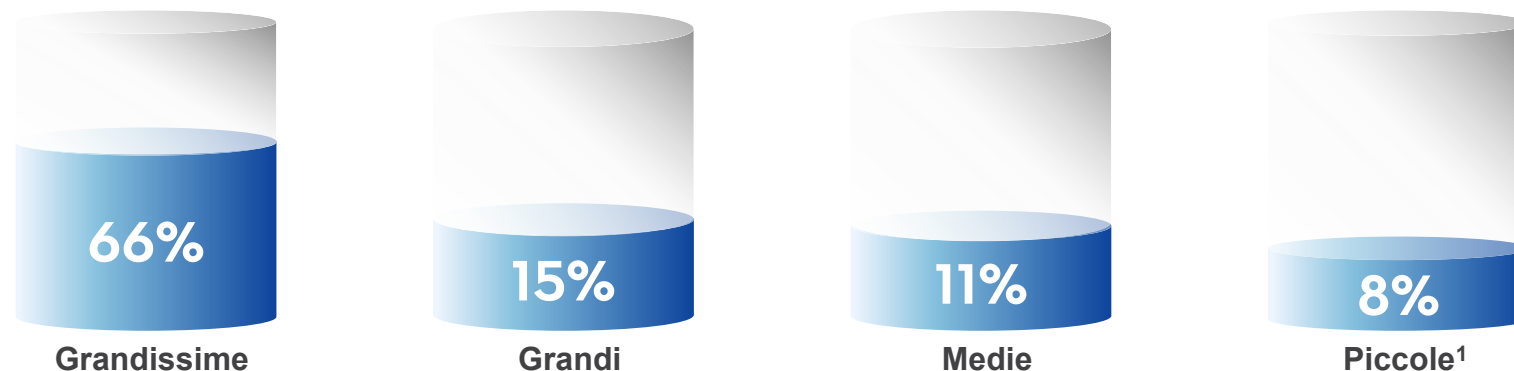
*Incidenza del fatturato delle «Grandissime», a fronte di una quota pari all'1% del numero delle cooperative*



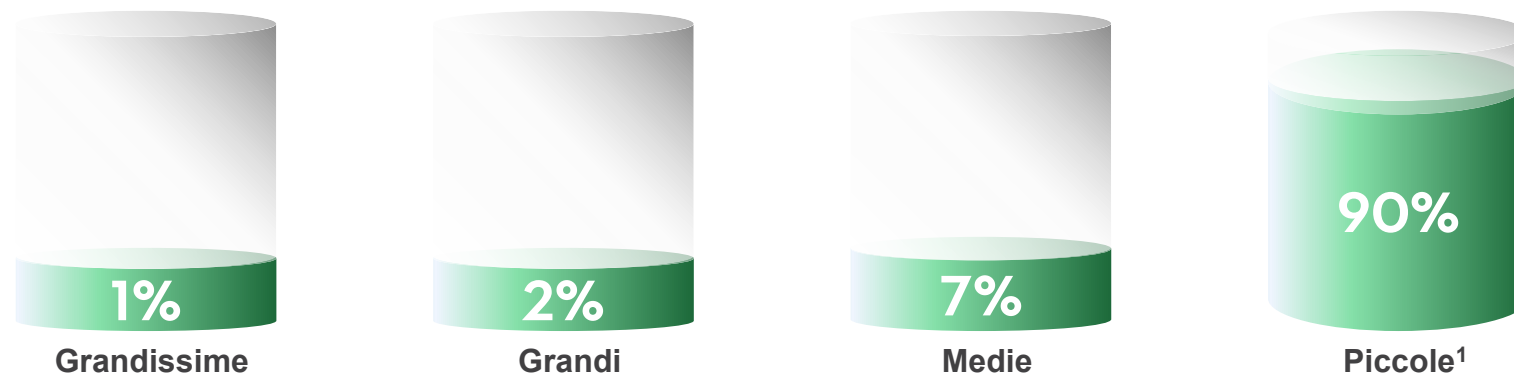
**90%**

*Incidenza del numero di «Piccole»<sup>1</sup>, a fronte di una quota pari all'8% sul fatturato complessivo*

## Il valore della produzione «Cooperativo» per dimensione



## Il numero di Cooperative per dimensione



*Note: (1) Le cooperative «Piccole» hanno un valore della produzione inferiore a 10 € mln e sono inclusive delle «Micro» cooperative*

1

2

3

4

5

# Crescita trainata dalle grandi cooperative, ormai «pronte» per il salto dimensionale...

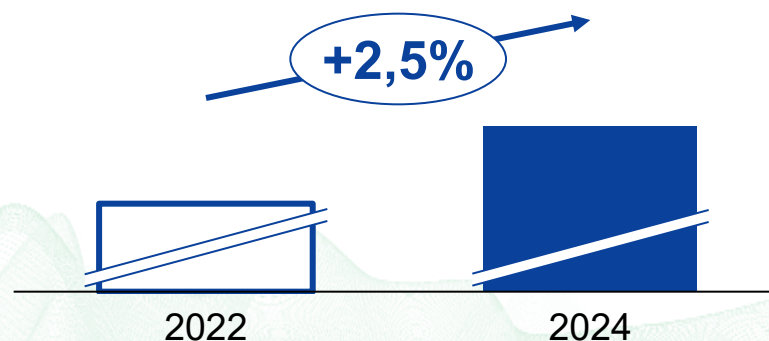


**+2,8%**

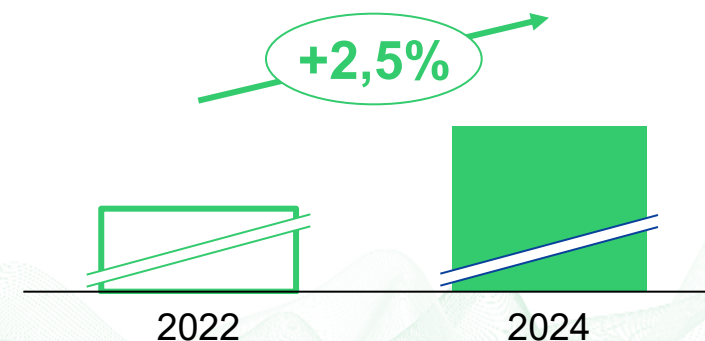
*Crescita complessiva del  
Valore della Produzione  
delle  
cooperative Legacoop*

## Crescita del valore della produzione per dimensione 2022-24

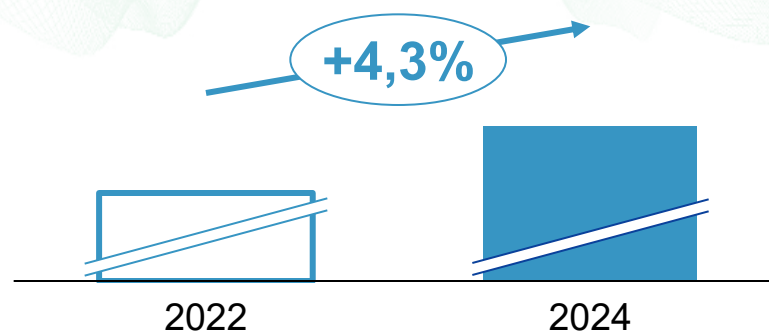
### GRANDISSIME COOPERATIVE LEGACOOP



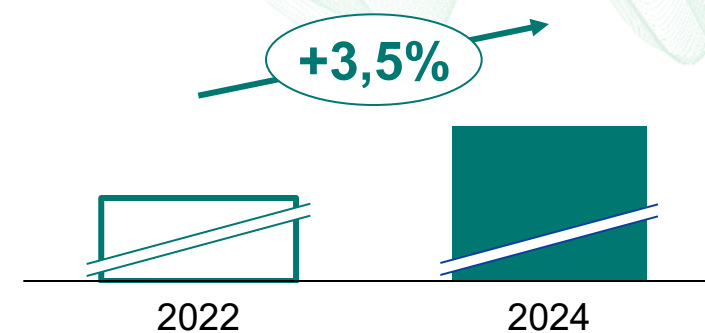
### MEDIE COOPERATIVE LEGACOOP



### GRANDI COOPERATIVE LEGACOOP



### PICCOLE COOPERATIVE<sup>1</sup> LEGACOOP



*Note: (1) Le cooperative «Piccole» hanno un valore della produzione inferiore a 10 € mln e sono inclusive delle «Micro» cooperative*

1

2

3

4

5

... mentre le micro-cooperative si sono concentrate sul rafforzamento dei margini operativi



~3.500

Numero Micro-Cooperative Legacoop



~1,5 €MLD

Valore della produzione Micro-Cooperative Legacoop

### LE MICRO-COOPERATIVE

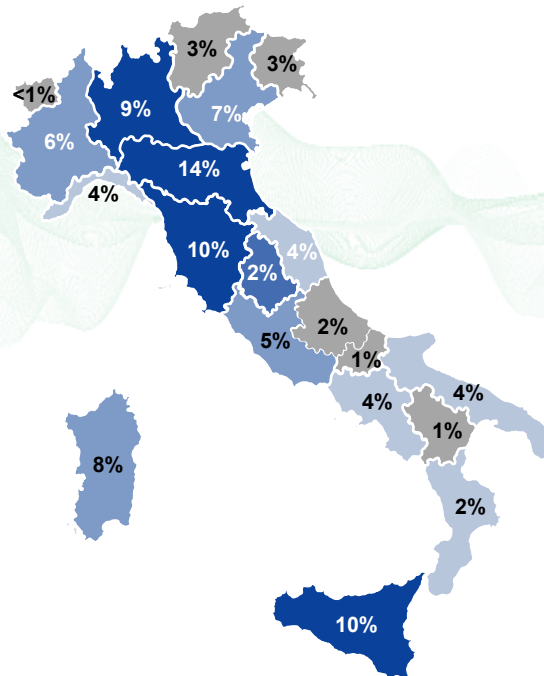


CIRCA 3.500 IMPRESE



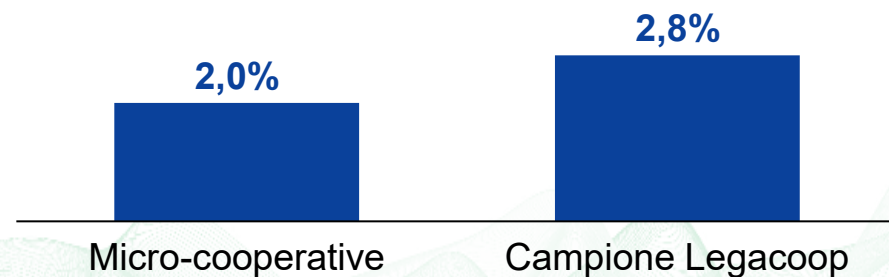
+1,5€ MLD FATTURATO

Distribuzione del fatturato per regione

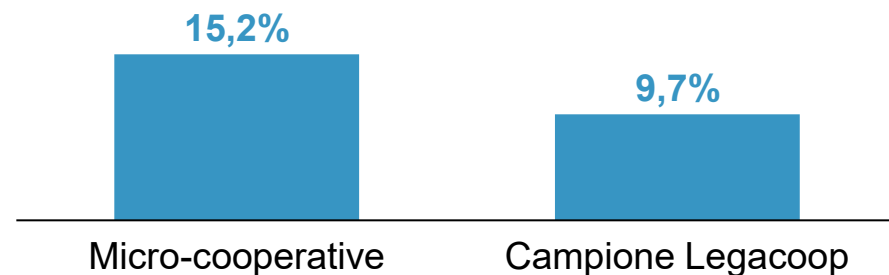


### MICRO-COOPERATIVE VS CAMPIONE LEGACOOOP

CRESCITA DEL FATTURATO (CAGR 2022-24)



CRESCITA DELL'EBITDA (CAGR 2022-24)



all rights reserved

1

2

3

4

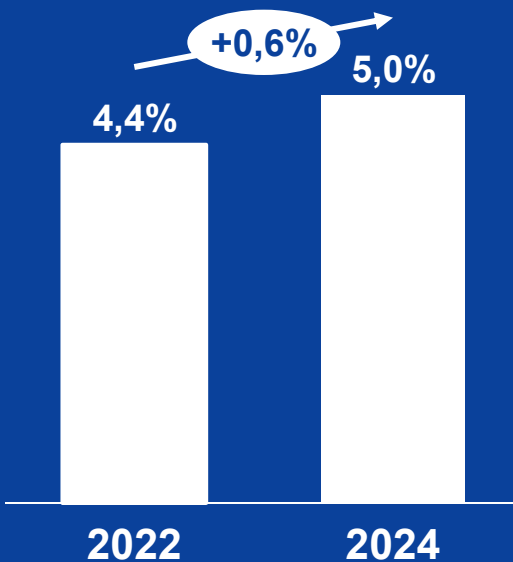
5

# Rafforzamento diffuso della marginalità delle cooperative, soprattutto negli estremi dimensionali: piccole e grandissime



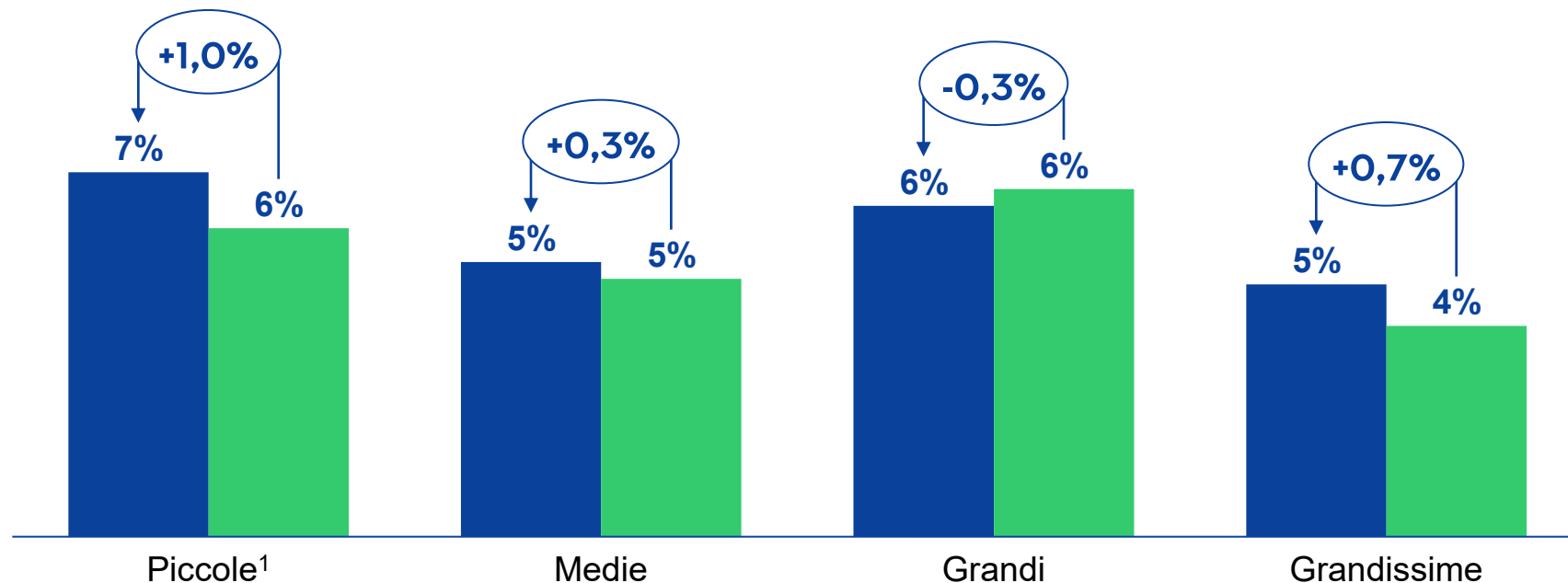
**+0,6%**

*Rafforzamento medio della marginalità delle cooperative Legacoop*



## Evoluzione della marginalità per dimensione (Ebitda Margin 2022-24)

■ 2024 ■ 2022



Note: (1) Le cooperative «Piccole» hanno un valore della produzione inferiore a 10 € mln e sono inclusive delle «Micro» cooperative

1

2

3

4

5

# Quasi tutti i settori legacoop registrano una crescita contestuale di fatturato ed EBITDA

## #10

10 settori evidenziano un crescita positiva sia del fatturato che dell'EBITDA

## #0

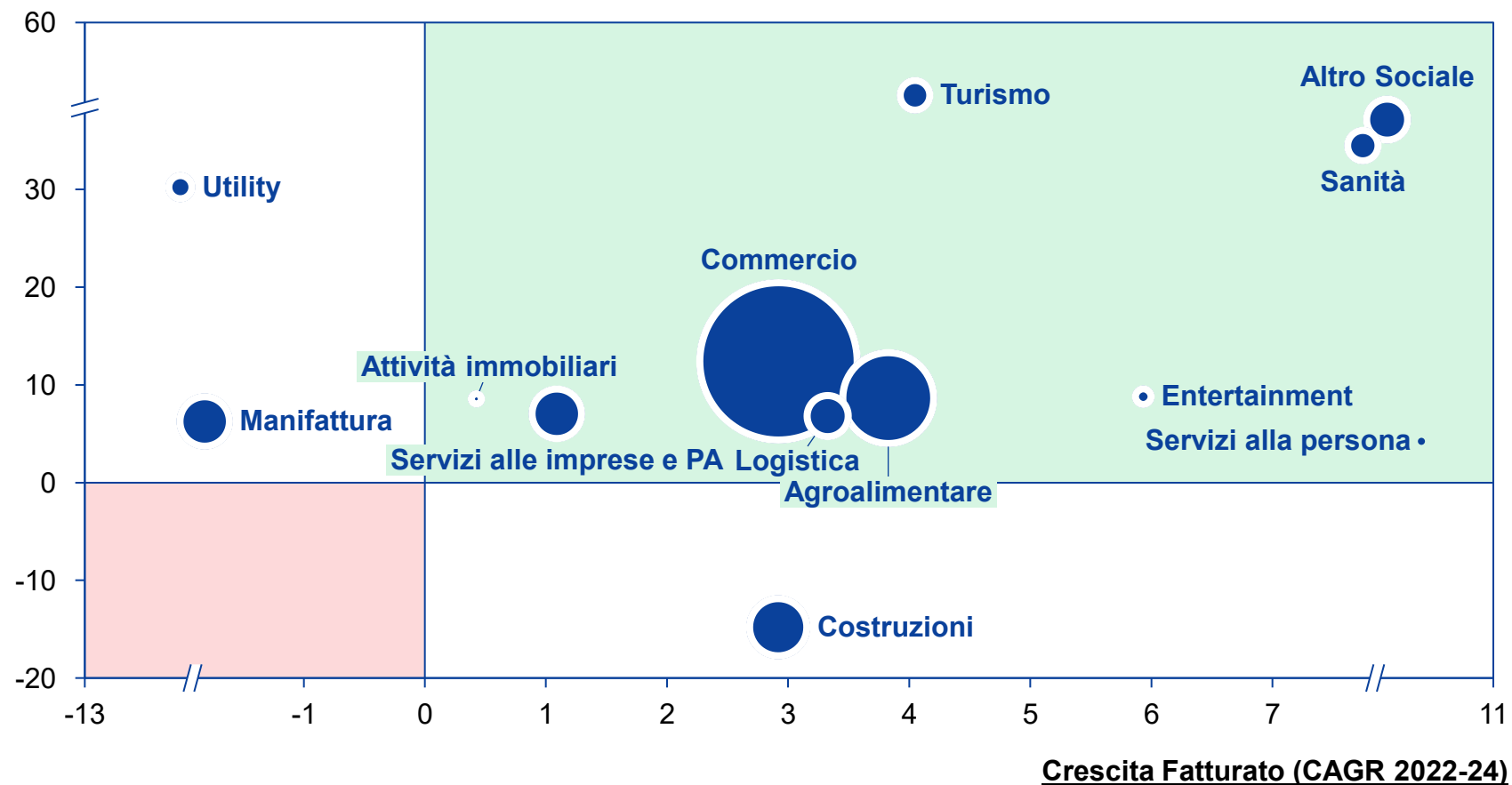
Nessun settore evidenzia una riduzione congiunta di fatturato ed EBITDA

### Crescita EBITDA (CAGR 2022-24)



Legenda

La dimensione della figura rappresenta il volume del fatturato



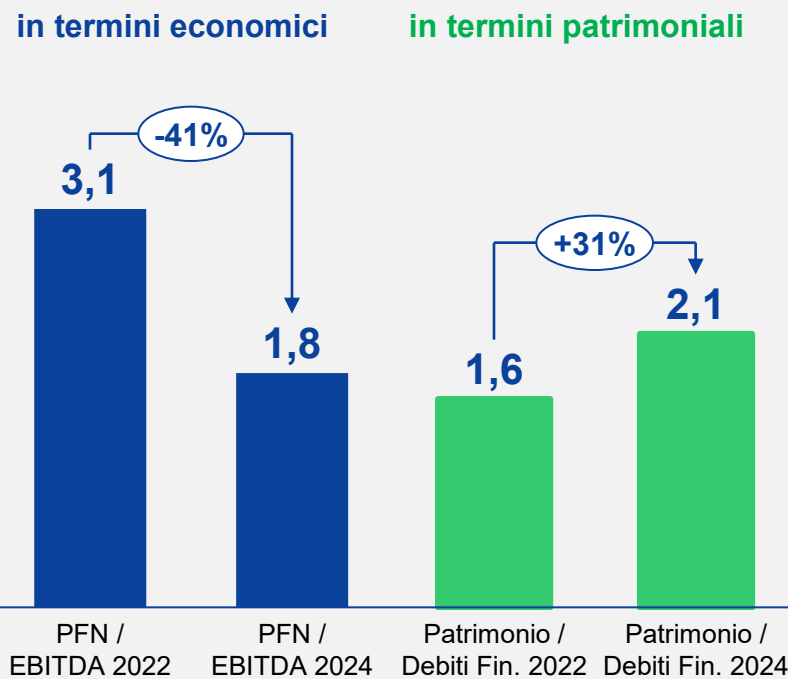
1 2 3 4 5

# Quadro teorico caratterizzato da un miglioramento della sostenibilità del debito in termini economici e patrimoniali

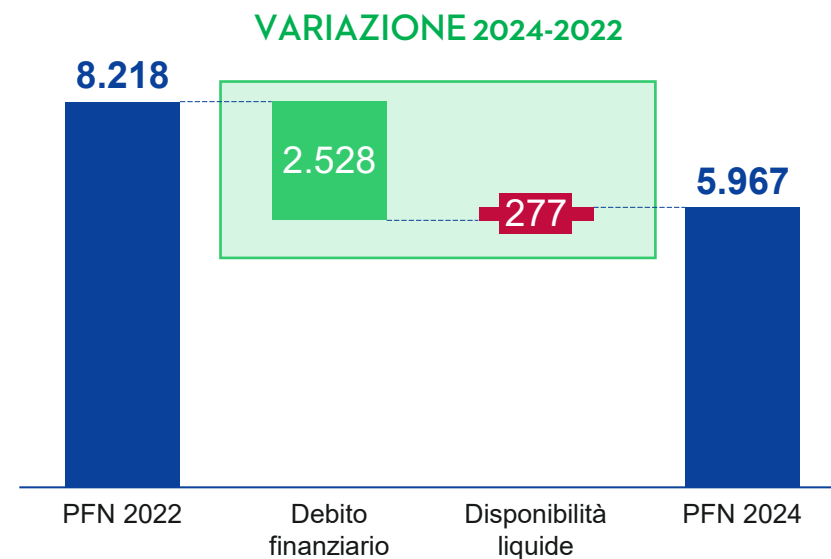
**OLTRE 2.500** €mln  
Ammontare complessivo di riduzione del debito finanziario delle cooperative Legacoop

**OLTRE 270** €mln  
Ammontare complessivo di riduzione delle disponibilità liquide per finanziarie investimenti

## LA SOSTENIBILITÀ DEL DEBITO



## EVOLUZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE COOPERATIVE (€MLN)



all rights reserved

1

2

3

4

5

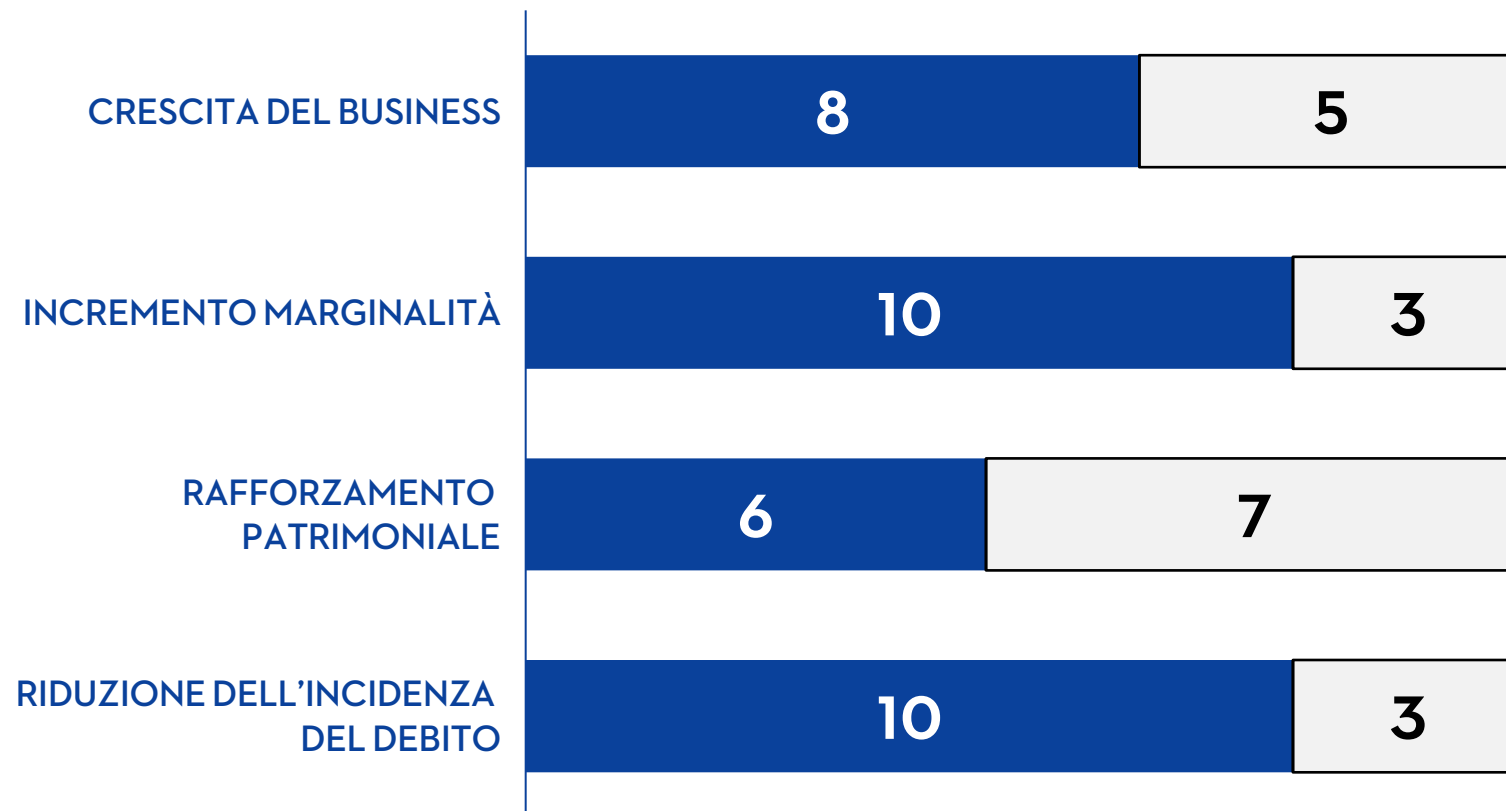
# Overperformance delle cooperative rispetto alle imprese italiane, marginalità e riduzione del debito hanno contribuito positivamente



## 8,5

Valore medio  
Su 13 settori totali

### LE PERFORMANCE DEI 13 SETTORI LEGACOOP RISPETTO AL SISTEMA NEL TRIENNIO 2022-2024



■ Numero settori Legacoop che hanno performato meglio rispetto alla media ITA

□ Numero settori Legacoop che hanno performato peggio rispetto alla media ITA

1

2

3

4

5

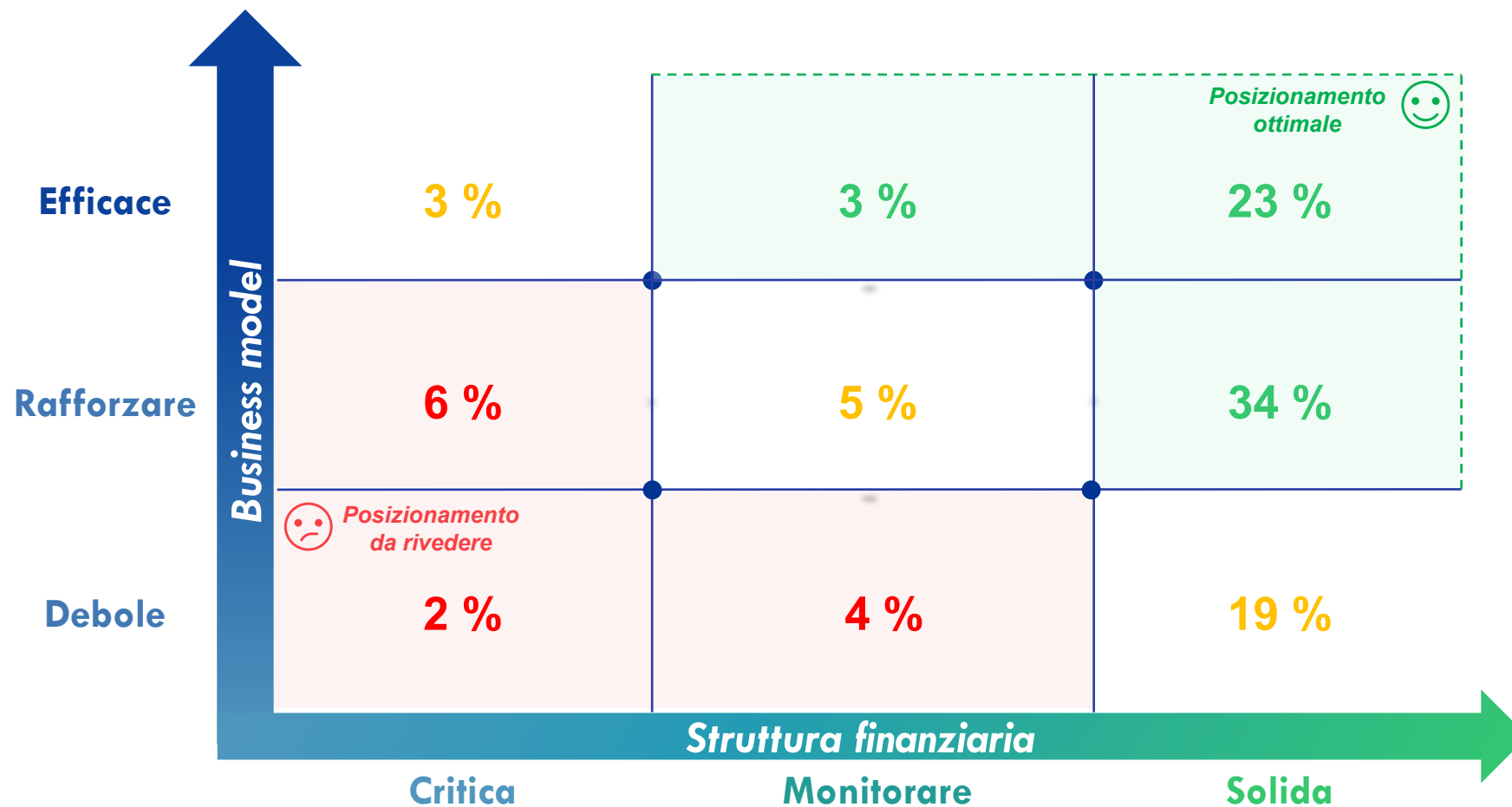
## Il sistema Legacoop è caratterizzato da cooperative con struttura finanziaria solida e un business model da rafforzare

### ~60%

Quota di cooperative con posizionamento ottimale in termini finanziari e di business model

### ~10%

Quota di cooperative con posizionamento da rivedere in termini finanziari e di business model



all rights reserved

# Cooperative Legacoop operative in settori più esposti all'inflazione; nel 2024 hanno generati oltre 850 €mln di utili

## I CLUSTER A CONFRONTO

### Cluster cooperative Legacoop

 CIRCA 4.800 IMPRESE

 +65€ MLD FATTURATO

### Cluster cooperative non aderenti

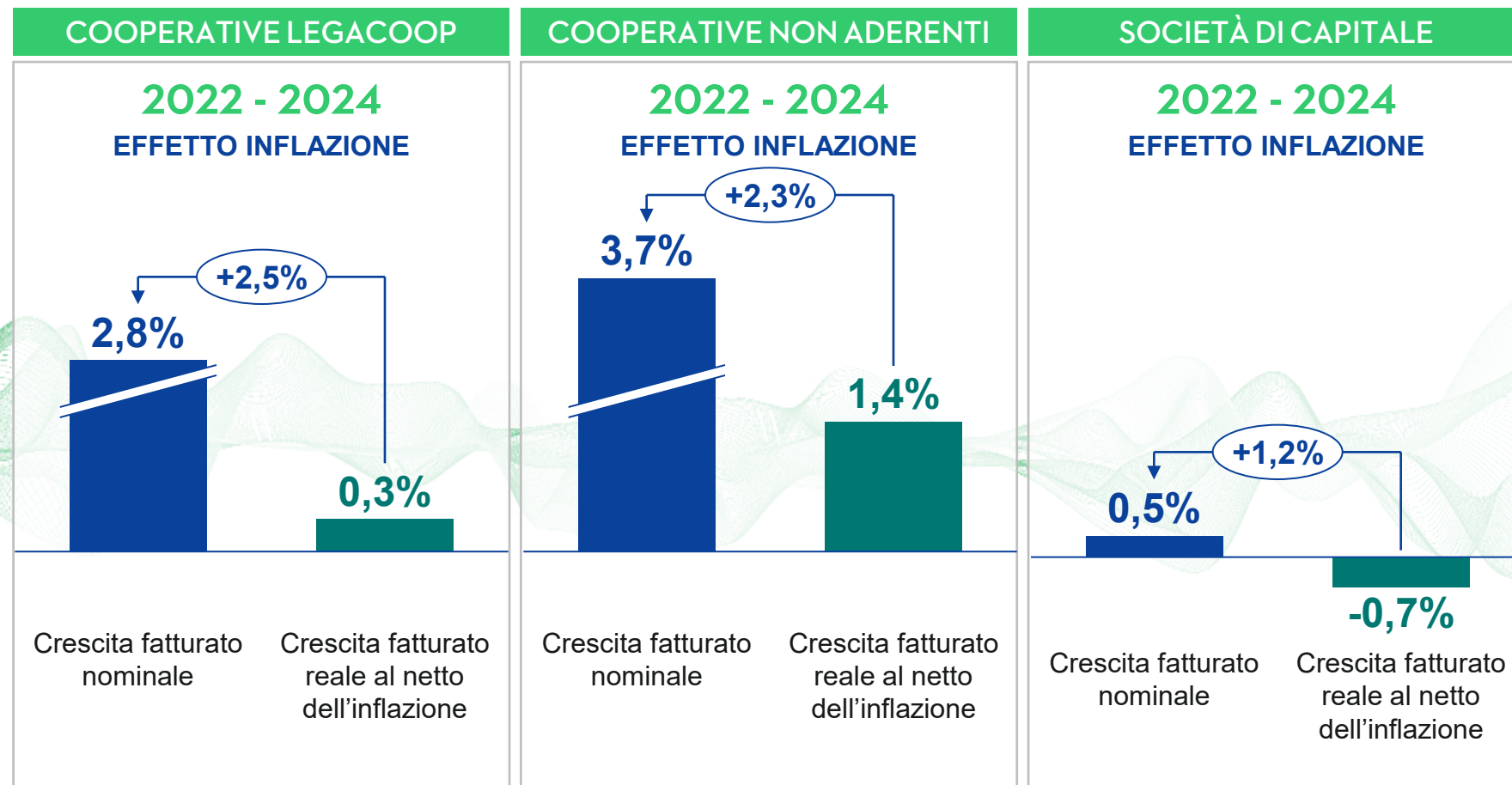
 CIRCA 30.000 IMPRESE

 +80€ MLD FATTURATO

### Cluster società di capitale

 CIRCA 740.000 IMPRESE

 +3.600€ MLD FATTURATO



NONOSTANTE LA DINAMICA INFLATTIVA LE COOPERATIVE LEGACOOP HANNO GENERATO OLTRE **850 €MLN** DI UTILI NEL 2024

# Agenda



Le questioni di scenario macroeconomico

I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop

**I risultati delle cooperative**



L'evoluzione delle fonti di finanziamento

Il posizionamento competitivo delle cooperative

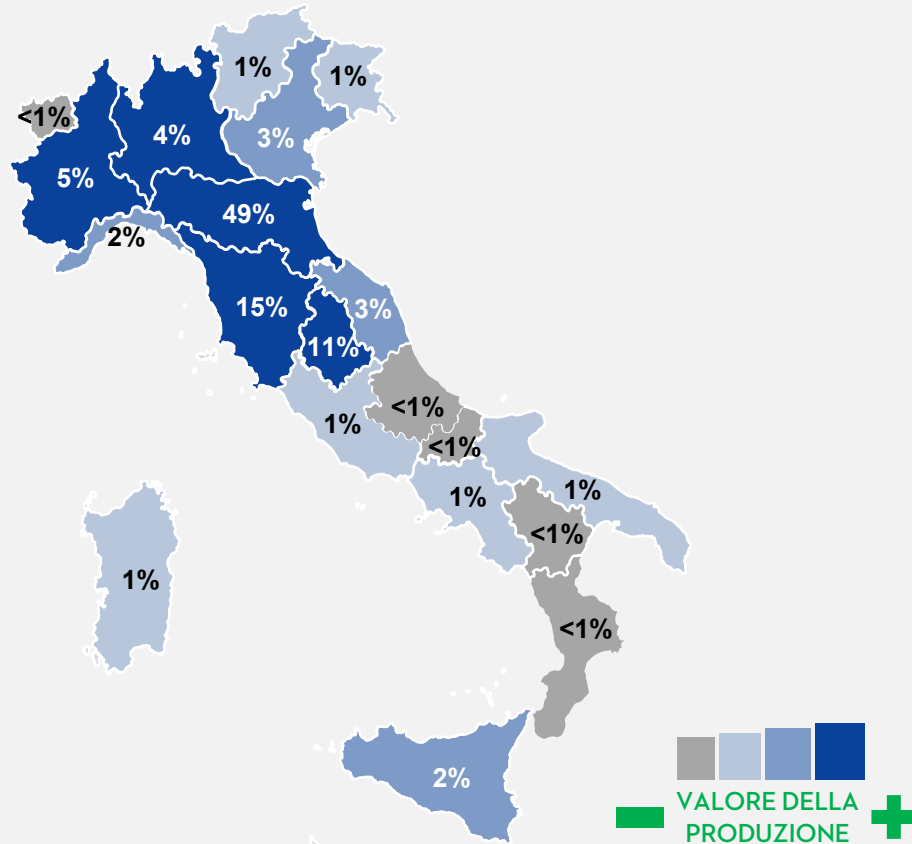
I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative

Risultati e prospettive delle micro-cooperative

La resilienza occupazionale cooperativa

# Circa 4.800 cooperative Legacoop, con una copertura totale delle regioni italiane...

## VALORE PRODUZIONE PER REGIONE 2024 (%)



~ 65.326 €M

~ 4.789

Valore della produzione 2024<sup>1</sup>

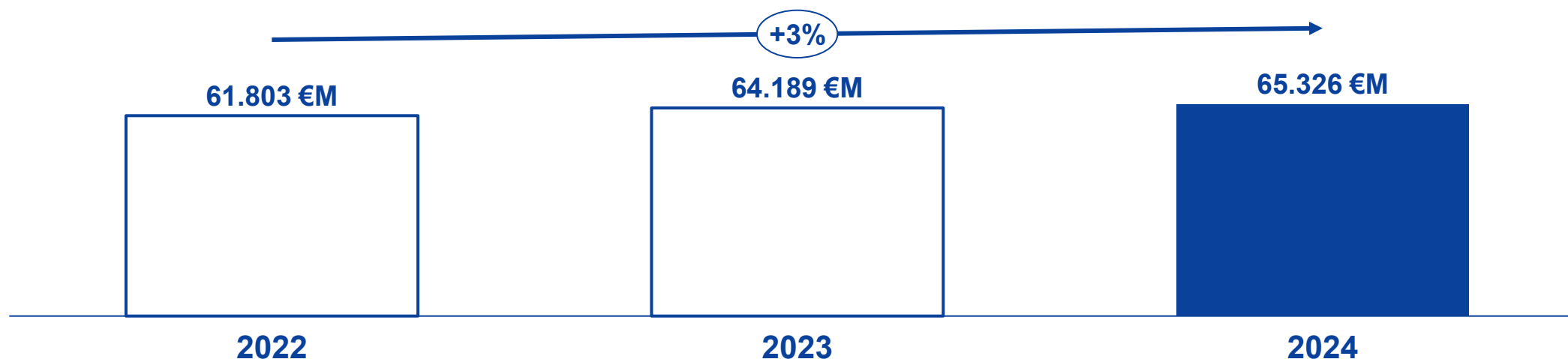
Numero cooperative



all rights reserved

# ... oltre 65 € mld<sup>1</sup> di valore della produzione nel 2024, in costante crescita (CAGR 3%) nell'ultimo triennio

## Il valore della produzione delle Cooperative Legacoop



all rights reserved

*I risultati conseguiti ...*



### OLTRE 65 €MILIARDI

Il valore della produzione delle cooperative Legacoop ha superato la "soglia" dei 65 miliardi

*I risultati conseguiti ...*



### +3% CAGR

Crescita costante del valore della produzione della Cooperative Legacoop

# La struttura dimensionale mostra un sistema in cui poche realtà generano la maggior parte del valore...



≈65 € MLD

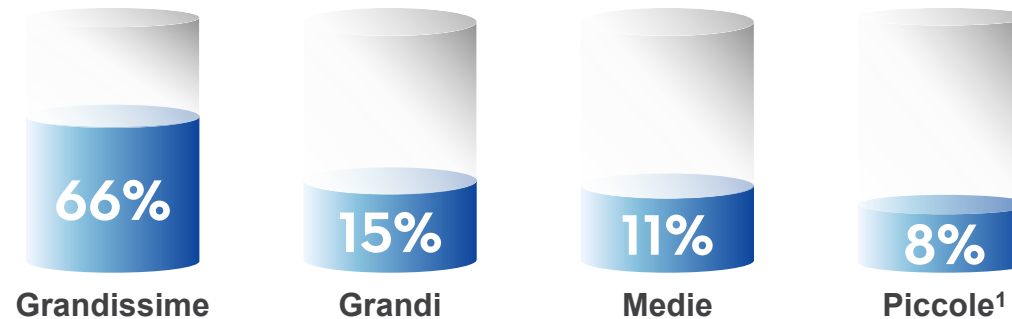
Valore della Produzione  
Cooperative Legacoop



≈4.800

Cooperative Legacoop

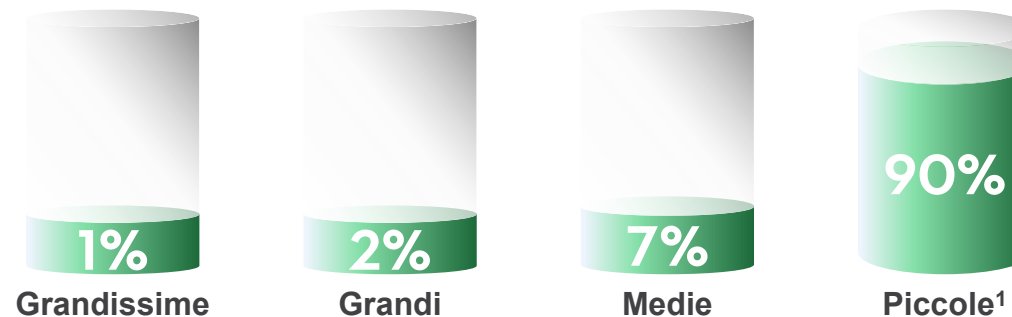
## Il valore della produzione «Cooperativo» per dimensione



**66%**

... del valore della  
produzione è espresso  
dalle «Grandissime»  
cooperative

## Il numero di Cooperative per dimensione



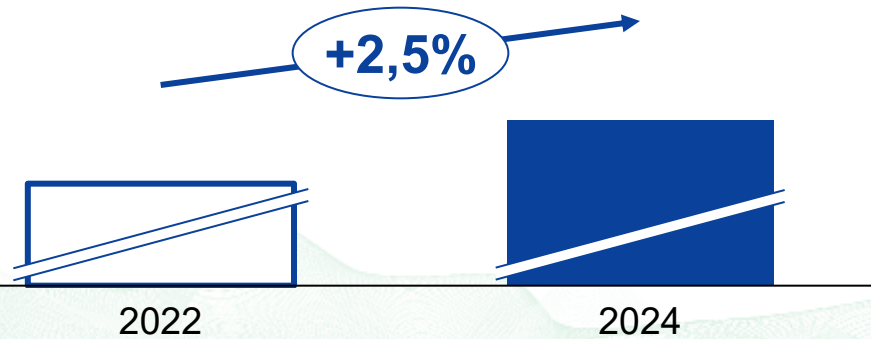
**90%**

... del numero di  
cooperative è di  
«Piccola» dimensione

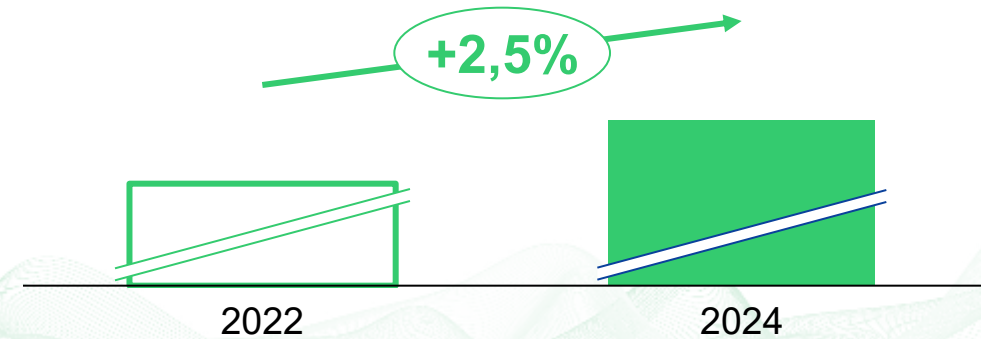
... dove le grandi cooperative possono fare il “salto di dimensione”, con performance di crescita superiore rispetto alla media

### Crescita del valore della produzione per dimensione 2022-24

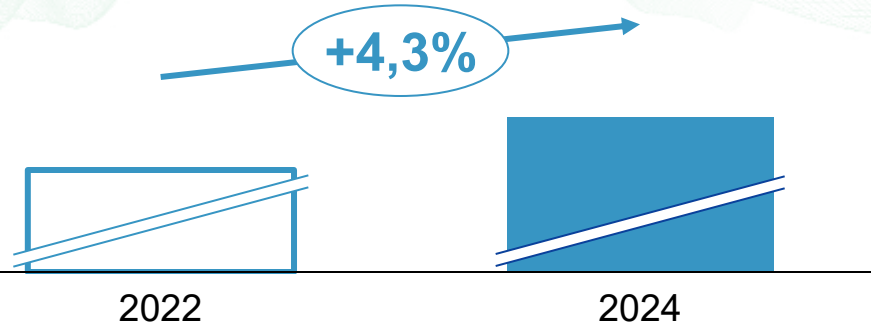
GRANDISSIME COOPERATIVE



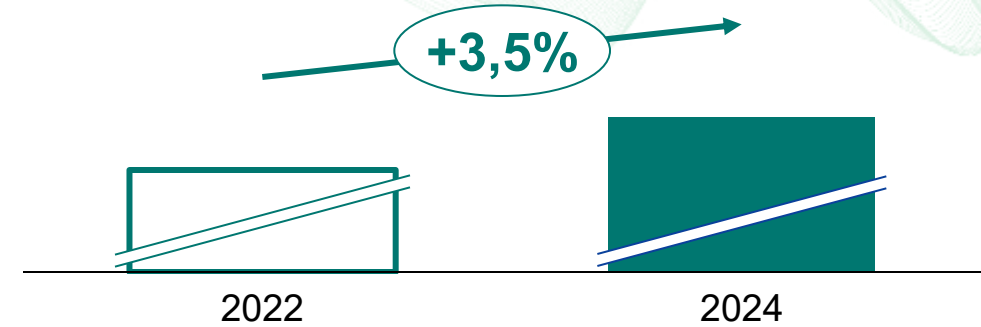
MEDIE COOPERATIVE



GRANDI COOPERATIVE

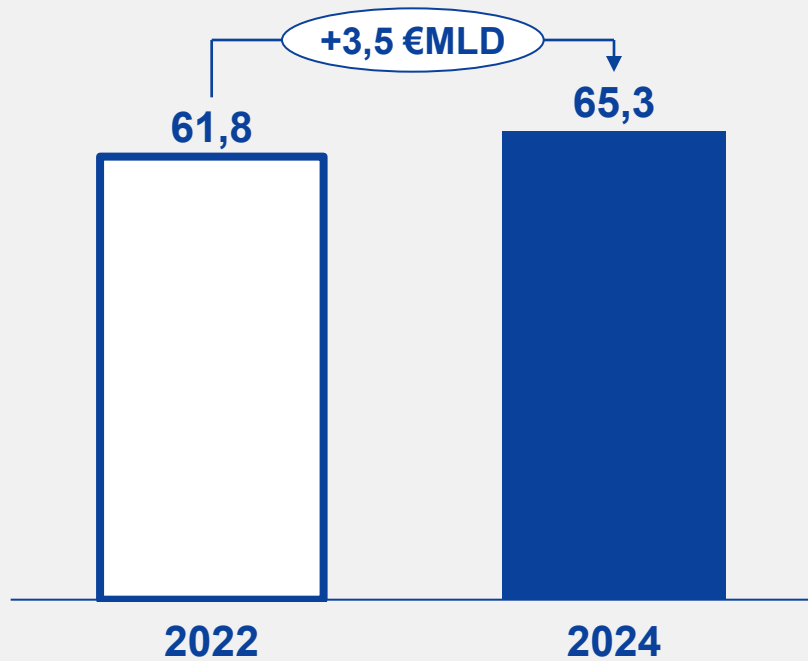


PICCOLE COOPERATIVE<sup>1</sup>

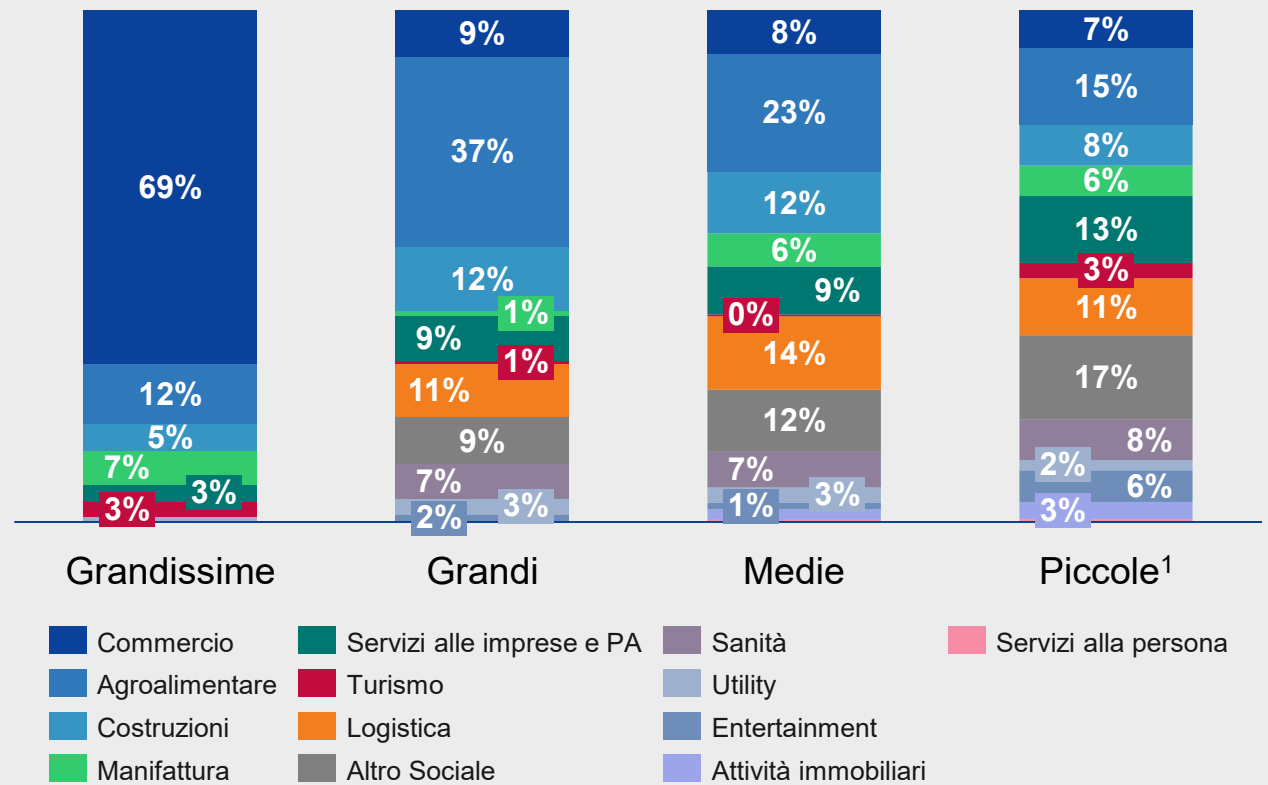


# Nel triennio 2022 - 2024 il valore della produzione cresce di 3,5 €mld, tra i settori più dinamici quelli afferenti alla sfera socio-sanitaria

VALORE DELLA PRODUZIONE (€MLD)



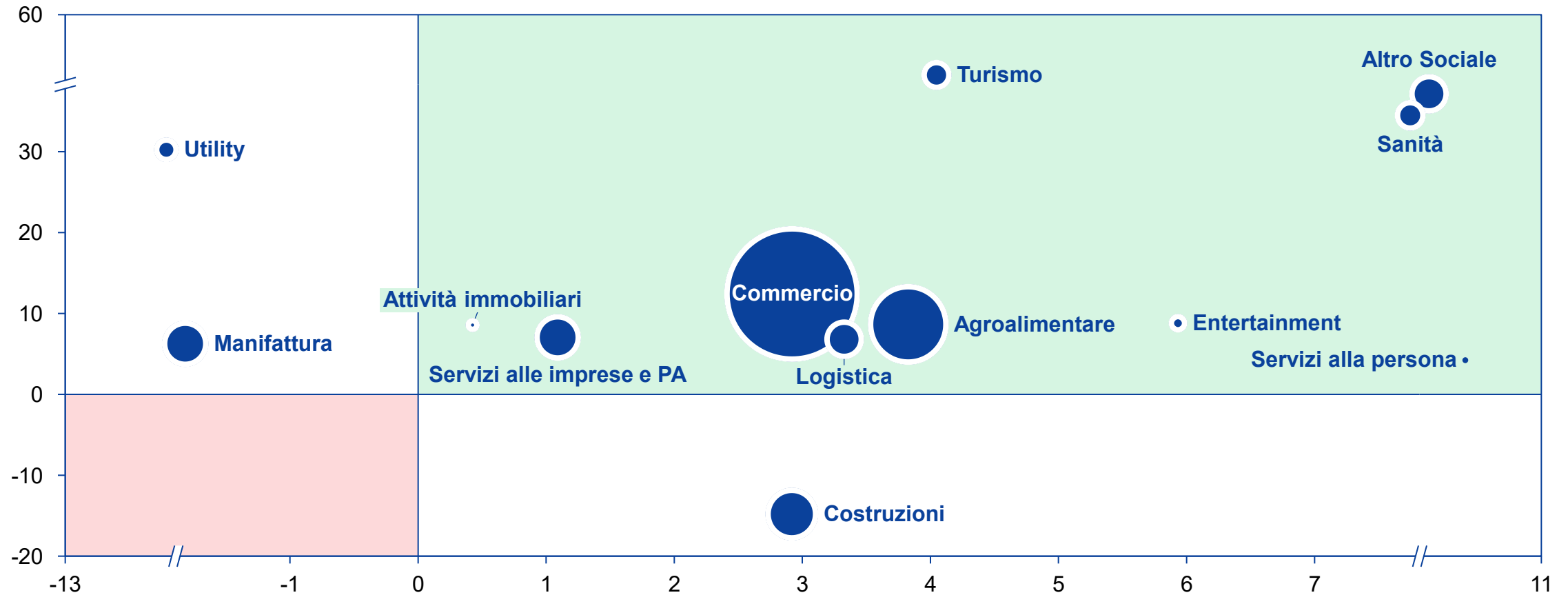
BREAKDOWN FATTURATO PER DIMENSIONE E SETTORE<sup>1</sup> 2024



# Il quadro settoriale evidenzia una crescita diffusa: nessun settore registra una contrazione simultanea di fatturato ed EBITDA

**Crescita EBITDA (CAGR 2022-24)**

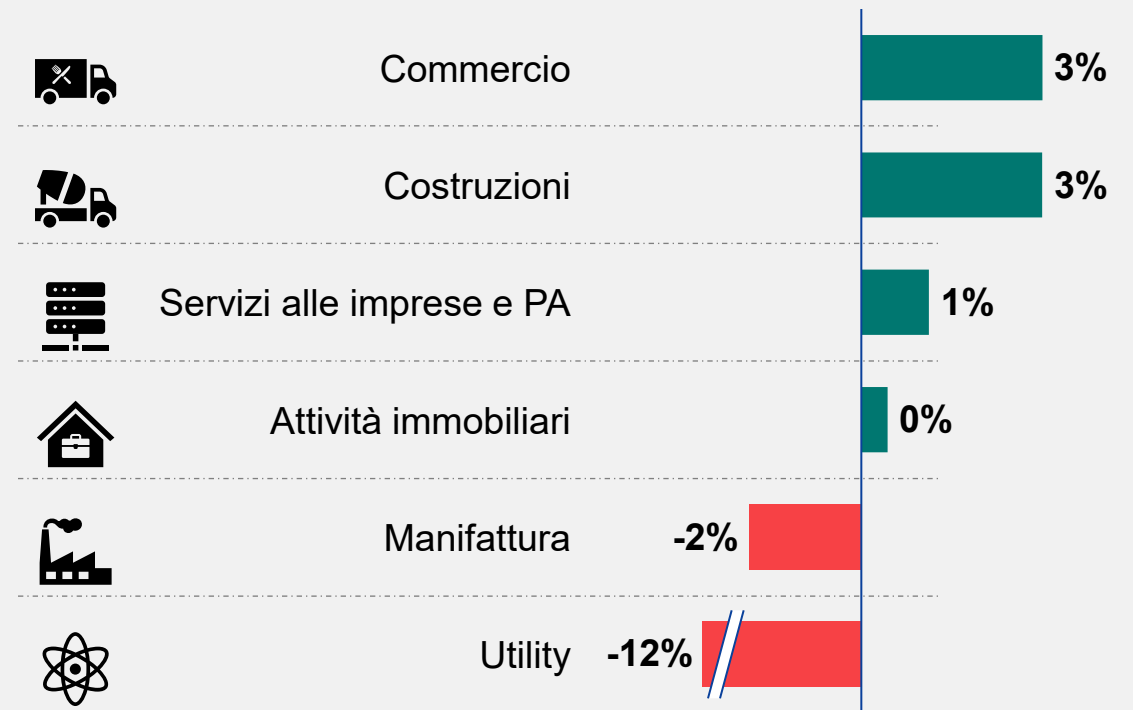
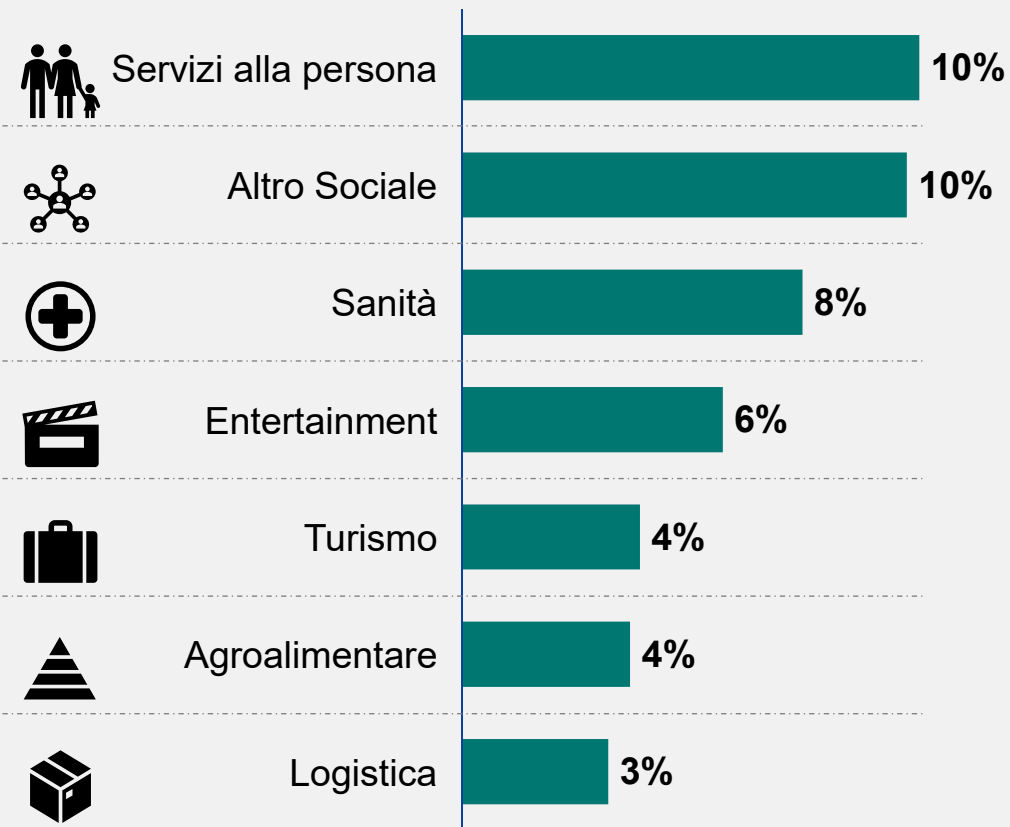
**Legenda**  
La dimensione della figura rappresenta il volume del fatturato



**Crescita Fatturato (CAGR 2022-24)**

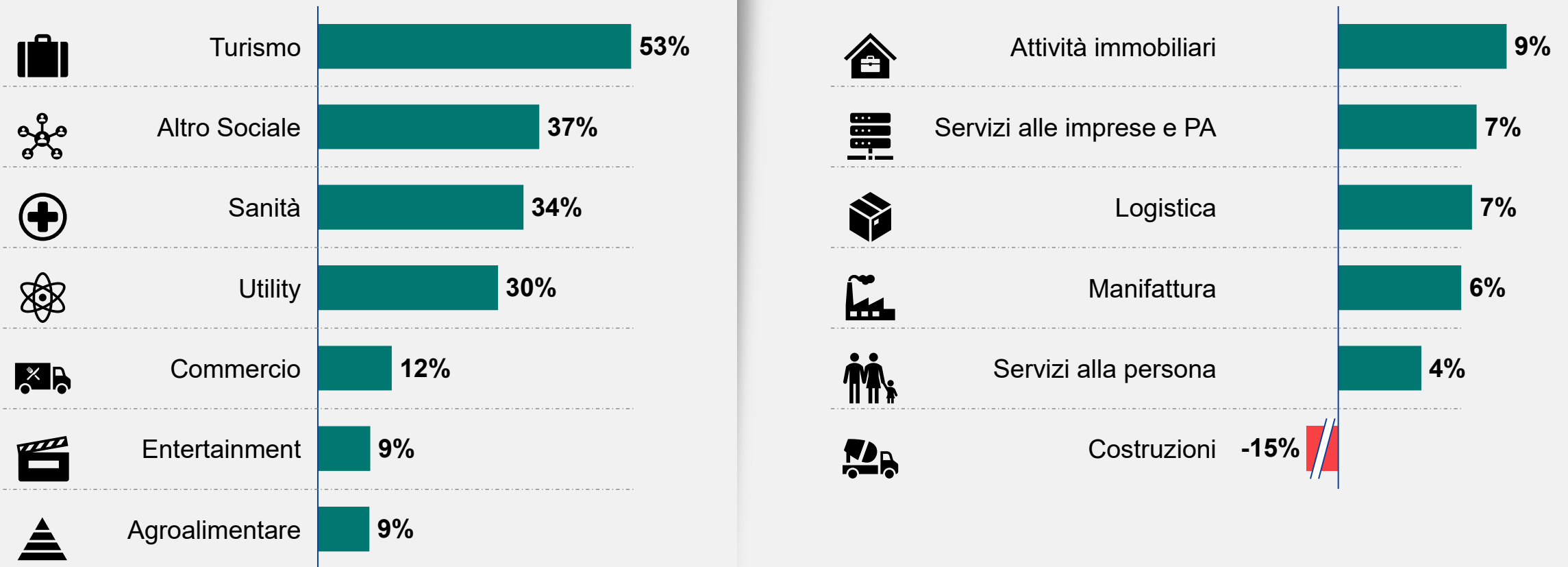
# Le performance settoriali sono complessivamente positive, con crescite che arrivano fino al +10%...

## Crescita del valore della produzione per settore 2022-24 (CAGR)



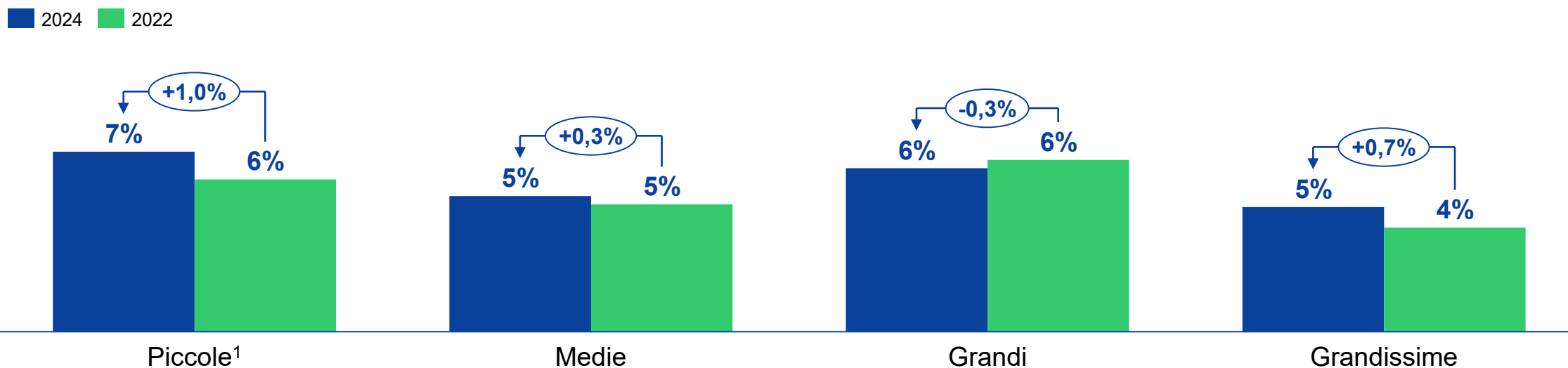
# ... e un diffuso miglioramento dei margini operativi

## Crescita dell'EBITDA per settore 2022-24 (CAGR)



# Crescita della marginalità «polarizzata» tra le piccole e grandissime cooperative

## Evoluzione della marginalità per dimensione (Ebitda Margin 2022-24)



all rights reserved

### Composizione dei costi di produzione...



≈60%

COSTI PER MATERIE PRIME



≈20%

COSTI PER SERVIZI



≈17%

COSTI DEL PERSONALE



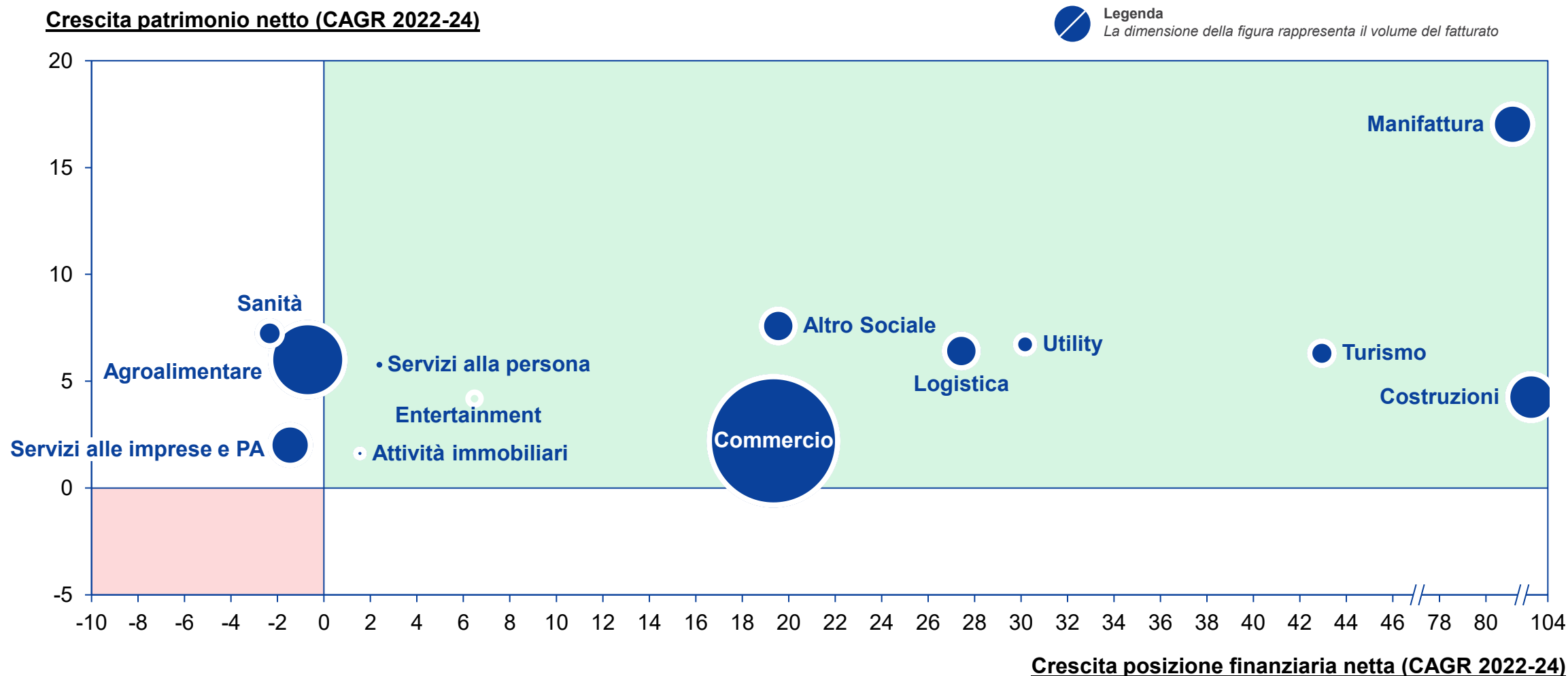
≈3%

BENI DI TERZI E ALTRO



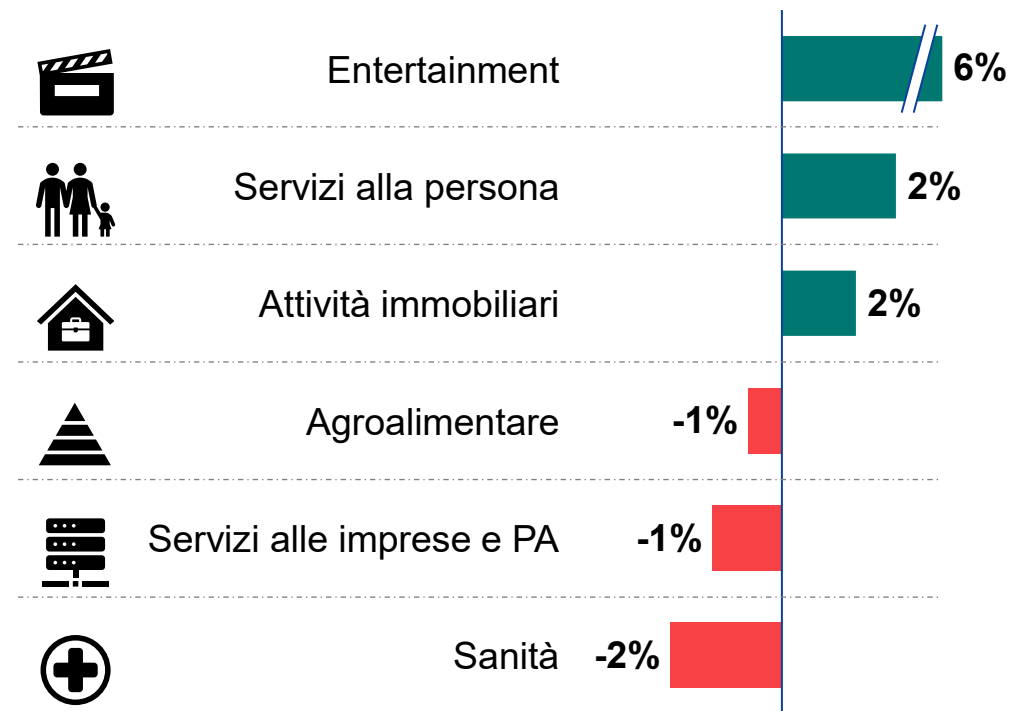
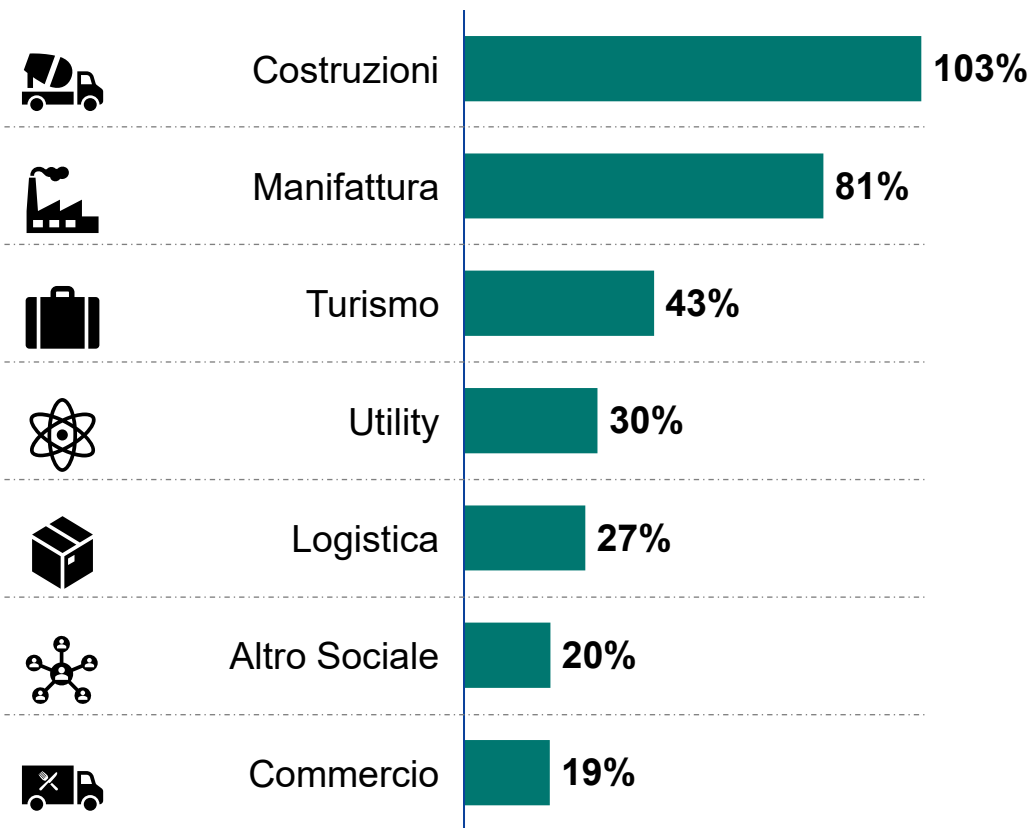
Note: (1) Le cooperative «Piccole» hanno un valore della produzione inferiore a 10 € mln e sono inclusive delle «Micro» cooperative [Legacoop | VII Rapporto Annuale Legacoop 44](#)

# Rafforzamento finanziario trasversale a tutti i settori, senza evidenze di «stress» sulla leva finanziaria



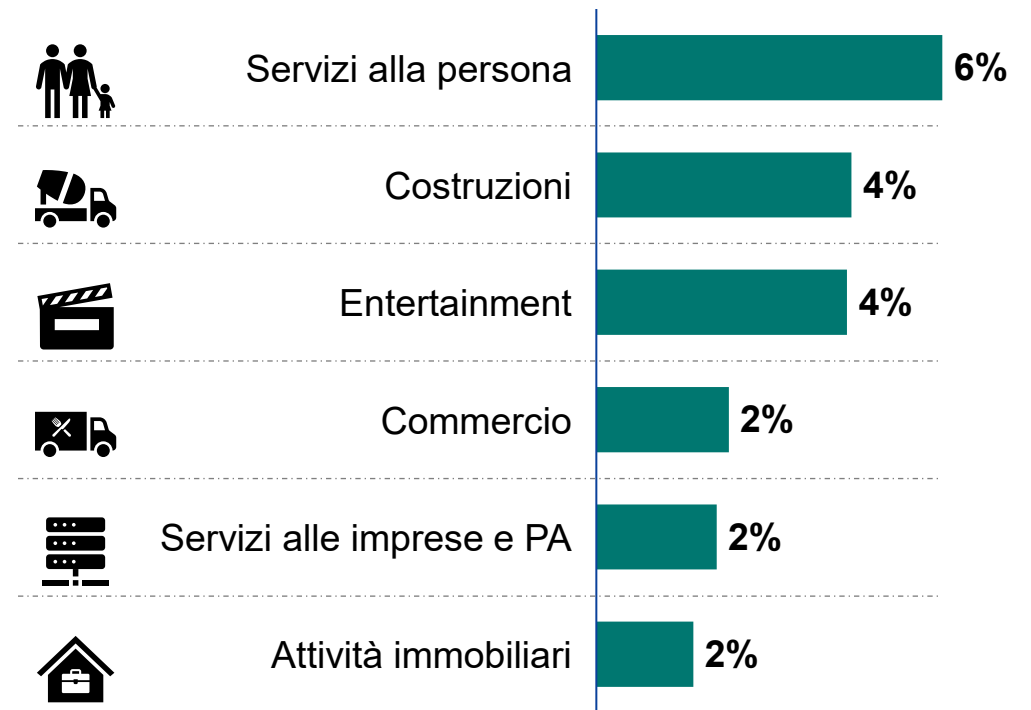
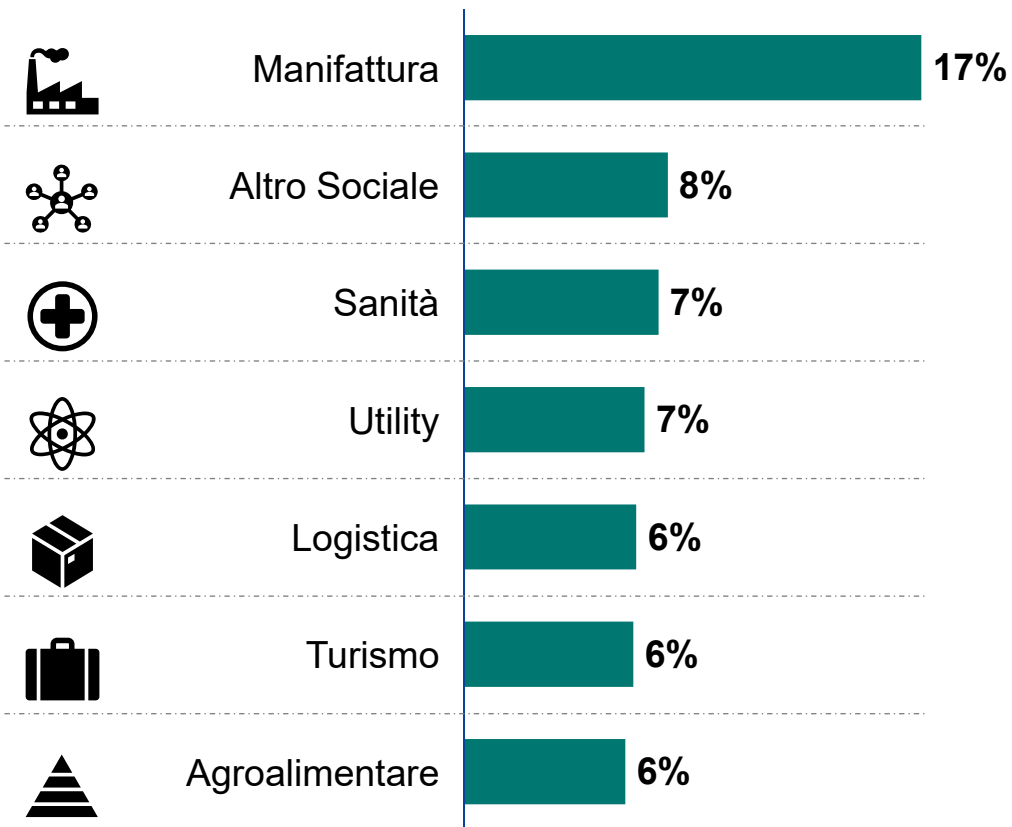
# La posizione finanziaria netta mostra un miglioramento nella maggior parte dei settori, in particolare per costruzioni e manifattura...



## Variazione della posizione finanziaria netta per settore 2022-24 (CAGR)



# ... e il patrimonio netto cresce in tutti i comparti

## Variazione del patrimonio netto per settore 2022-24 (CAGR)



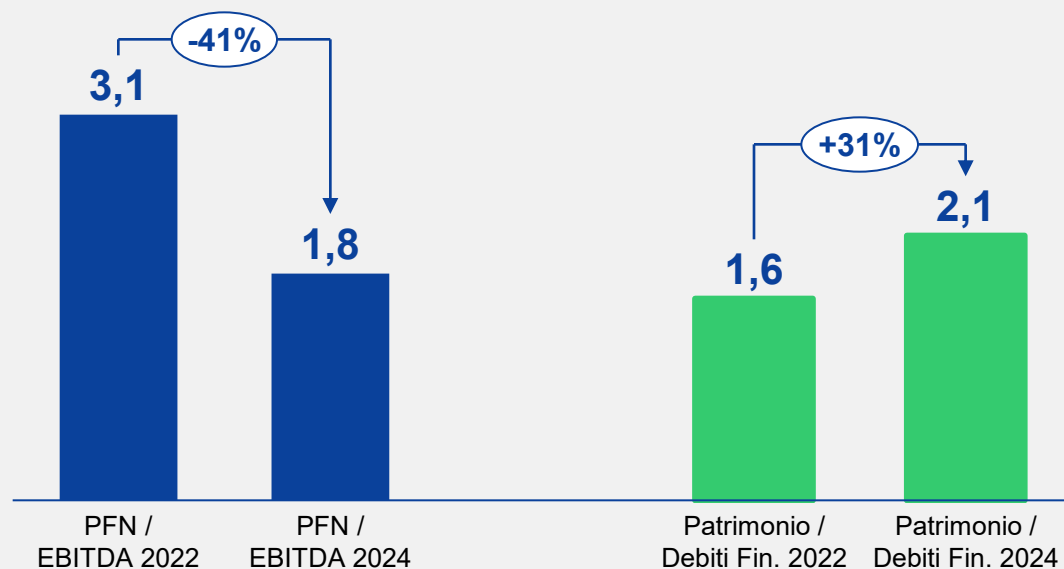
Legenda:  Crescita del Patrimonio netto  
 Riduzione del Patrimonio netto

# Tale quadro teorico è caratterizzato da un miglioramento della sostenibilità del debito sia in termini economici che patrimoniali...

## LA SOSTENIBILITÀ DEL DEBITO...

... in termini economici...

... e in termini patrimoniali



**MIGLIORAMENTO** della **SOSTENIBILITÀ** del debito sia in **TERMINI ECONOMICI** che **PATRIMONIALI**

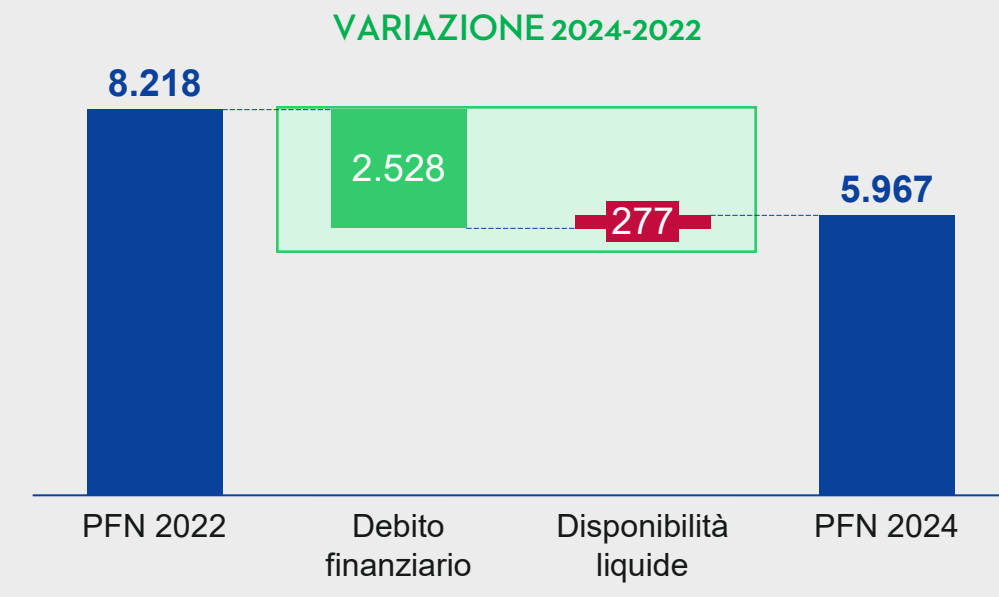


**LEGACOOP**  
AREA STUDI



Focus

## Evoluzione della posizione finanziaria netta delle cooperative

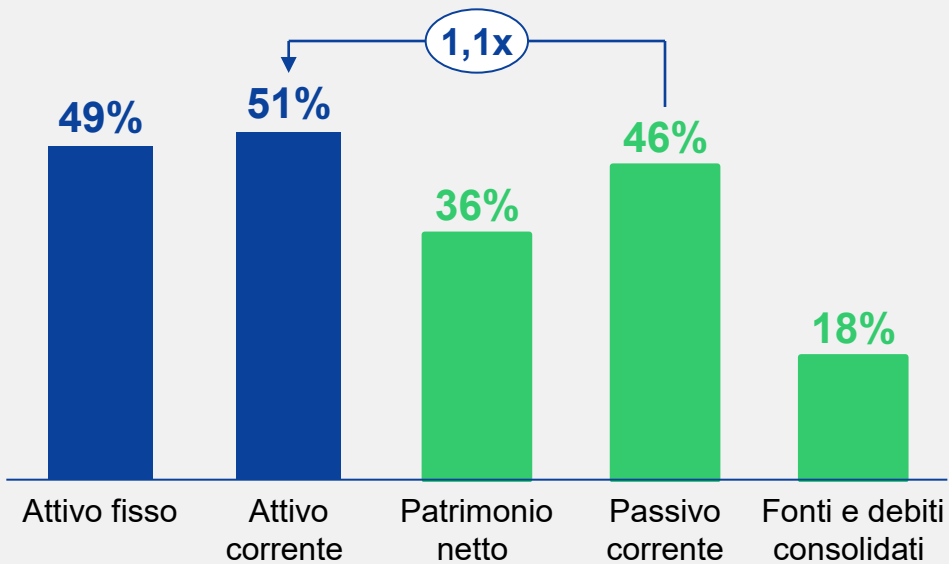


**RIDUZIONE** del **DEBITO FINANZIARIO**  
**RIDUZIONE** della posizione di **LIQUIDITÀ**

# ... e da un grado di copertura delle passività a breve superiore all'unità

## STATO PATRIMONIALE DELLE COOPERATIVE (2024)

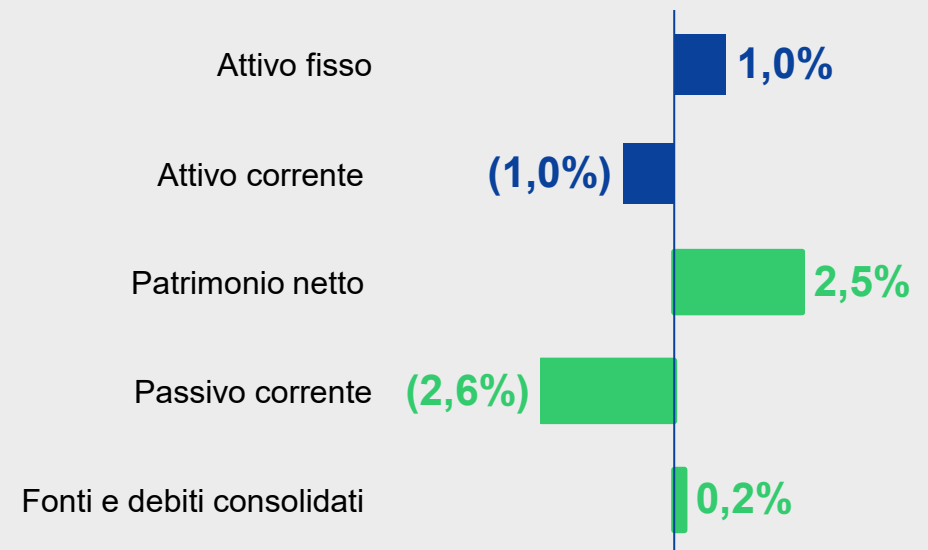
Composizione % **totale attivo** e **totale passivo**



**ATTIVO CORRENTE** pari a **1,1X** **PASSIVO CORRENTE**

## Focus

### Evoluzione dello stato patrimoniale delle cooperative nel triennio 2022 - 2024

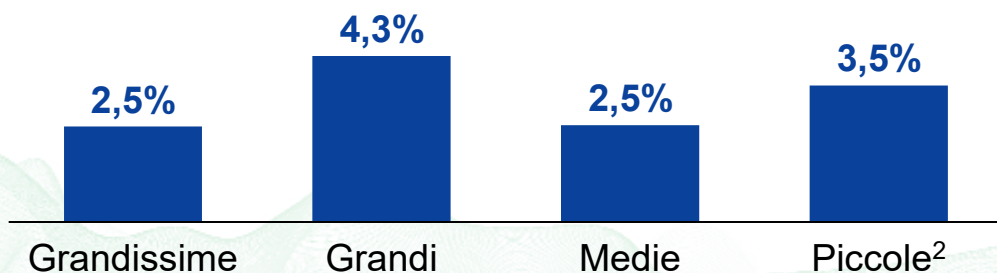


Nel **triennio 2022 - 2024** le variazioni più significative riguardano il **patrimonio netto** (+2,5%) e il **passivo corrente** (-2,6%)

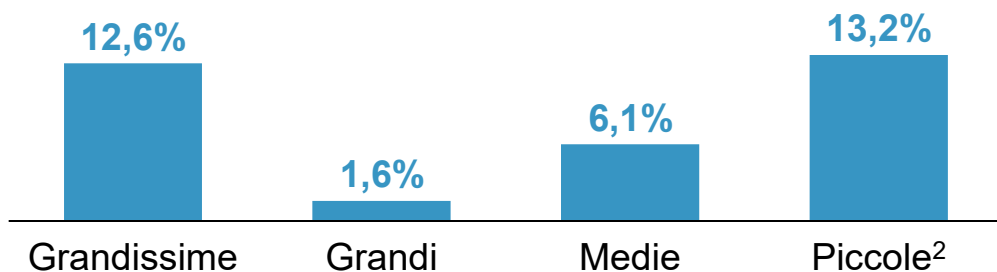
# Il quadro tecnico risulta positivo, con miglioramenti diffusi nelle dimensioni analizzate. Performance «polarizzate» tra grandissime e piccole

## DIMENSIONE ECONOMICA

CRESCITA DEL FATTURATO (CAGR 2022-24)

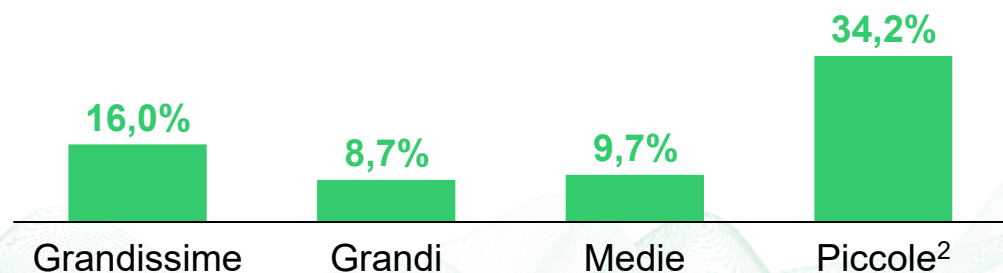


CRESCITA DELL'EBITDA (CAGR 2022-24)

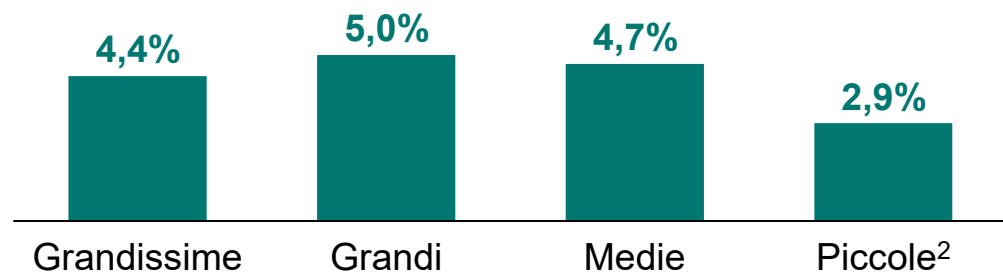


## DIMENSIONE FINANZIARIA

VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA<sup>1</sup> (CAGR 2022-24)

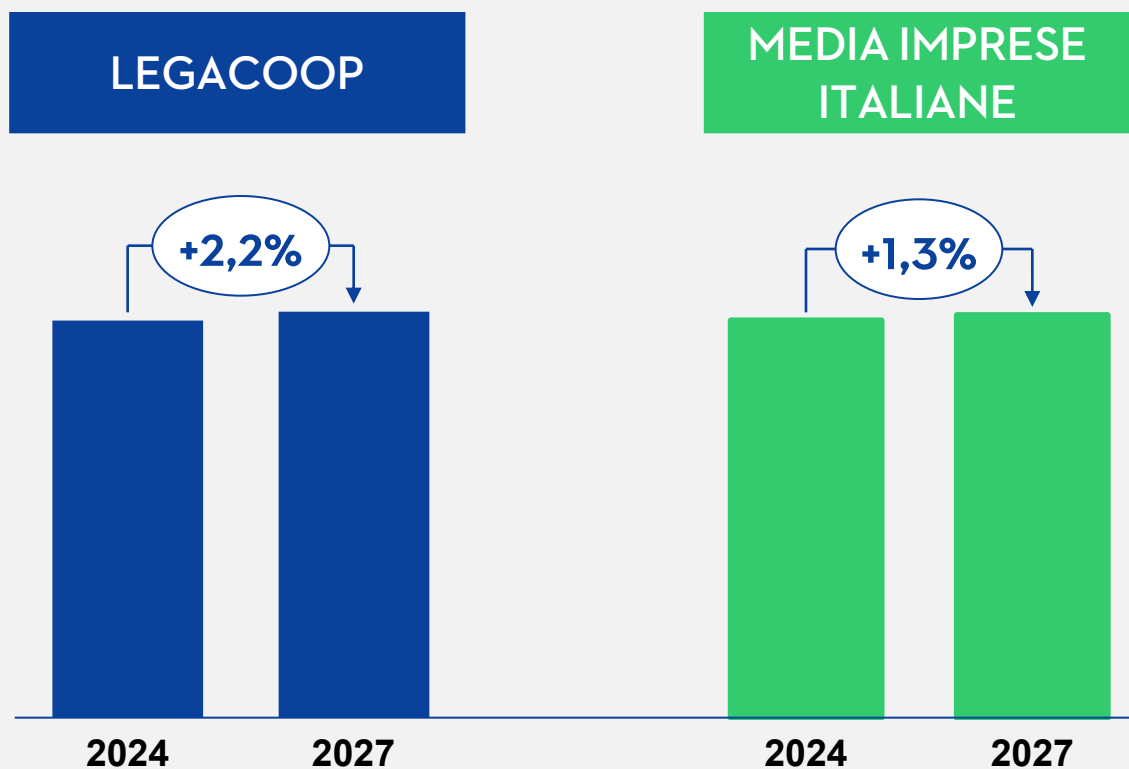


CRESCITA DEL PATRIMONIO NETTO (CAGR 2022-24)

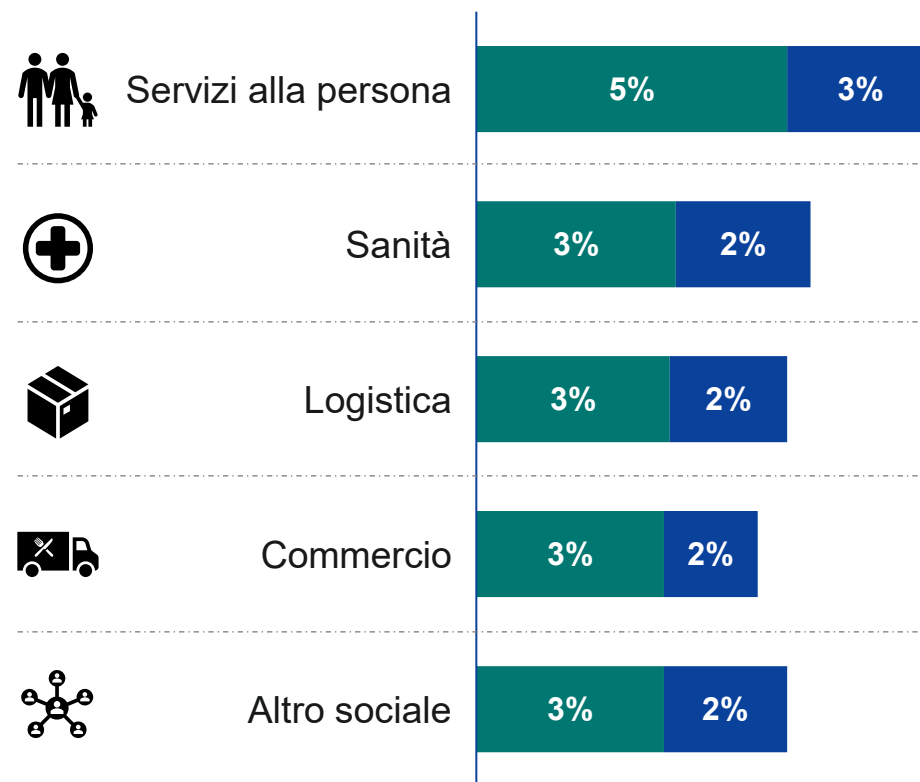


# Attese di crescita del fatturato al 2027 più elevate per Legacoop rispetto alla media delle imprese italiane. I «servizi socio-sanitari» tra i top performer

## ATTESE DI CRESCITA DEL VALORE DELLA PRODUZIONE



## TOP 5 SETTORI PER TASSI DI CRESCITA ATTESI



■ Legacoop  
■ Media Italia

# Agenda



Le questioni di scenario macroeconomico

I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop

I risultati delle cooperative

**L'evoluzione delle fonti di finanziamento**



Il posizionamento competitivo delle cooperative

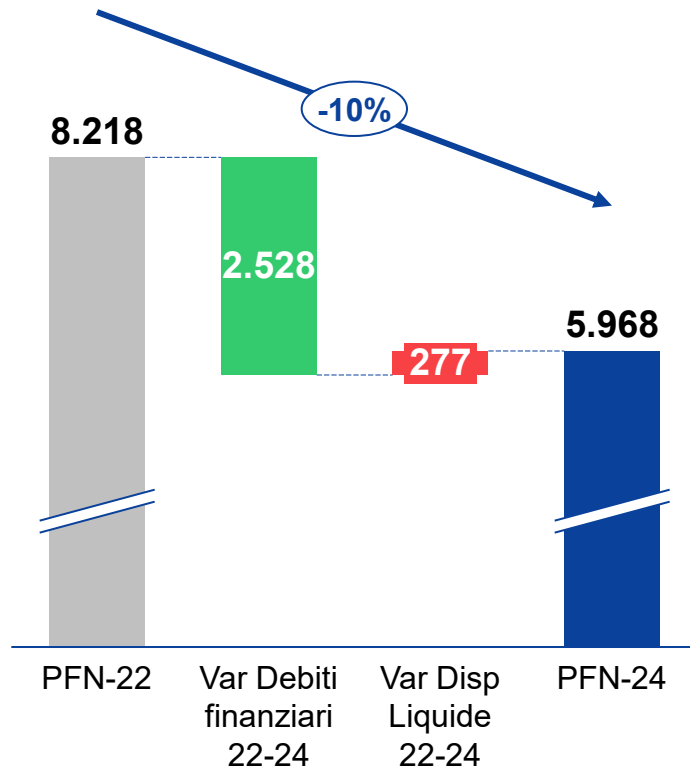
I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative

Risultati e prospettive delle micro-cooperative

La resilienza occupazionale cooperativa

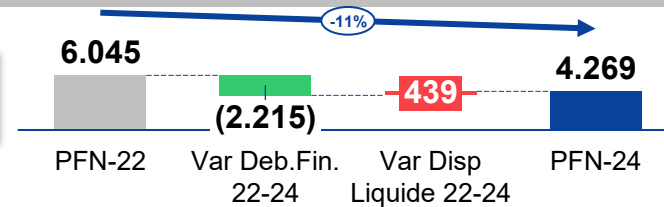
# La riduzione della posizione finanziaria netta è trasversale, più che doppia tra le cooperative di piccola dimensione

## CAMPIONE LEGACOOP - EVOLUZIONE PFN (€mln)

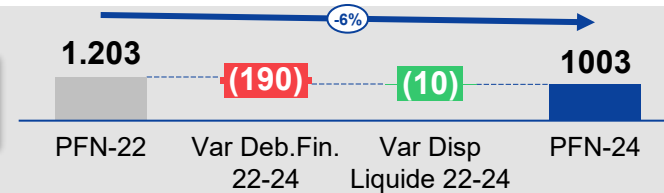


## EVOLUZIONE PFN PER CLASSE DIMENSIONALE (€mln)

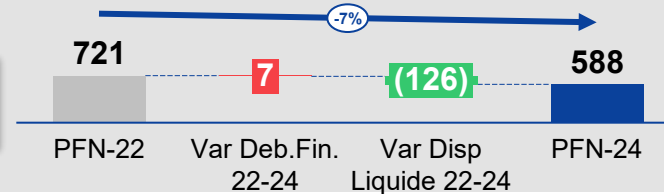
### Grandissime



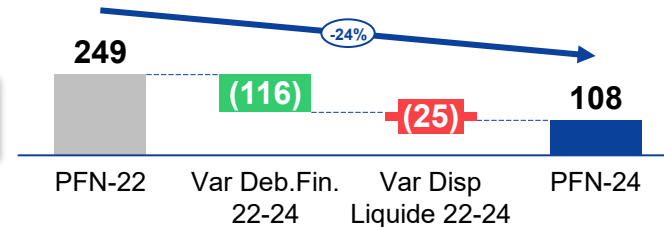
### Grandi



### Medie



### Piccole<sup>1</sup>



**-11%**

Riduzione della PFN 2022-24

**-6%**

Riduzione della PFN 2022-24

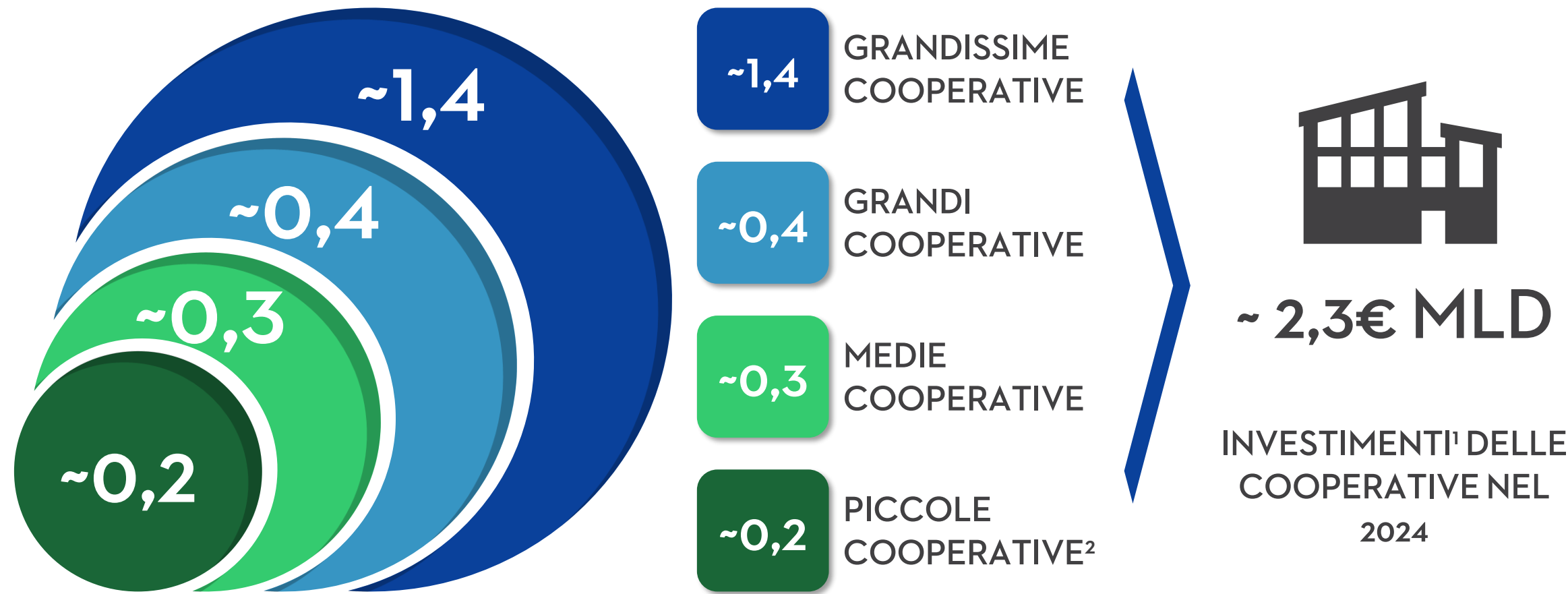
**-7%**

Riduzione della PFN 2022-24

**-24%**

# Oltre 2,3 €mld di investimenti effettuati dalle cooperative del sistema, in parte finanziati dalle disponibilità liquide proprie delle cooperative

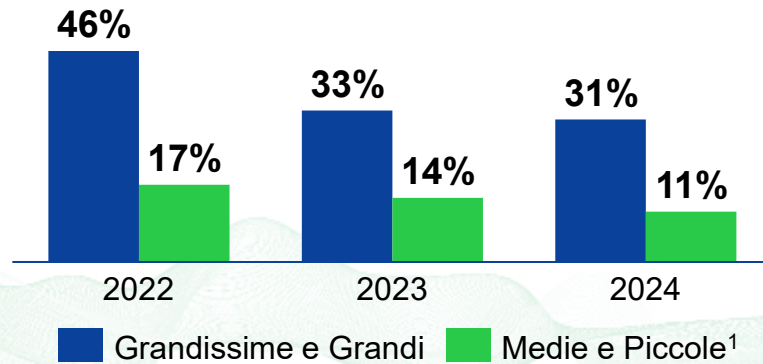
BREAKDOWN DEGLI INVESTIMENTI PER DIMENSIONE (DATI IN € MLD)



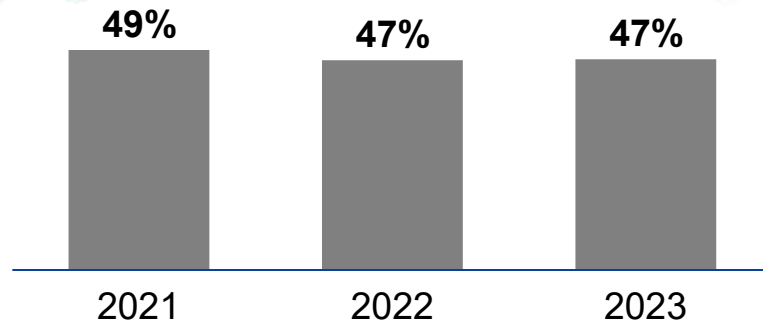
# Le cooperative riducono leva finanziaria e migliorano la sostenibilità del debito, con livelli dei KPI migliori rispetto alla media delle imprese italiane

## EVOLUZIONE LEVA FINANZIARIA 2022-2024

### LEVA FINANZIARIA DELLE COOPERATIVE (%)

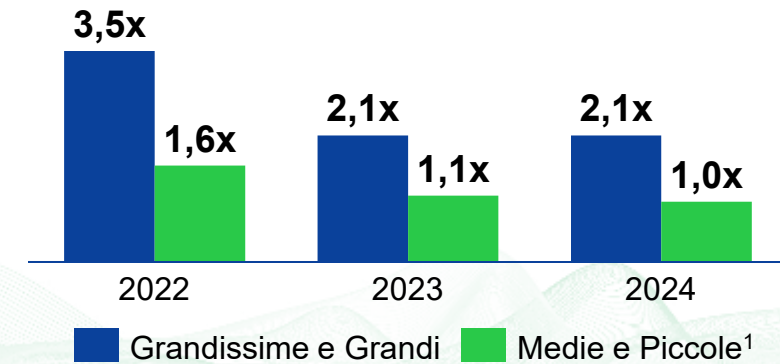


### IL SISTEMA DELLE IMPRESE ITALIANE (%)

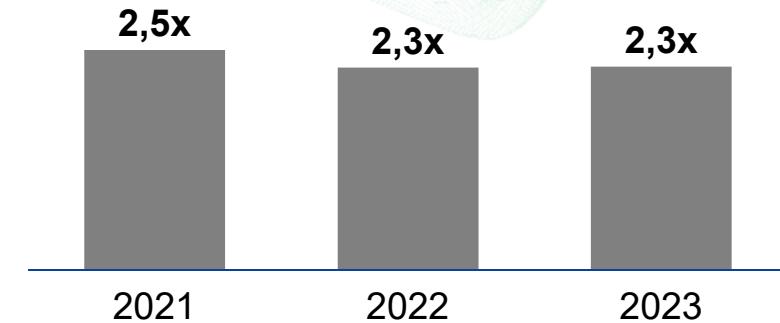


## EVOLUZIONE PFN/EBITDA 2022-2024

### PFN/EBITDA DELLE COOPERATIVE (x)



### IL SISTEMA DELLE IMPRESE ITALIANE (x)



# Agenda



Le questioni di scenario macroeconomico

I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop

I risultati delle cooperative

L'evoluzione delle fonti di finanziamento

**Il posizionamento competitivo delle cooperative**



I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative

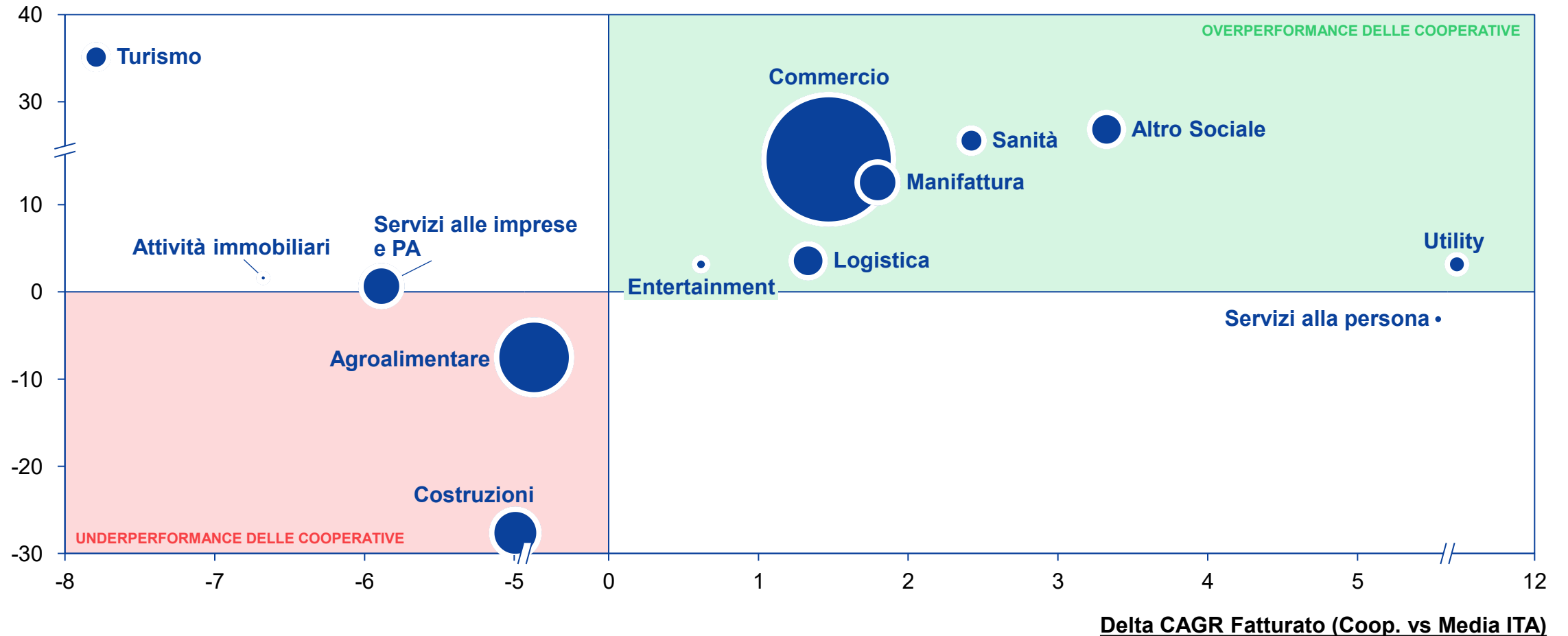
Risultati e prospettive delle micro-cooperative

La resilienza occupazionale cooperativa

# Dal confronto con le imprese italiane, in solo 2 settori su 13 le cooperative hanno evidenziato performance inferiori in termini di fatturato e marginalità

**Delta CAGR EBITDA (Coop. vs Media ITA)**

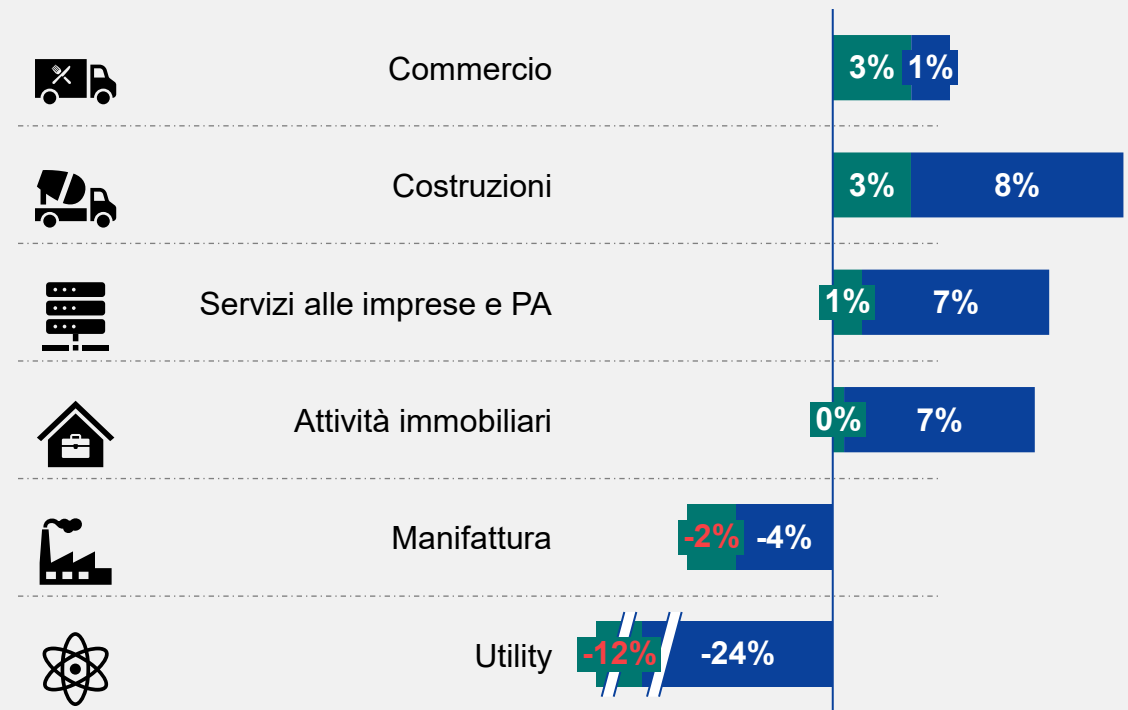
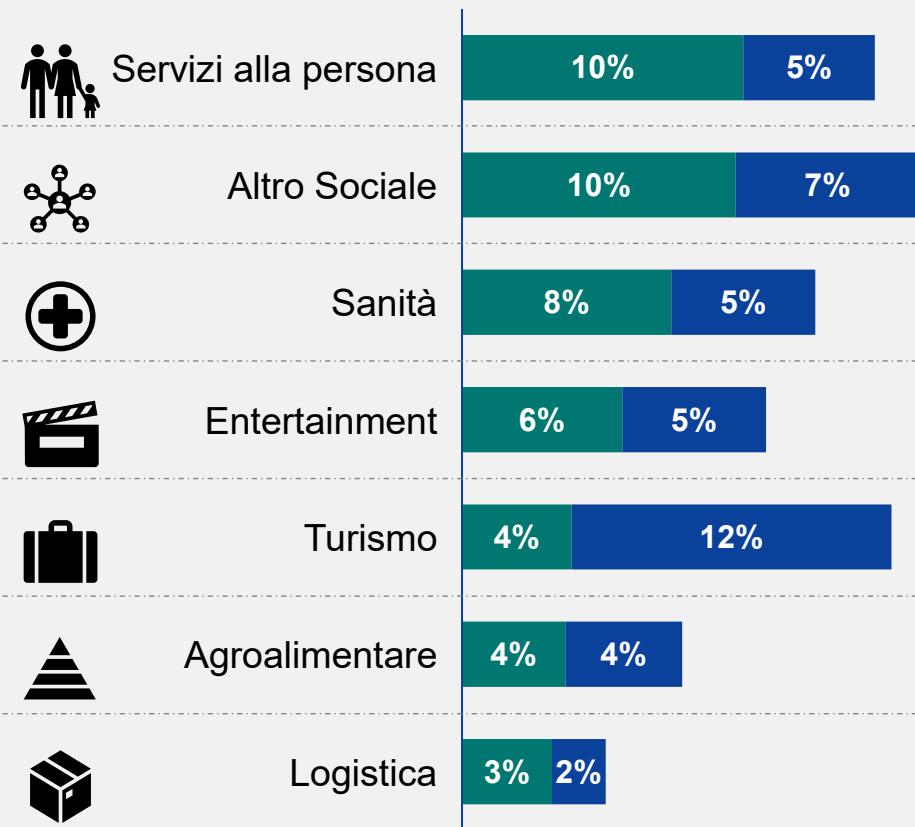
**Legenda**  
La dimensione della figura rappresenta il volume del fatturato



all rights reserved

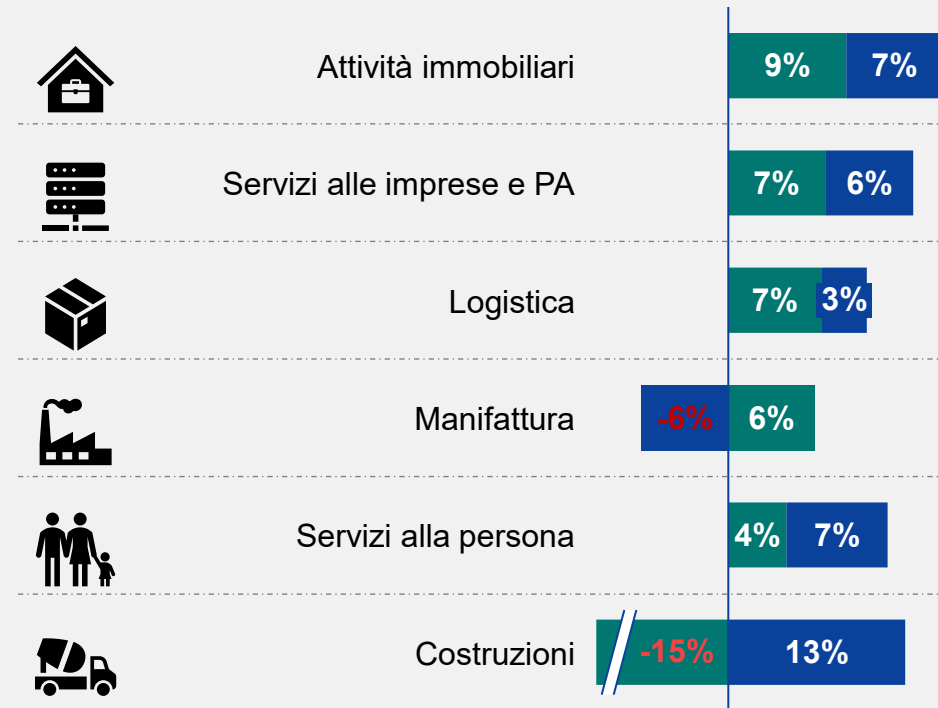
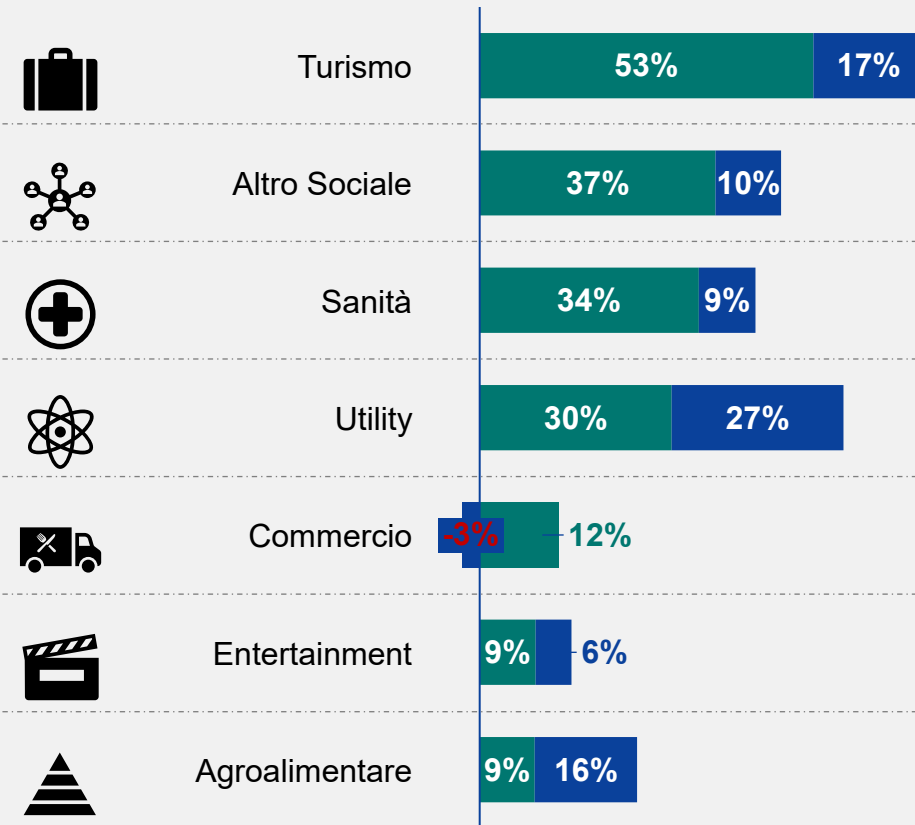
# In 8 settori su 13 analizzati, le cooperative hanno evidenziato una maggiore dinamicità del valore della produzione

## Crescita del valore della produzione per settore 2022-24 (CAGR)



# Rafforzamento della marginalità delle cooperative superiore alla media delle imprese italiane, osservato in 10 dei 13 settori analizzati

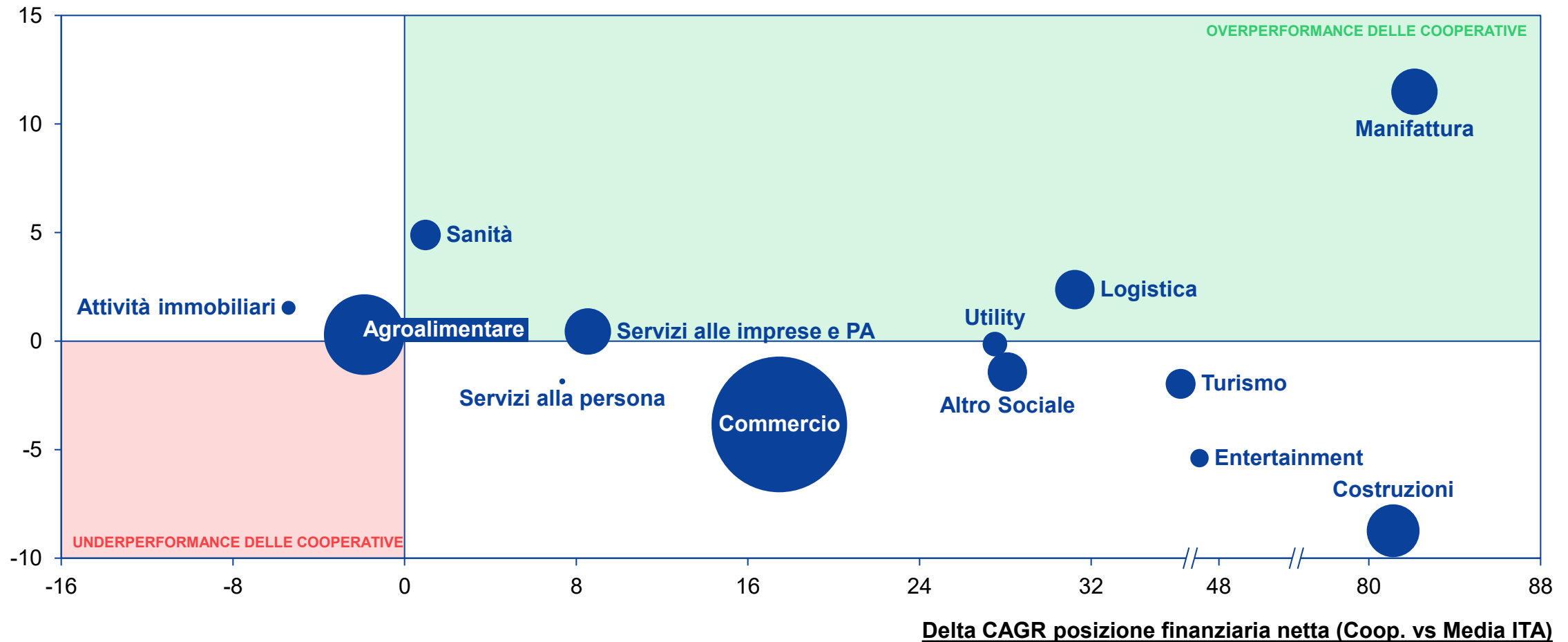
## Crescita dell'EBITDA per settore 2022-24 (CAGR)



# Nessun settore evidenzia performance inferiori alla media delle imprese italiane sia con riferimento al profilo del patrimonio che dell'indebitamento

**Delta CAGR Patrimonio netto (Coop. vs Media ITA)**

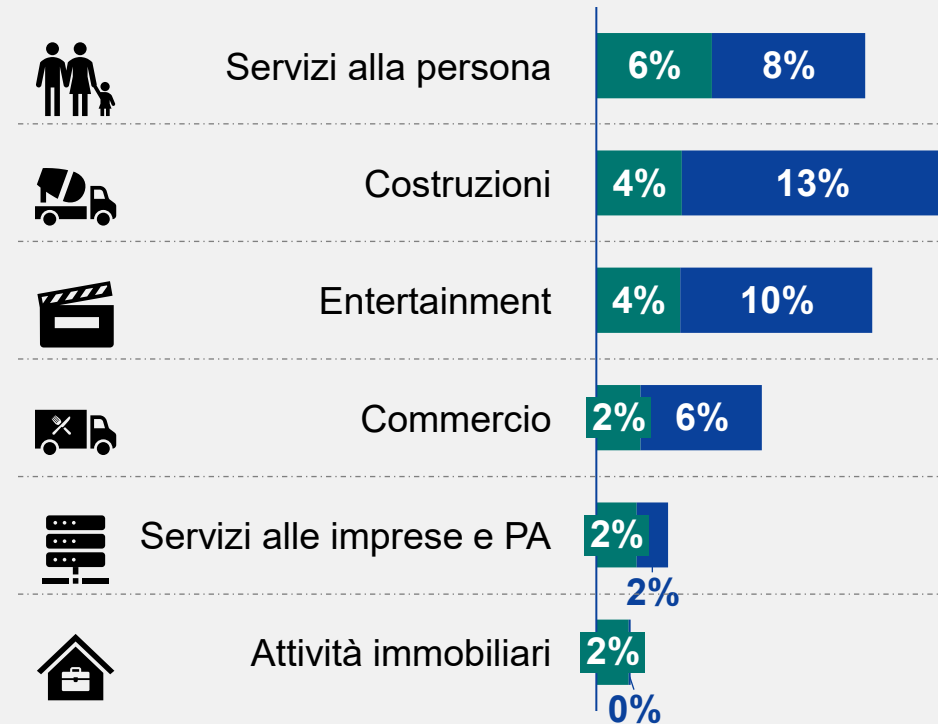
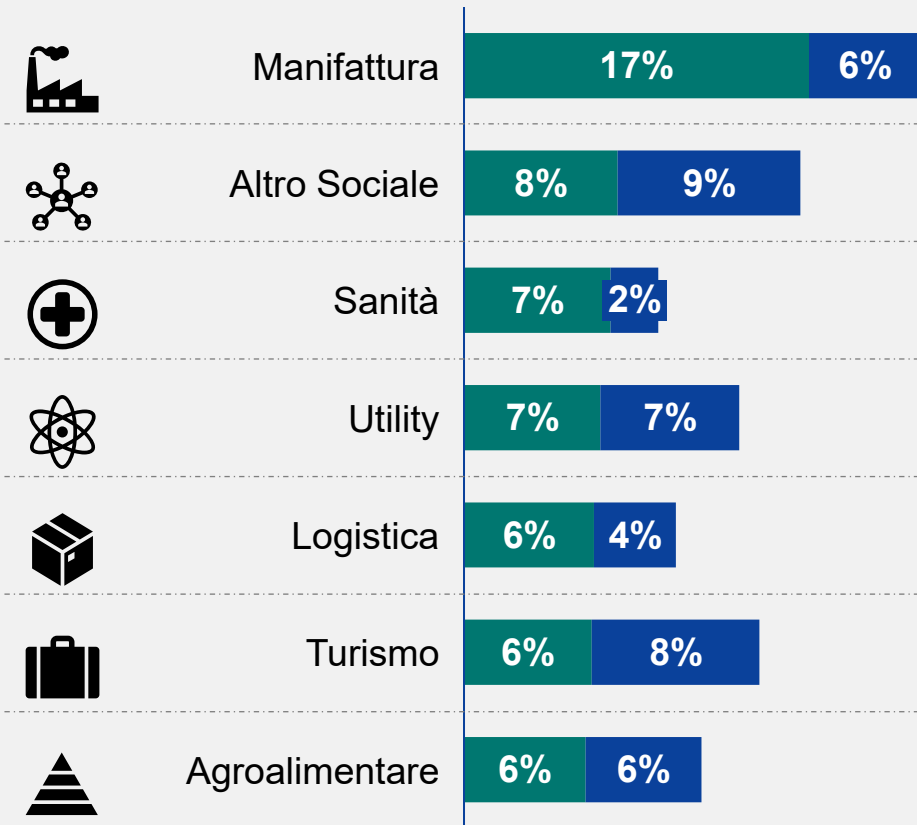
**Legenda**  
La dimensione della figura rappresenta il volume del fatturato



all rights reserved

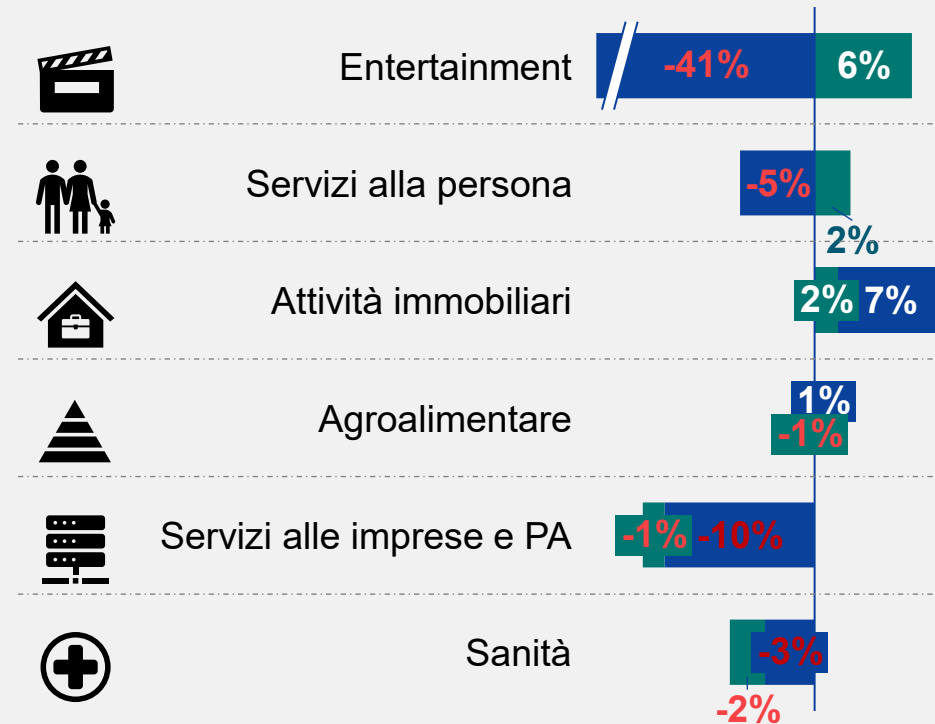
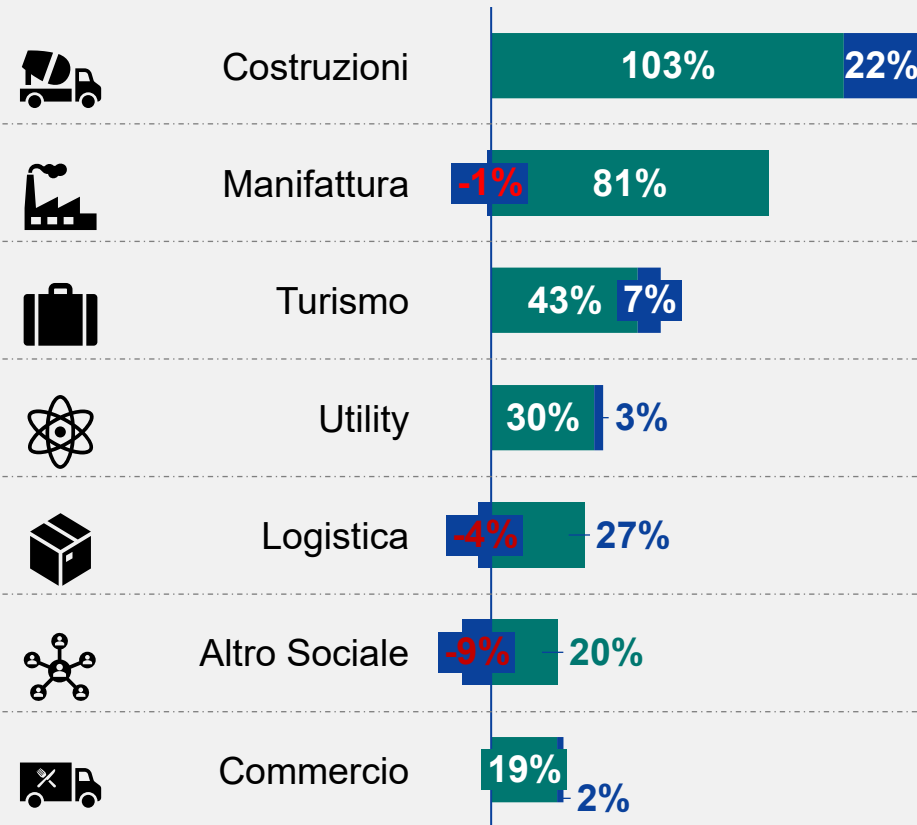
# Il patrimonio netto delle cooperative si è rafforzato di circa 2 €mld nel triennio, seppure in media le imprese italiane abbiamo espresso performance migliori

## Variazione del patrimonio netto per settore 2022-24 (CAGR)



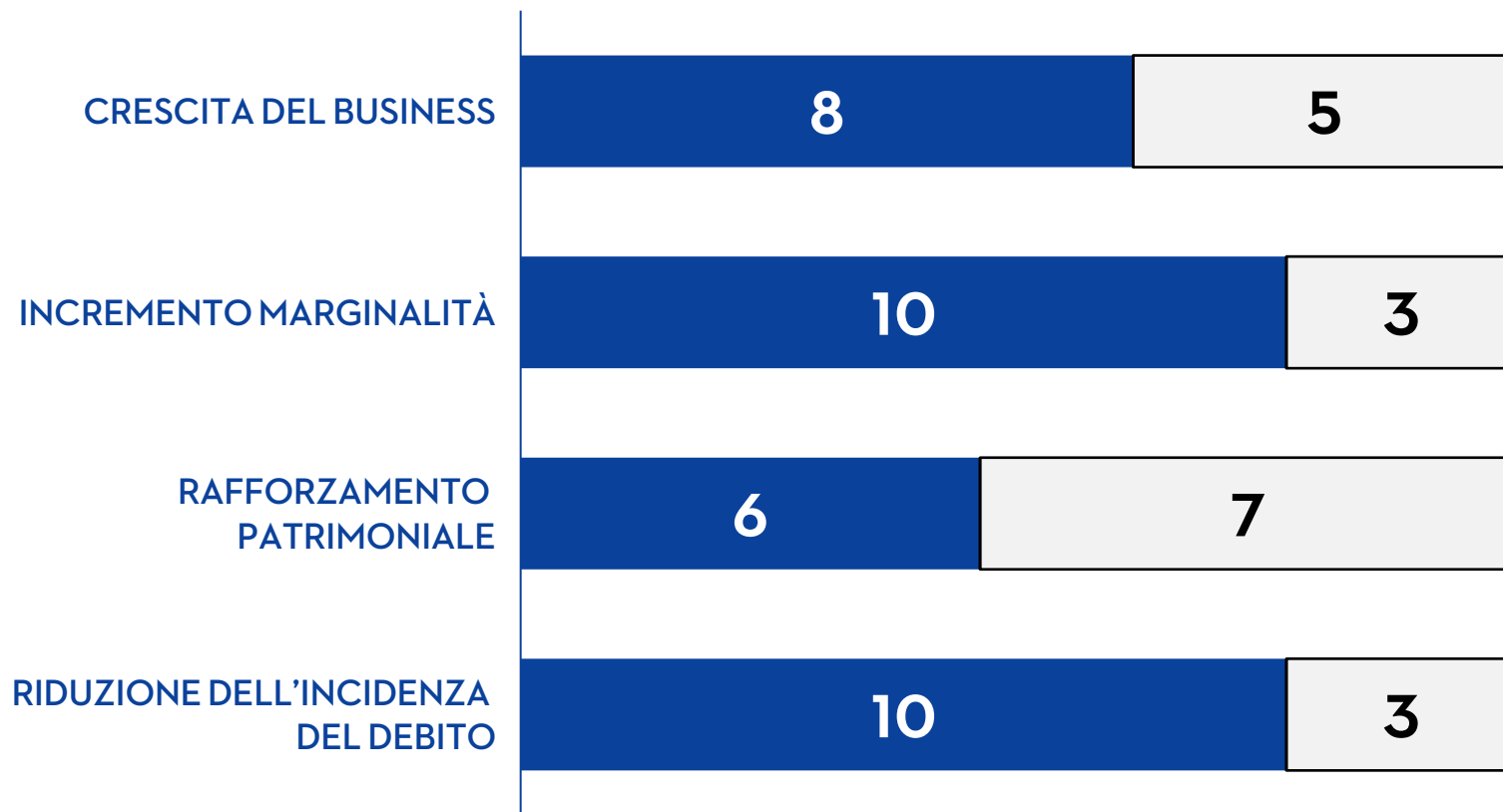
# Riduzione dell'incidenza del debito superiore alla media delle imprese italiane, osservato in 10 dei 13 settori analizzati

## Riduzione dell'incidenza del debito per settore 2022-24 (CAGR)



# Overperformance delle cooperative rispetto alle imprese italiane, marginalità e riduzione del debito hanno contribuito positivamente

LE PERFORMANCE DEI 13 SETTORI LEGACOOP RISPETTO AL SISTEMA NEL TRIENNIO 2022-2024

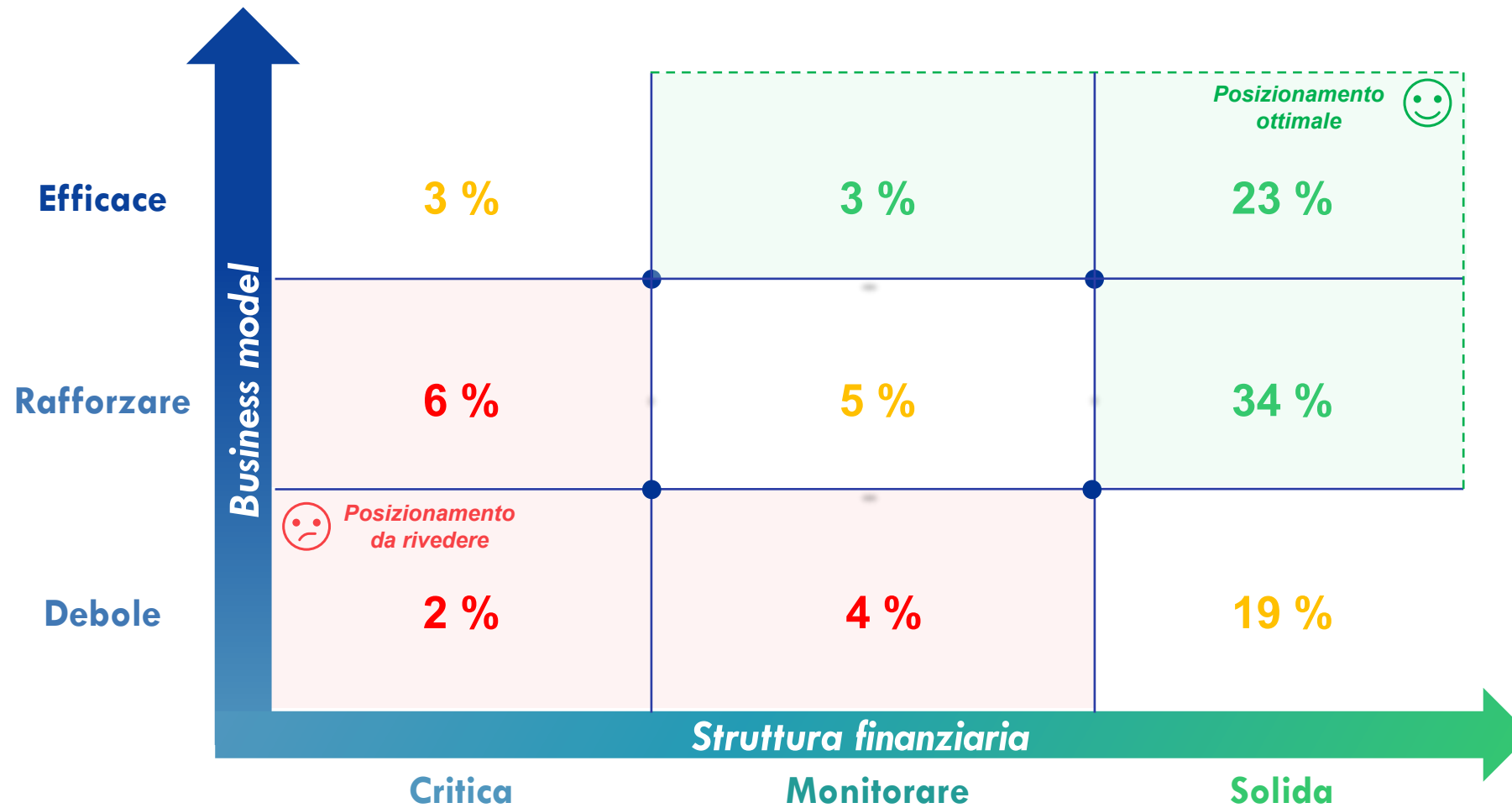


- Numero settori Legacoop che hanno performato meglio rispetto alla media ITA
- Numero settori Legacoop che hanno performato peggio rispetto alla media ITA



**8,5**  
VALORE MEDIO  
SU 13 SETTORI TOTALI

# Il sistema Legacoop è caratterizzato da cooperative con struttura finanziaria solida e un business model da rafforzare



all rights reserved

Nel 2024 circa 3.000 cooperative mostrano un posizionamento ottimale, a fronte di 1/6 di cooperative con un posizionamento «da rivedere»

COOPERATIVE CON  
POSIZIONAMENTO OTTIMALE 2024



**#3.000**

COOPERATIVE

COOPERATIVE CON  
POSIZIONAMENTO DA RIVEDERE 2024



**#500**

COOPERATIVE

# Agenda



Le questioni di scenario macroeconomico

I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop

I risultati delle cooperative

L'evoluzione delle fonti di finanziamento

Il posizionamento competitivo delle cooperative

**I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative**

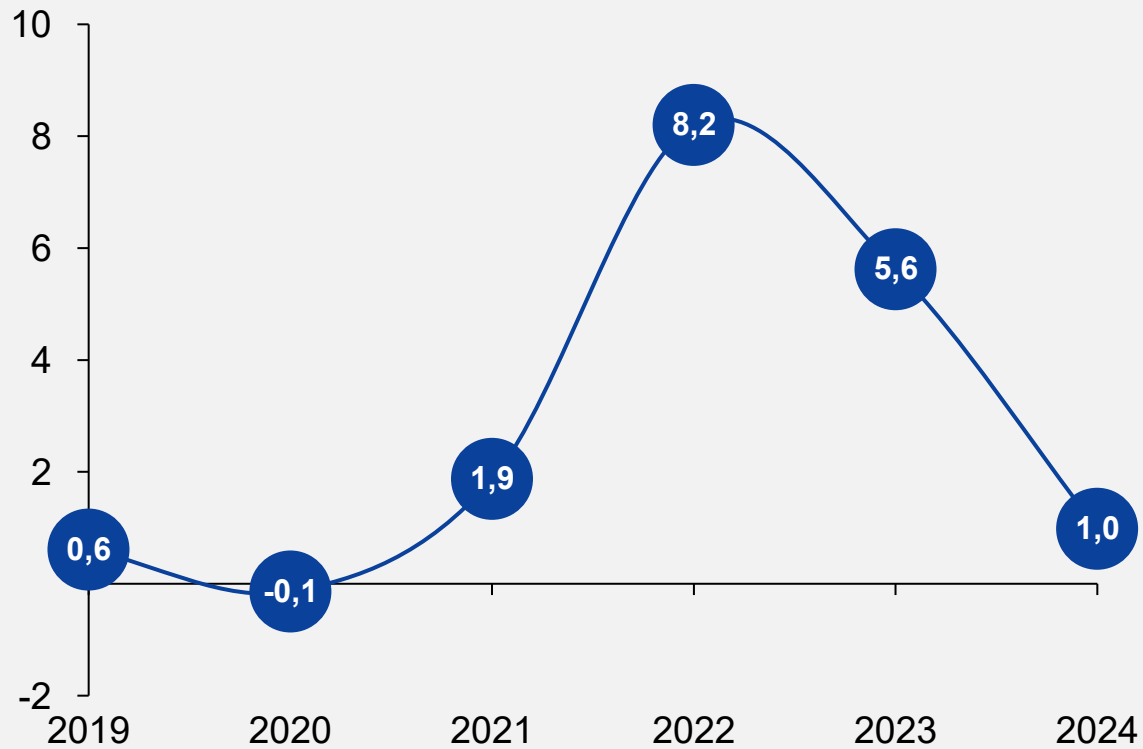


Risultati e prospettive delle micro-cooperative

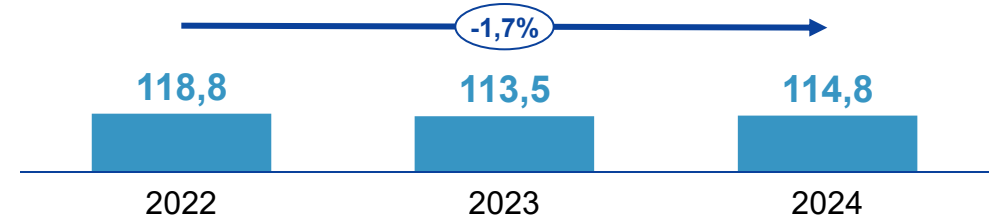
La resilienza occupazionale cooperativa

# Dopo il picco del 2022, l'inflazione è progressivamente rientrata; tuttavia, la dinamica dei prezzi evidenzia maggiori pressioni nel comparto dei servizi

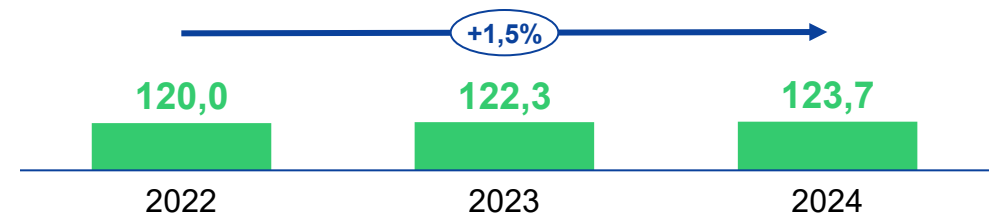
## EVOLUZIONE DI LUNGO PERIODO INFLAZIONE ITALIA (%)



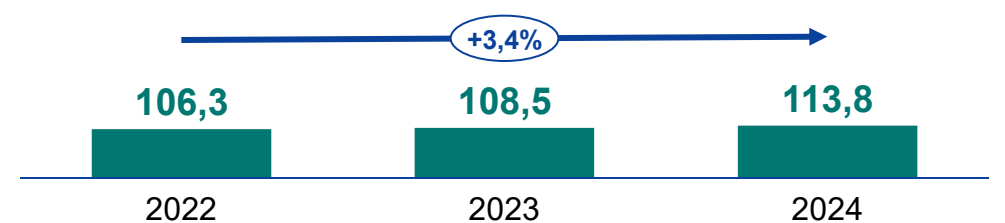
### Indice dei prezzi alla produzione dell'industria (2021 base100)<sup>1</sup>



### Indice dei prezzi alla produzione dei prodotti venduti dagli agricoltori (2021 base100)



### Indice dei prezzi alla produzione dei servizi (2021 base100)<sup>1</sup>



# I cluster oggetto di confronto: cooperative legacoop, cooperative non aderenti e società di capitale

## COOPERATIVE LEGACOOOP

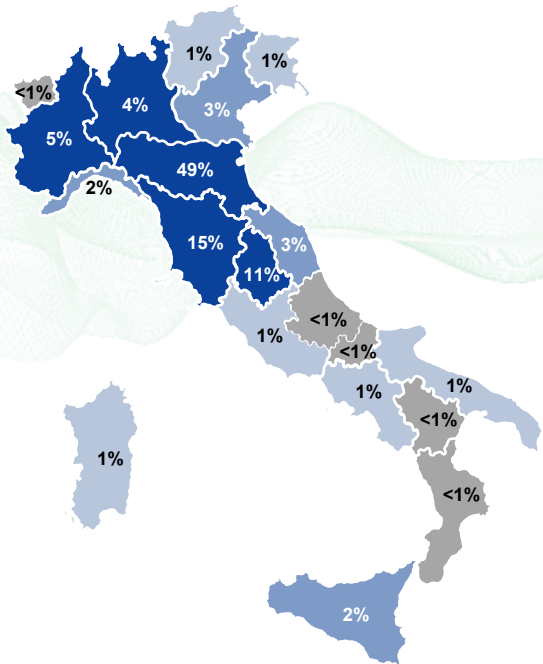


CIRCA 4.800 IMPRESE



+65€ MLD FATTURATO

Distribuzione del fatturato per regione



## COOPERATIVE NON ADERENTI

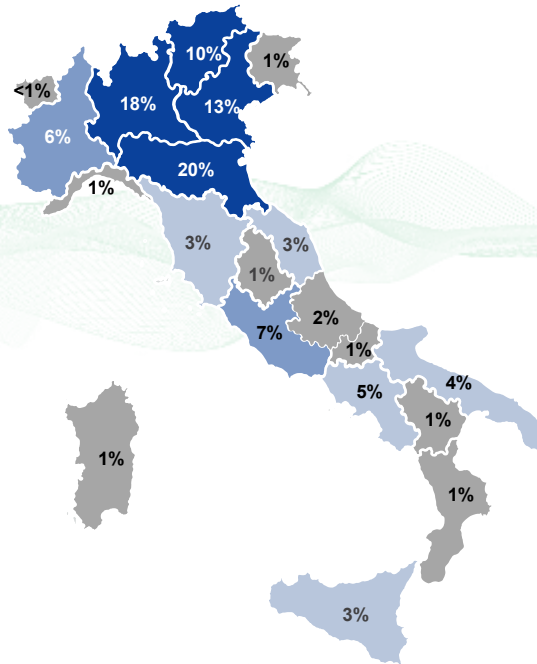


CIRCA 30.000 IMPRESE



+80€ MLD FATTURATO

Distribuzione del fatturato per regione



## SOCIETÀ DI CAPITALE

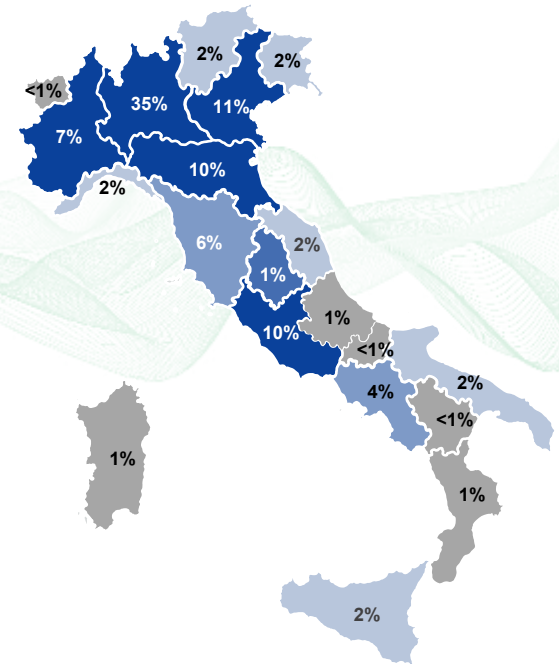


CIRCA 740.000 IMPRESE



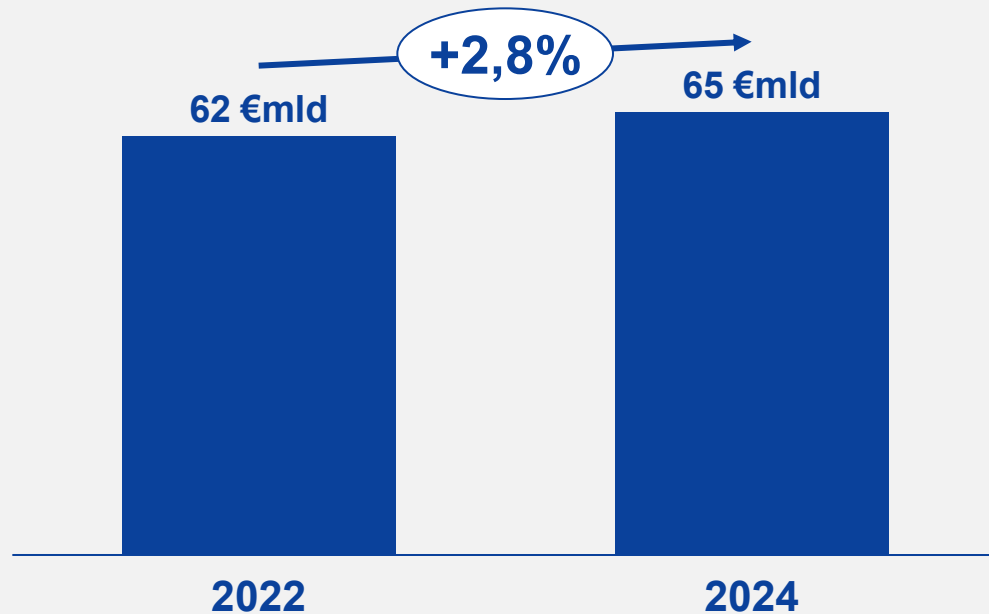
+3.600€ MLD FATTURATO

Distribuzione del fatturato per regione

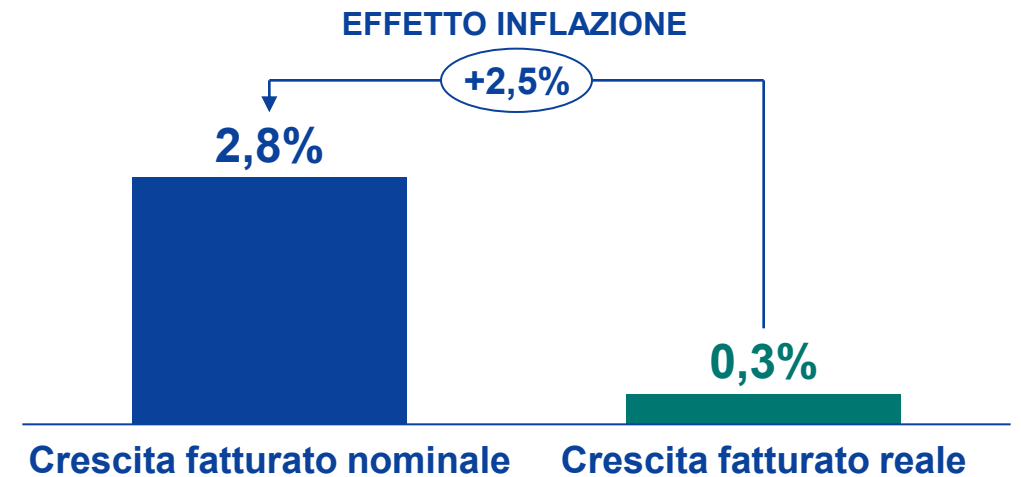


Nel triennio 2022-24 la crescita del fatturato reale delle cooperative Legacoop risulta essere pari a +0,3%, a fronte di una crescita nominale del +2,8%...

### IL FATTURATO DELLE COOPERATIVE LEGACOOOP



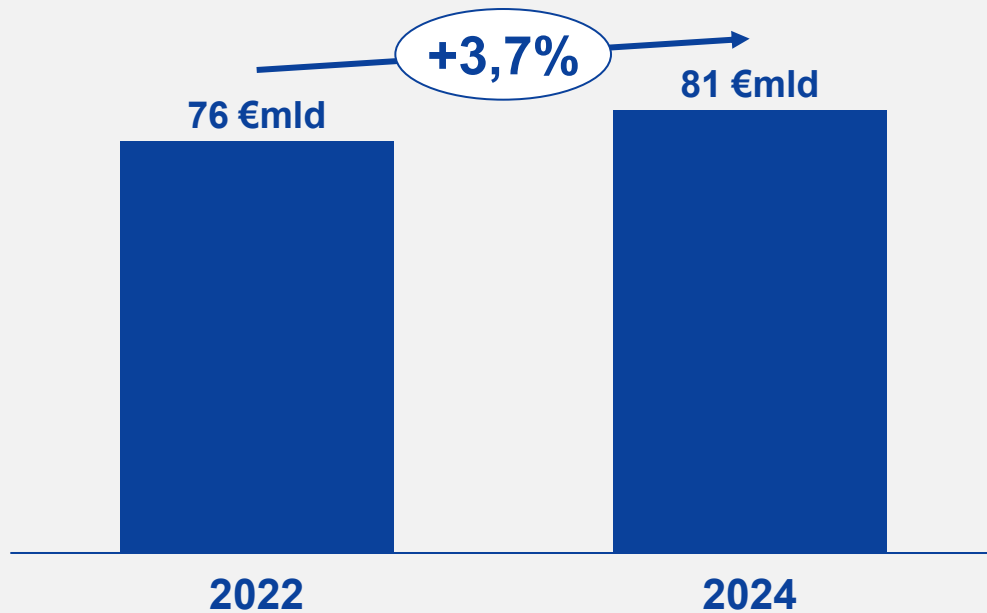
### LA "DEFLAZIONE" DEL FATTURATO (2022-24)



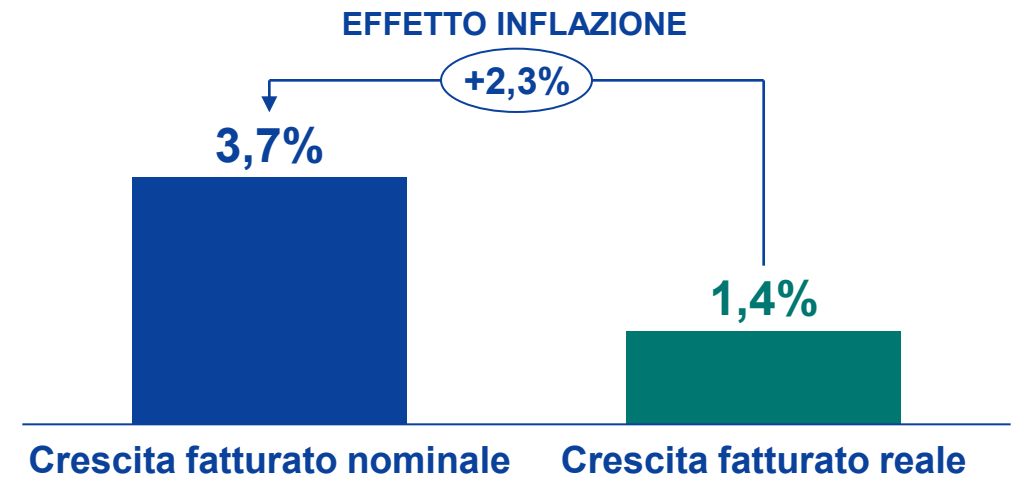
all rights reserved

... superiore per le cooperative non aderenti che beneficiano di una maggiore crescita del fatturato anche in termini reali...

### IL FATTURATO DELLE COOPERATIVE NON ADERENTI

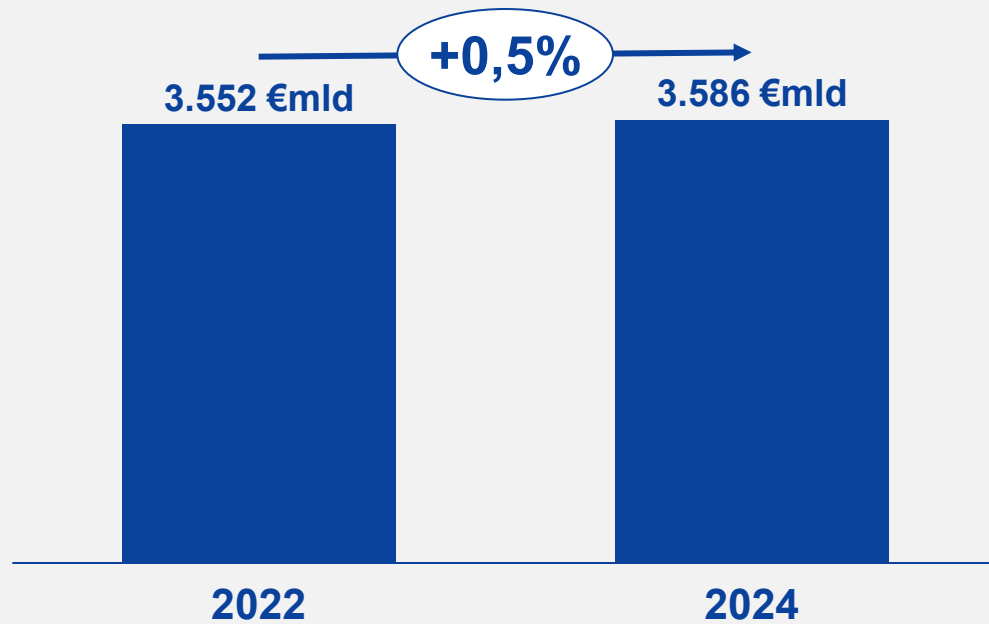


### LA "DEFLAZIONE" DEL FATTURATO (2022-24)

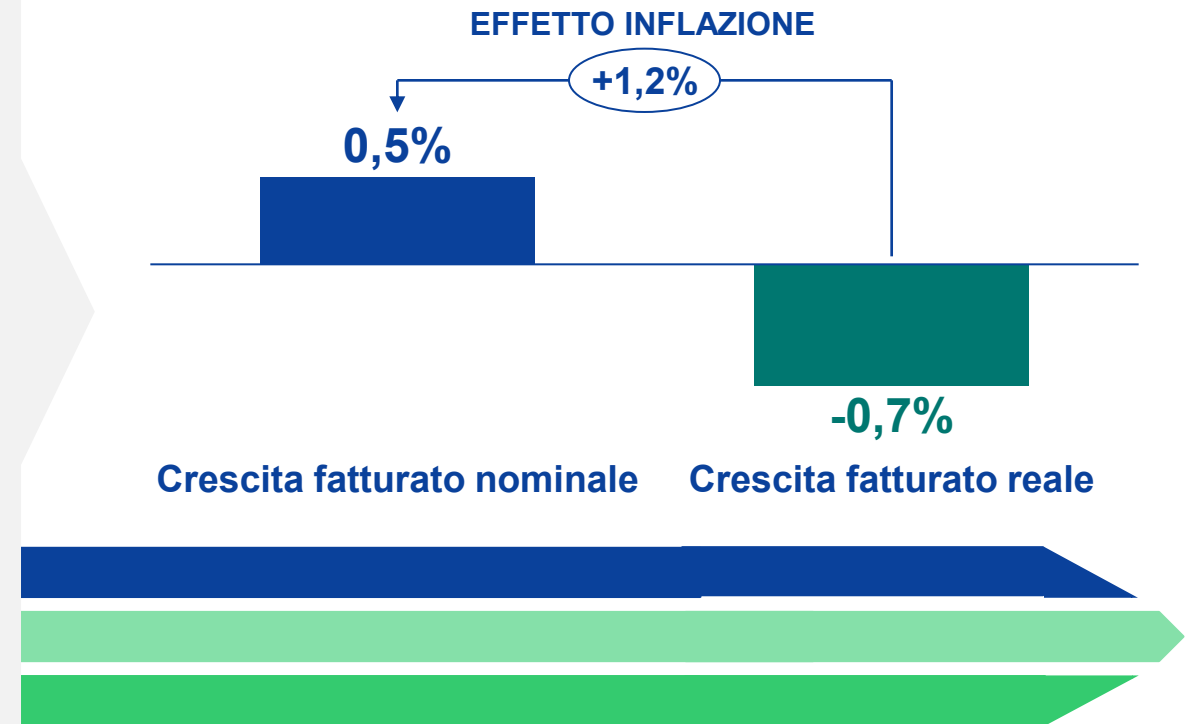


... mentre il fatturato delle società di capitale risulta in flessione in termini reali

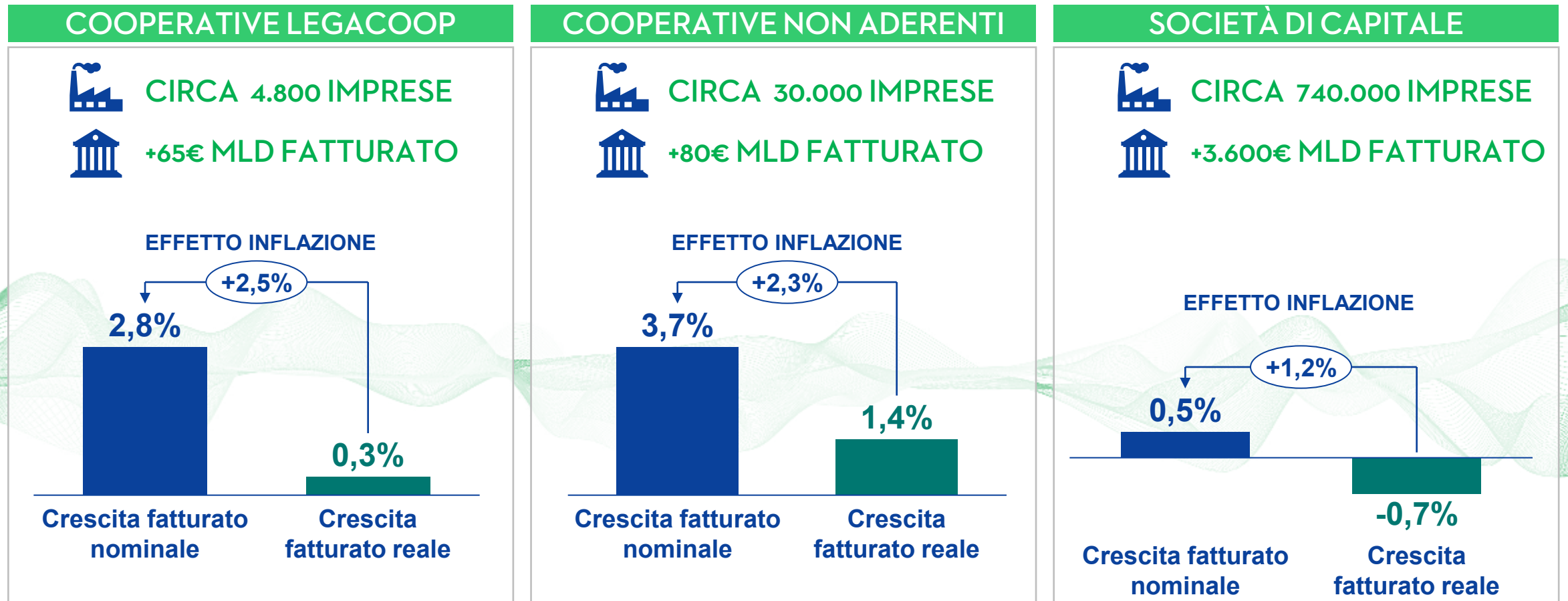
### IL FATTURATO DELLE SOCIETÀ DI CAPITALE



### LA "DEFLAZIONE" DEL FATTURATO (2022-24)



# Nonostante la dinamica inflattiva, le cooperative Legacoop hanno generato oltre 850 €mln di utili nel solo 2024



# Agenda



Le questioni di scenario macroeconomico

I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop

I risultati delle cooperative

L'evoluzione delle fonti di finanziamento

Il posizionamento competitivo delle cooperative

I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative

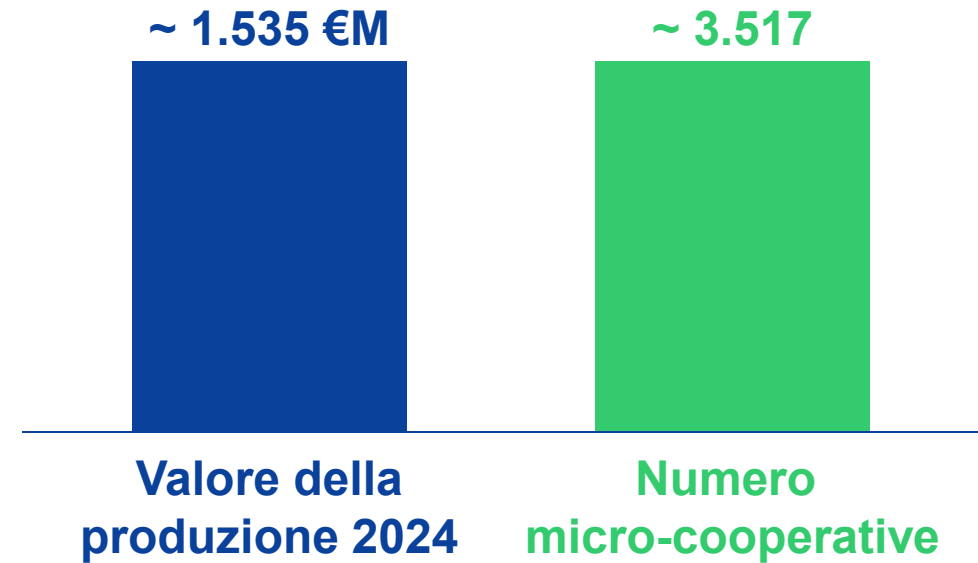
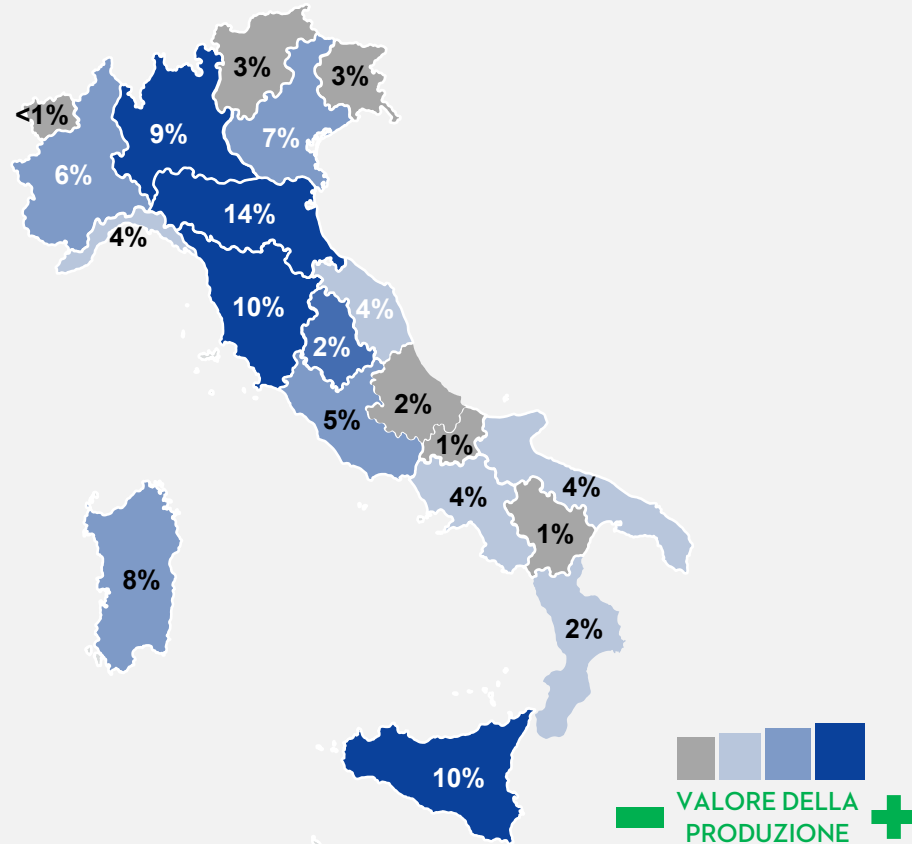
**Risultati e prospettive delle micro-cooperative**



La resilienza occupazionale cooperativa

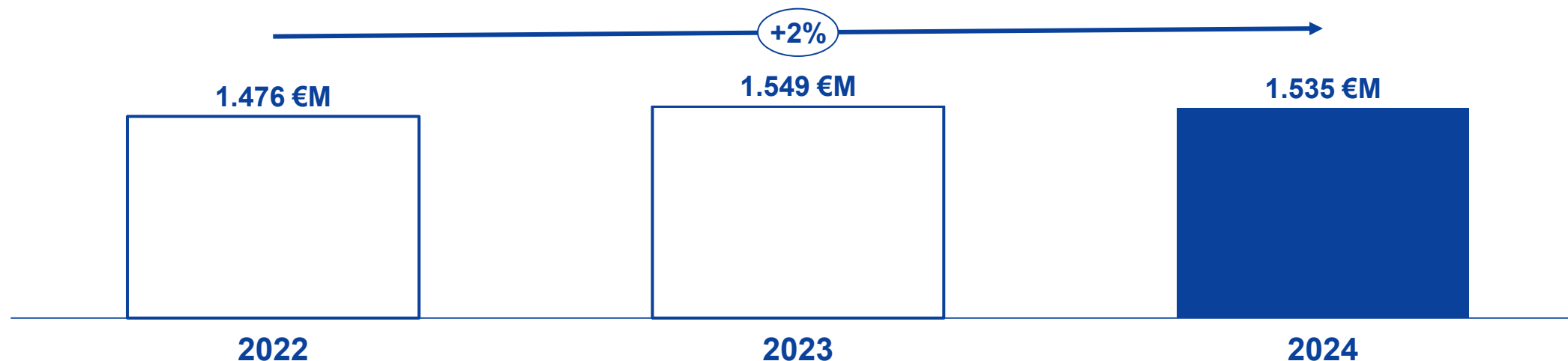
# Circa 3.500 micro-cooperative, con una forte presenza anche al sud e isole...

VALORE PRODUZIONE PER REGIONE 2024 (%)



# ... oltre 1,5 € mld di valore della produzione nel 2024, in crescita (CAGR 2%) negli ultimi anni

## Il valore della produzione delle micro-cooperative



all rights reserved

*I risultati conseguiti ...*



### OLTRE 1,5 €MILIARDI

Il valore della produzione delle micro-cooperative ha superato la "soglia" dei 1,5 miliardi



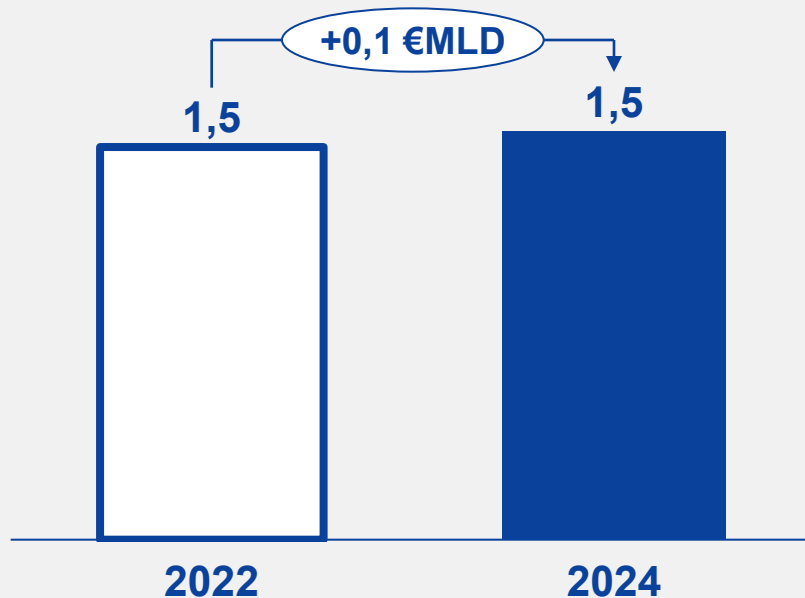
*I risultati conseguiti ...*

### +2% CAGR

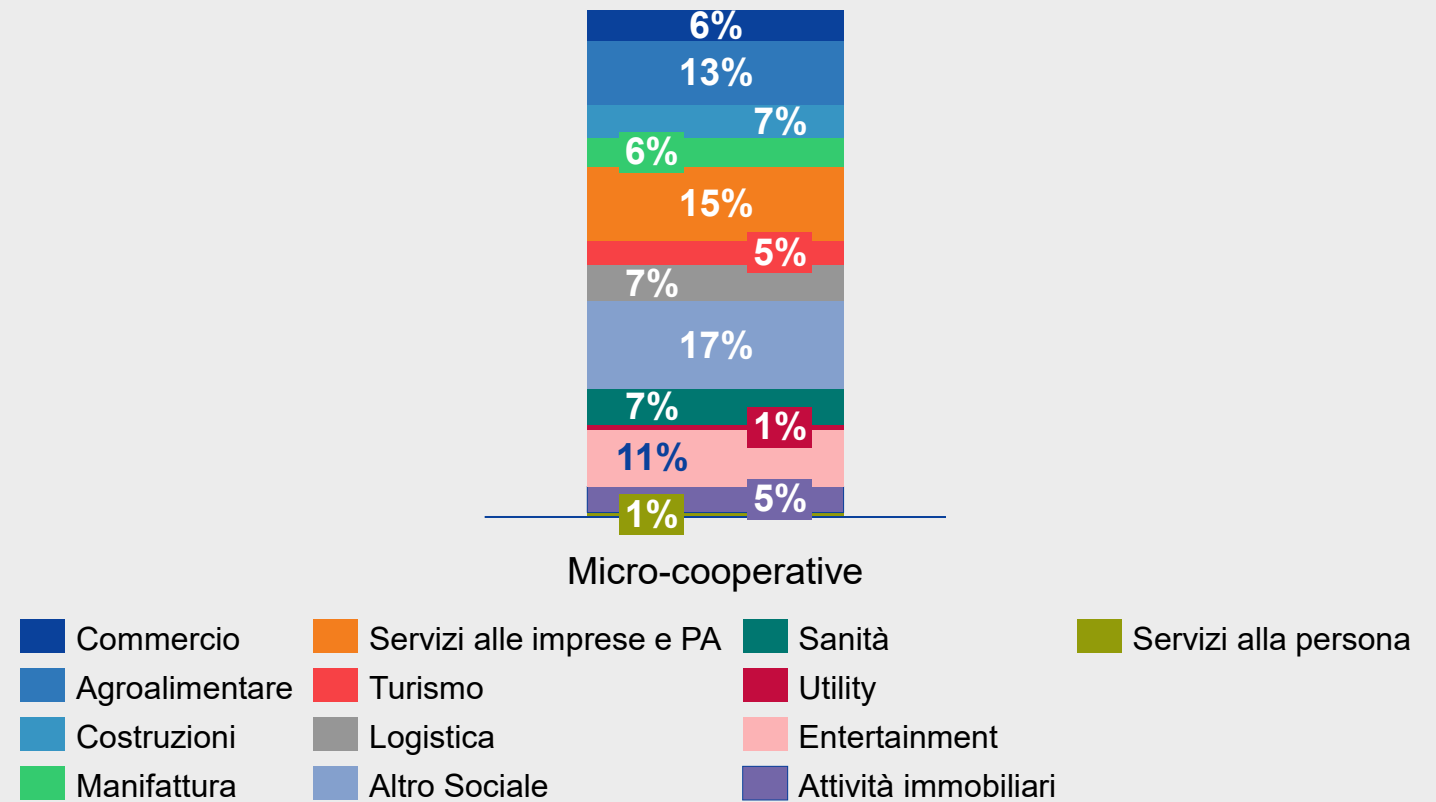
Crescita del valore della produzione delle micro-cooperative

# Nel triennio 2022 - 2024 il valore della produzione cresce di circa 100 €mln. Il primo settore per fatturato è quello sociale

VALORE DELLA PRODUZIONE (€MLD)



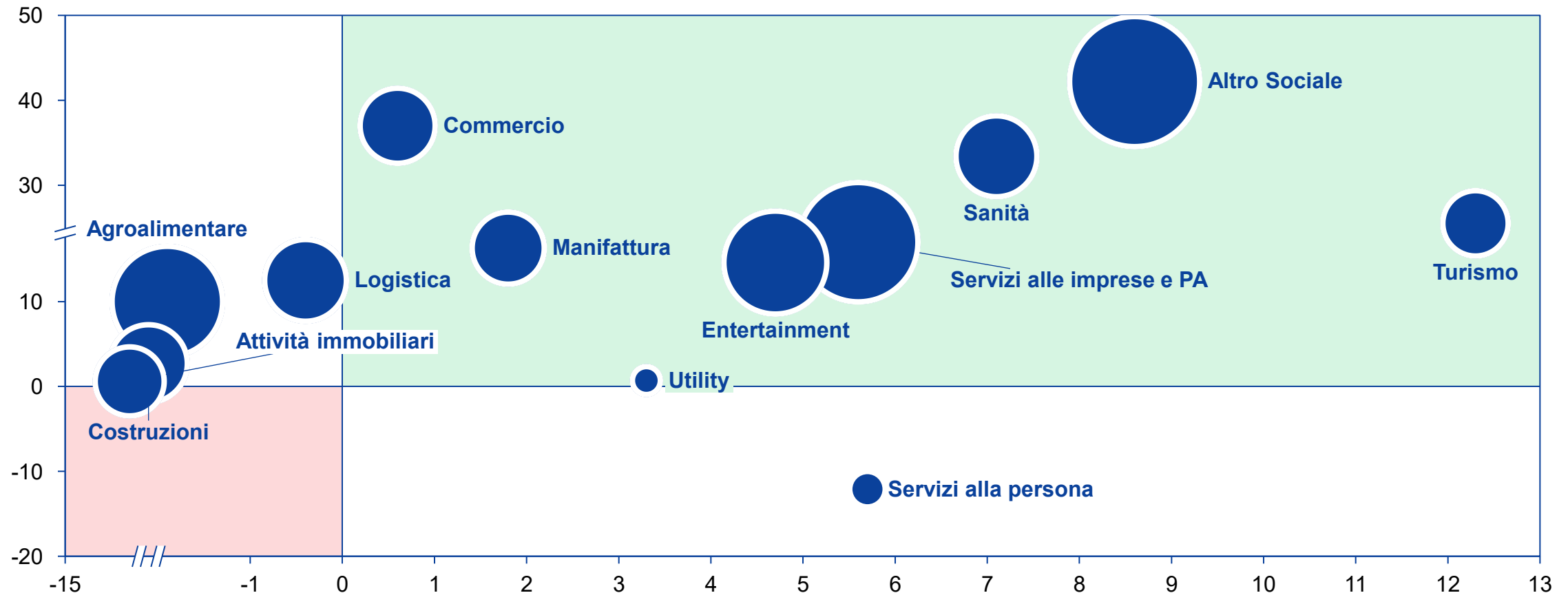
BREAKDOWN FATTURATO PER DIMENSIONE E SETTORE<sup>1</sup> 2024



# Il quadro settoriale evidenzia una crescita diffusa: nessun settore registra una contrazione simultanea di fatturato ed EBITDA

**Crescita EBITDA (CAGR 2022-24)**

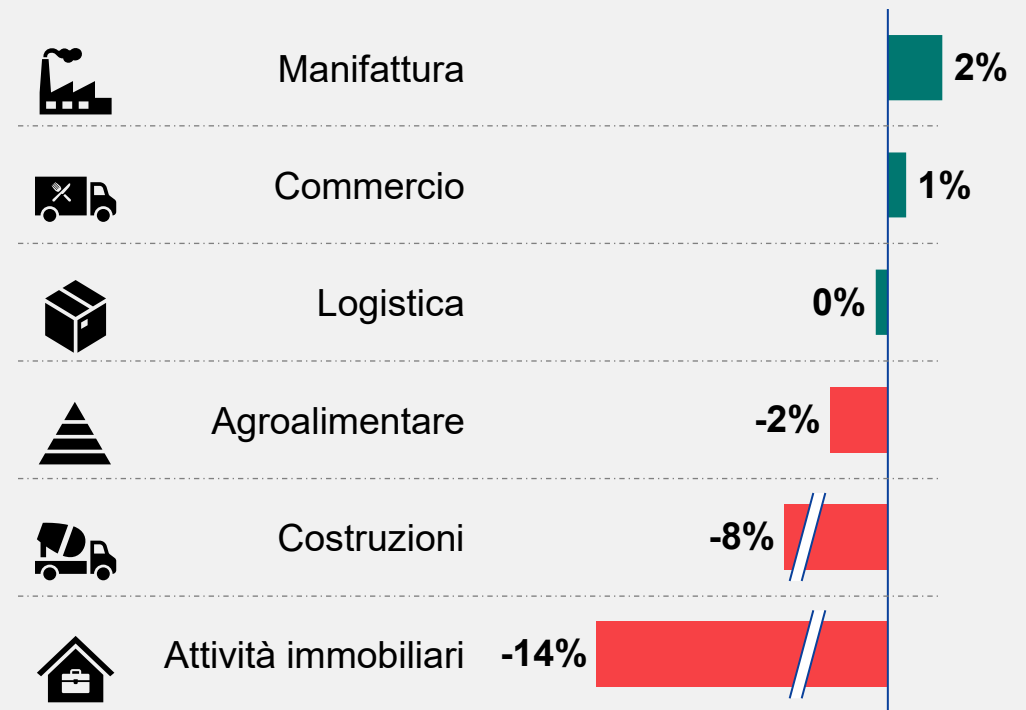
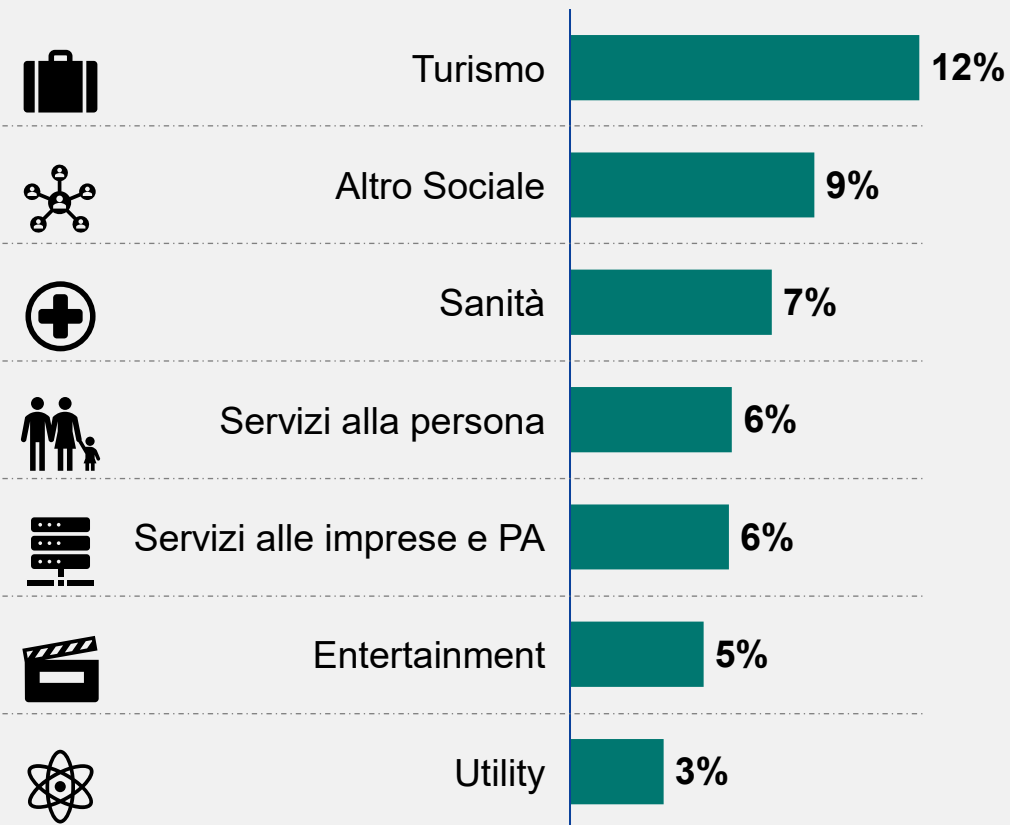
**Legenda**  
La dimensione della figura rappresenta il volume del fatturato



**Crescita Fatturato (CAGR 2022-24)**

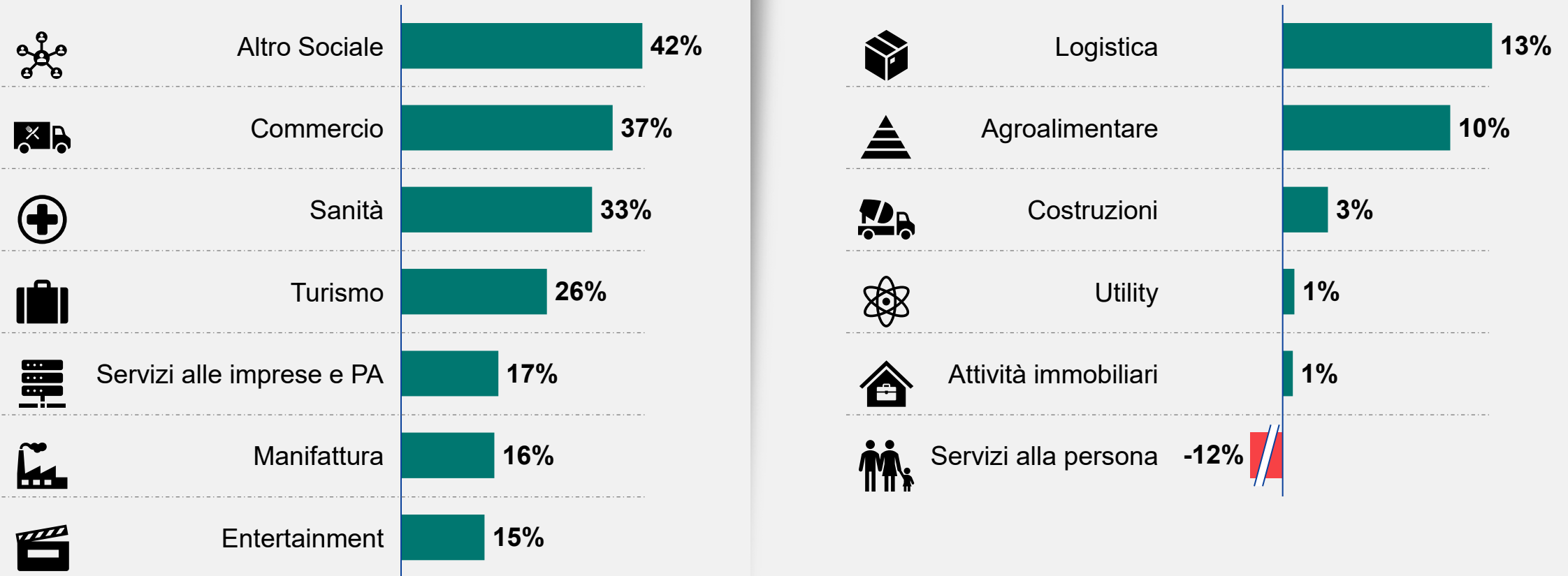
# Le performance settoriali sono complessivamente positive, flessione del valore della produzione sostanzialmente rilegata al comparto immobiliare...

## Crescita del valore della produzione per settore 2022-24 (CAGR)

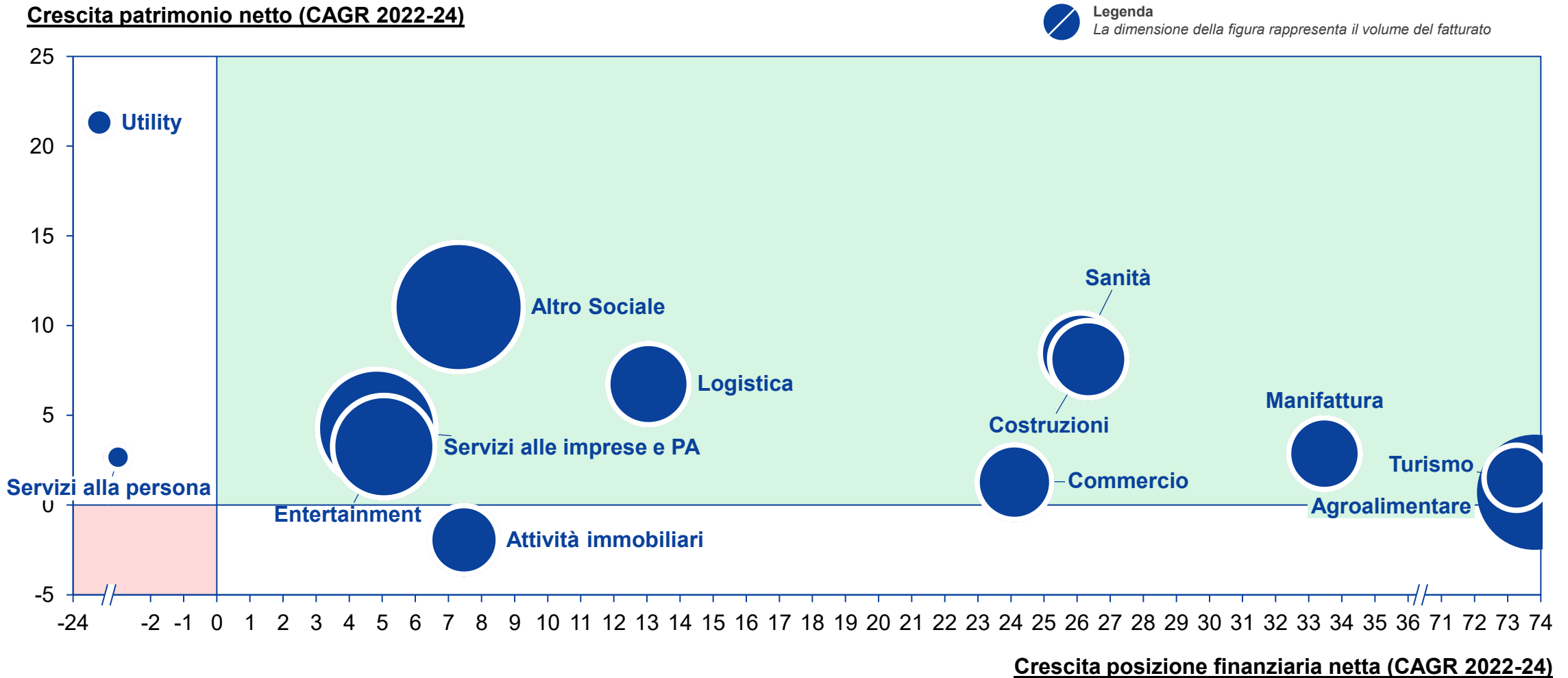


# ... e un EBITDA in miglioramento nella maggior parte dei comparti

## Crescita dell'EBITDA per settore 2022-24 (CAGR)



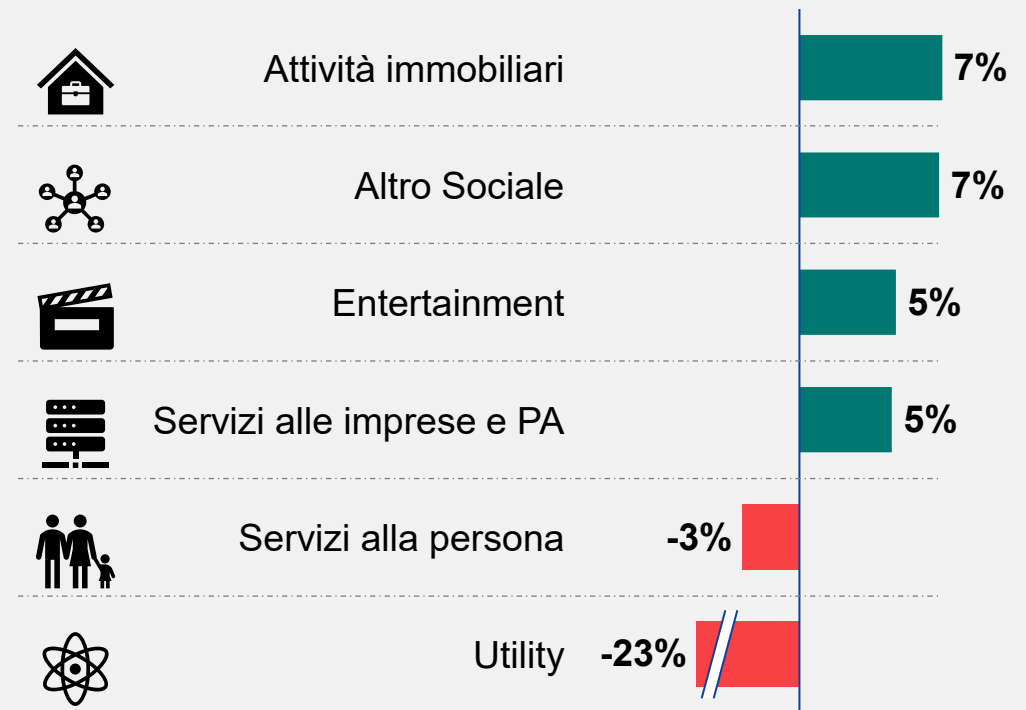
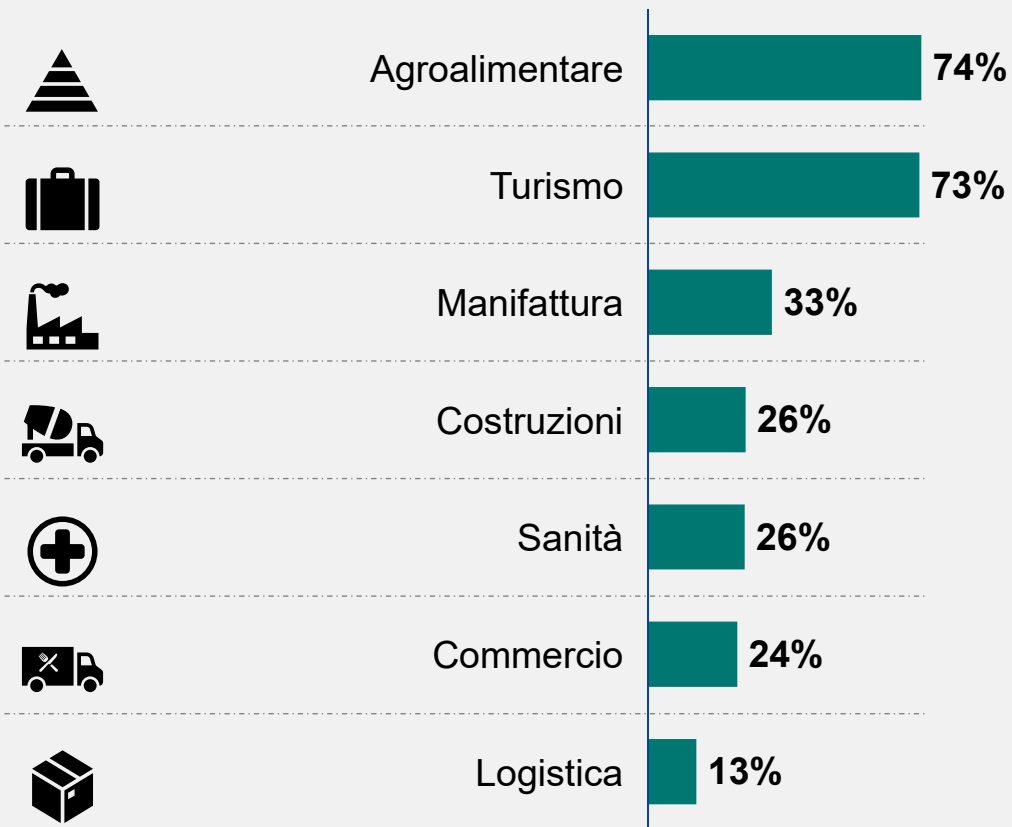
# Rafforzamento finanziario trasversale a tutti i settori, senza evidenze di «stress» sulla leva finanziaria



all rights reserved

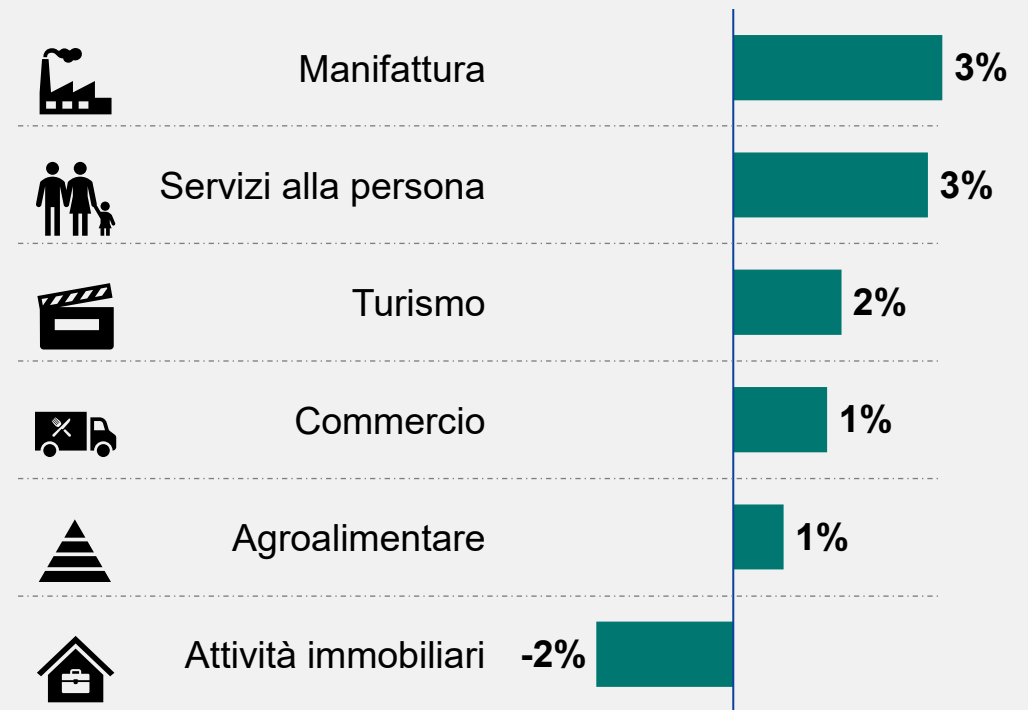
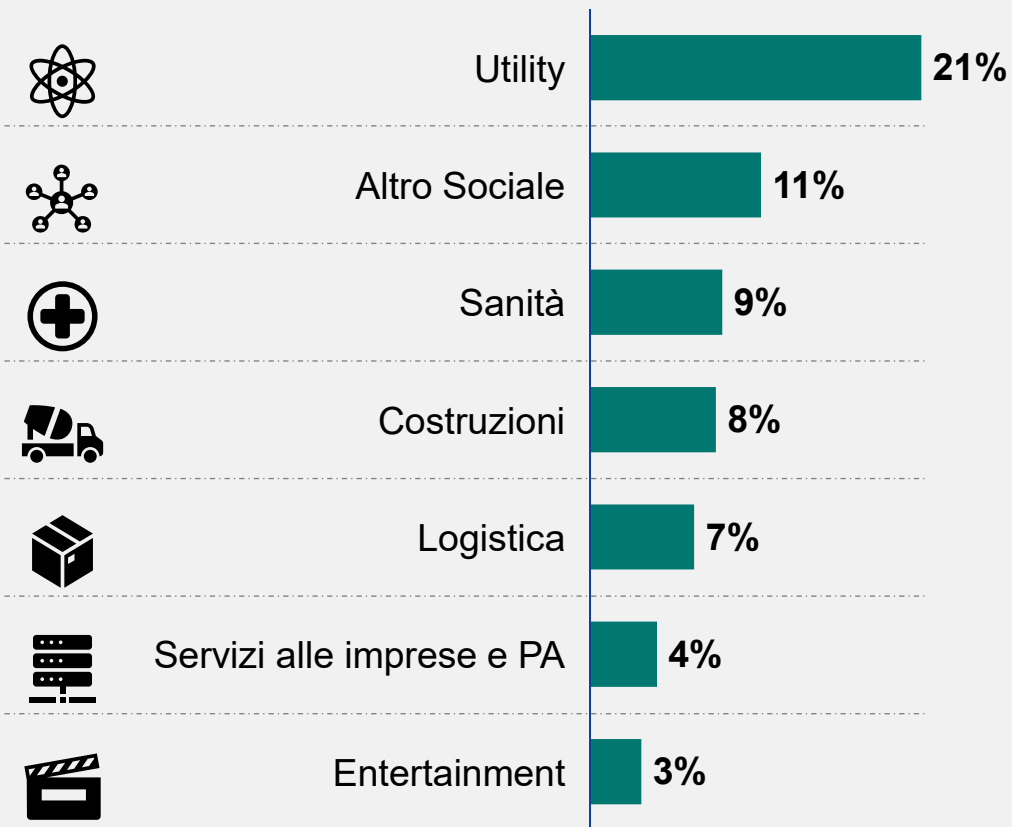
# La posizione finanziaria netta mostra un miglioramento nella maggior parte dei comparti, in particolare in agroalimentare e turismo...

## Variazione della posizione finanziaria netta per settore 2022-24 (CAGR)



# ... e il patrimonio netto cresce in tutti i settori

## Variazione del patrimonio netto per settore 2022-24 (CAGR)



# Nel triennio 2022 – 2024 le micro-cooperative evidenziano un miglioramento dell'EBITDA e della PFN rispetto al campione Legacoop

## DIMENSIONE ECONOMICA

CRESCITA DEL FATTURATO (CAGR 2022-24)

2,0%

2,8%

Micro-cooperative

Campione Legacoop

CRESCITA DELL'EBITDA (CAGR 2022-24)

15,2%

9,7%

Micro-cooperative

Campione Legacoop

## DIMENSIONE FINANZIARIA

VAR% DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA<sup>1</sup> (CAGR 2022-24)

61,2%

14,8%

Micro-cooperative

Campione Legacoop

CRESCITA DEL PATRIMONIO NETTO (CAGR 2022-24)

1,8%

4,3%

Micro-cooperative

Campione Legacoop

# Agenda



Le questioni di scenario macroeconomico

I 5 pilastri di analisi delle cooperative Legacoop

I risultati delle cooperative

L'evoluzione delle fonti di finanziamento

Il posizionamento competitivo delle cooperative

I riflessi dell'inflazione sulla dinamica delle cooperative

Risultati e prospettive delle micro-cooperative

**La resilienza occupazionale cooperativa**



# Employment resilience and business organization: the case of Italian micro firms

## Analisi della resilienza delle micro-cooperative attraverso indicatori statistici

1

### ELASTICITÀ OCCUPAZIONALE RELATIVA

L'**elasticità occupazionale relativa** misura quanto l'**occupazione** delle micro-cooperative e delle micro-imprese capitalistiche **varia rispetto all'occupazione nazionale**. È calcolata come il rapporto tra la variazione % dell'occupazione del singolo gruppo e la variazione % dell'occupazione nazionale.

$$\frac{\frac{e_t - e_{t-1}}{e_{t-1}}}{\frac{e_{N_t} - e_{N_{t-1}}}{e_{N_{t-1}}}}$$

2

### ELASTICITÀ OCCUPAZIONALE CORRETTA PER IL NUMERO DI IMPRESE

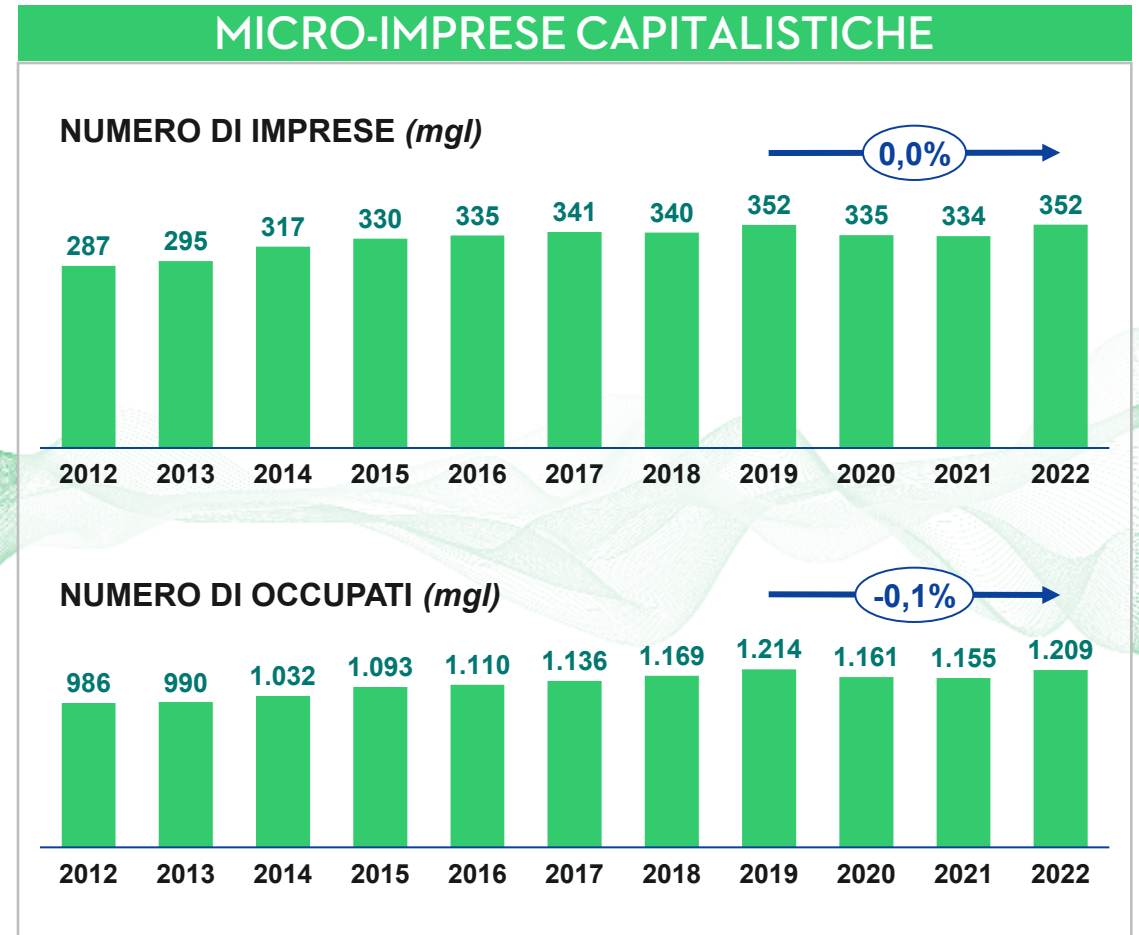
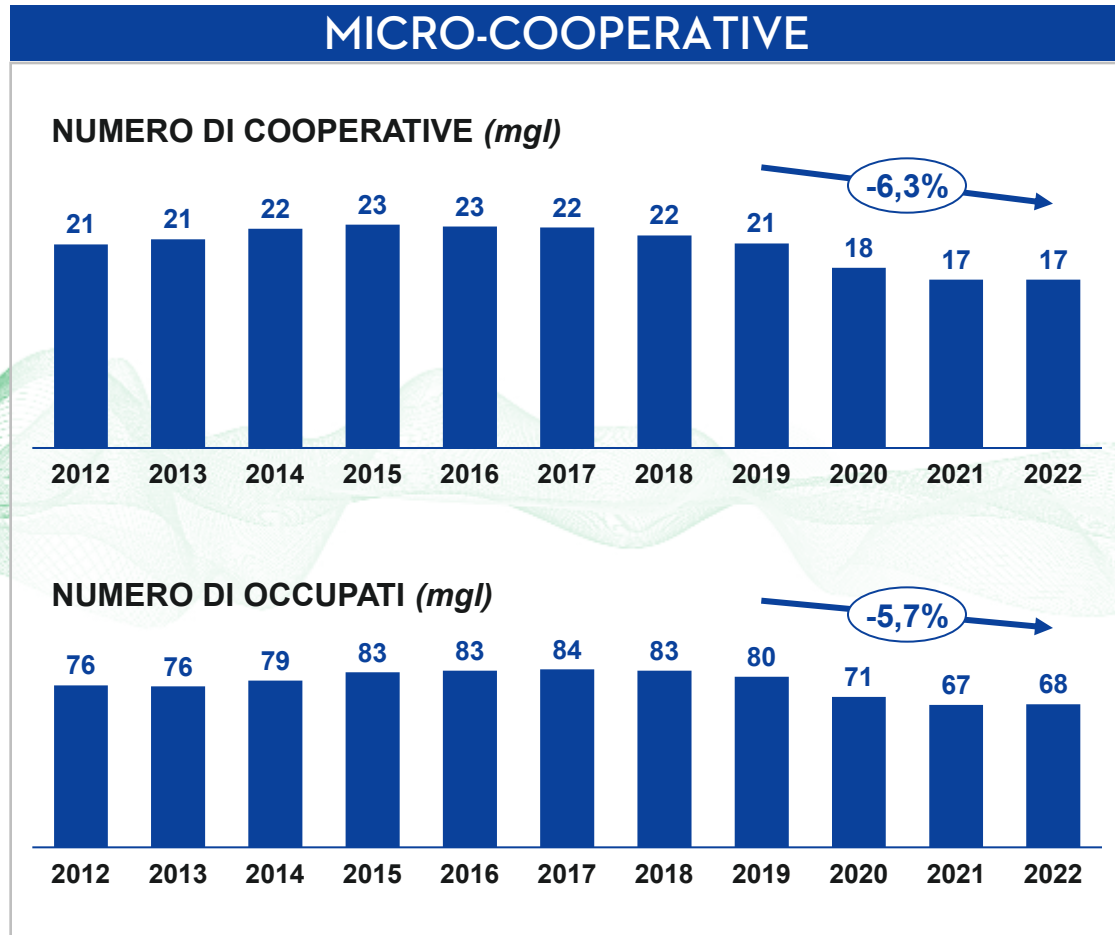
L'**elasticità occupazionale corretta per il numero di imprese** «depura» la variazione dell'occupazione del gruppo dalla variazione del **numero di imprese dello stesso gruppo**.

$$\frac{\left(\frac{e_t - e_{t-1}}{e_{t-1}}\right) - \left(\frac{n_t - n_{t-1}}{n_{t-1}}\right)}{\frac{e_{N_t} - e_{N_{t-1}}}{e_{N_{t-1}}}}$$



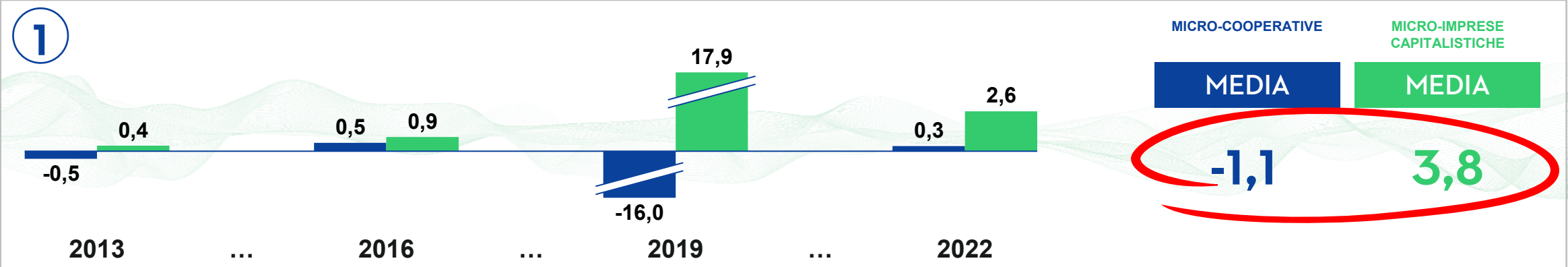
Focus prossime slide

# La tenuta del modello occupazione delle micro-cooperative vs micro-imprese capitalistiche è stato maggiormente sotto tensione post crisi COVID-19...

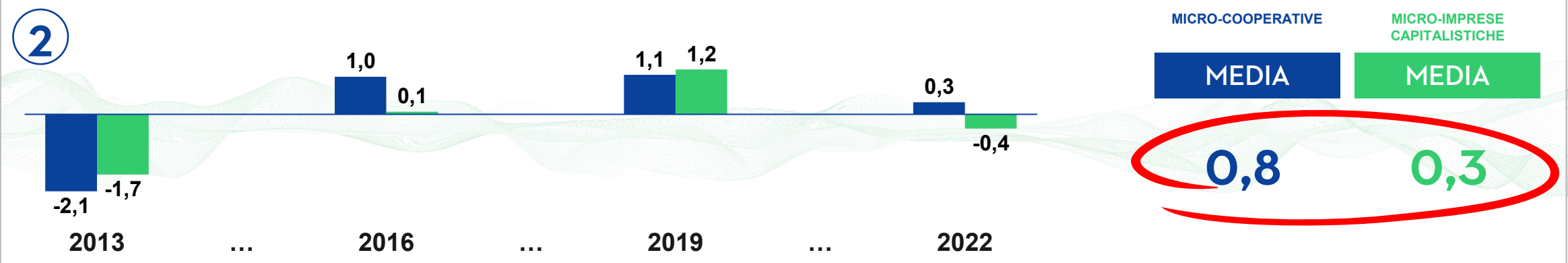


# ... le micro-cooperative risultano meno resilienti nella dinamica occupazione relativa, ma più resilienti se corretta per la variazione del numero di imprese

## ELASTICITÀ OCCUPAZIONALE RELATIVA



## ELASTICITÀ OCCUPAZIONALE CORRETTA PER IL NUMERO DI IMPRESE



# Oltre il valore economico delle cooperative Legacoop: la tutela dell'occupazione

## LA RESILIENZA DELLE MICRO-COOPERATIVE LEGACOOP

**LEGACOOP**

L'ANALISI HA MESSO IN EVIDENZA LA SPECIFICITÀ STRUTTURALE DEL MODELLO COOPERATIVO, CHE PONE PARTICOLARE ATTENZIONE ALLE FINALITÀ SOCIALI E AL RITORNO SUL TERRITORIO. A DIFFERENZA DELLE IMPRESE CAPITALISTICHE, LE MICRO-COOPERATIVE MOSTRANO UNA MINORE PROPENSIONE AI LICENZIAMENTI, PRIVILEGIANDO LA CONTINUITÀ AZIENDALE O, IN ALTERNATIVA, L'USCITA DAL MERCATO

# Infine, il «ritorno sociale» delle micro-cooperative sul territorio è superiore rispetto alle imprese capitalistiche, con una dinamica di crescita nel tempo

## COSTO DEL LAVORO / VALORE AGGIUNTO

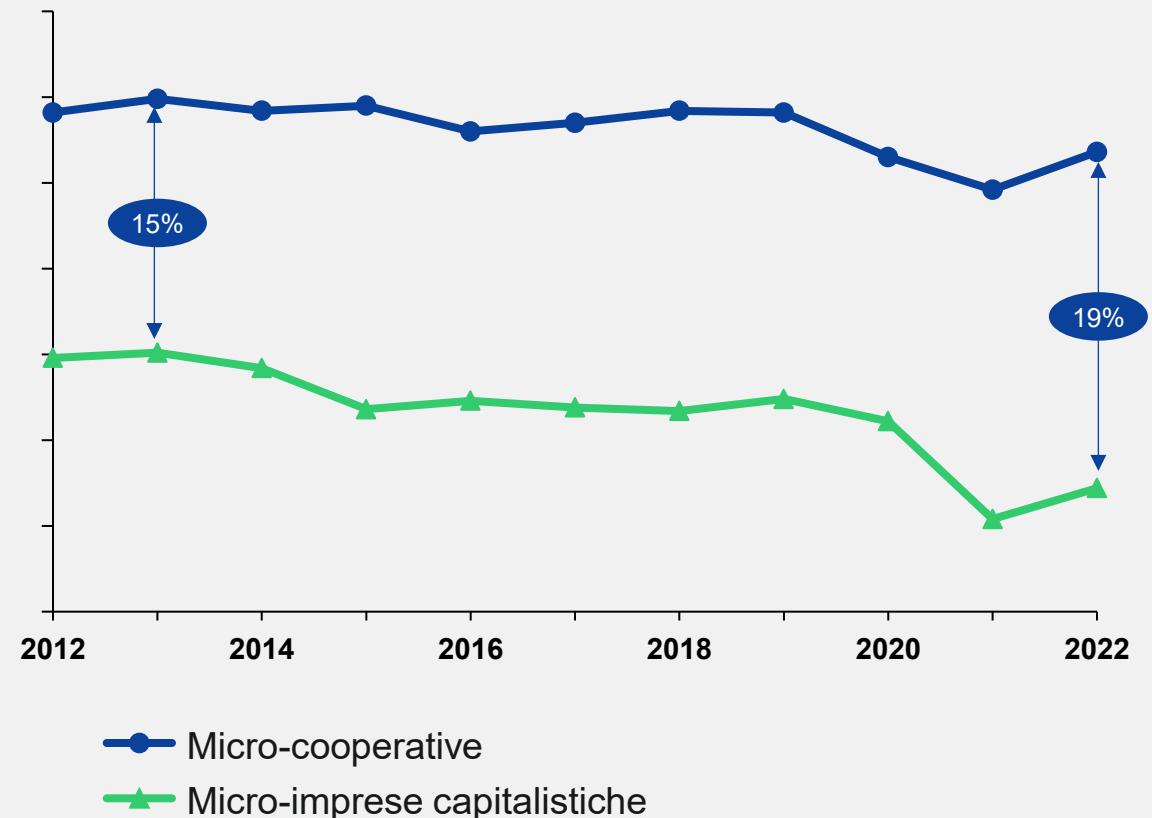
Indica come l'impresa distribuisce il **valore che genera**, mostrando quanto il costo del lavoro pesa rispetto al risultato economico dell'attività

MICRO  
COOPERATIVE



MICRO-IMPRESSE  
CAPITALISTICHE

IL RITORNO SOCIALE SUL TERRITORIO, MISURATO DAL RAPPORTO COSTO DEL LAVORO / VALORE AGGIUNTO, È PIÙ ELEVATO NELLE COOPERATIVE E HA EVIDENZIATO UN TREND CRESCENTE (DA +15% NEL 2013 A +19% NEL 2022)



## CONFIDENTIALITY

*Any partial or total reproduction of its content  
is prohibited without written consent by Prometeia.*

*Copyright © 2026 Prometeia*

### **Bologna**

Piazza Trento e Trieste, 3  
+39 051 6480911  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)

### **Milano**

Via Brera, 18  
+39 02 80505845  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)

### **Roma**

Viale Regina Margherita, 279  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)

### **Istanbul**

River Plaza, Kat 19  
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak  
No. 13, 34394  
Levent | Istanbul | Turkey  
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82  
[turkey@prometeia.com](mailto:turkey@prometeia.com)

### **Il Cairo**

The GrEEK Campus  
171 El Tahrir, Ad Dawawin  
3753611, Abdeen  
Egypt  
[egypt@prometeia.com](mailto:egypt@prometeia.com)

### **Zurigo**

Technoparkstrasse, 1 – 8005  
[switzerland@prometeia.com](mailto:switzerland@prometeia.com)

### **Londra**

37th Floor Canary Wharf  
One Canada Square  
+44 (0) 207 786 3525  
[uk@prometeia.com](mailto:uk@prometeia.com)

### **Lussemburgo**

2, Rue Edward Steichen L-2540 –  
Luxembourg  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)

### **Vienna**

Wiedner Gürtel, 13 – 1100  
[info@prometeia.com](mailto:info@prometeia.com)