

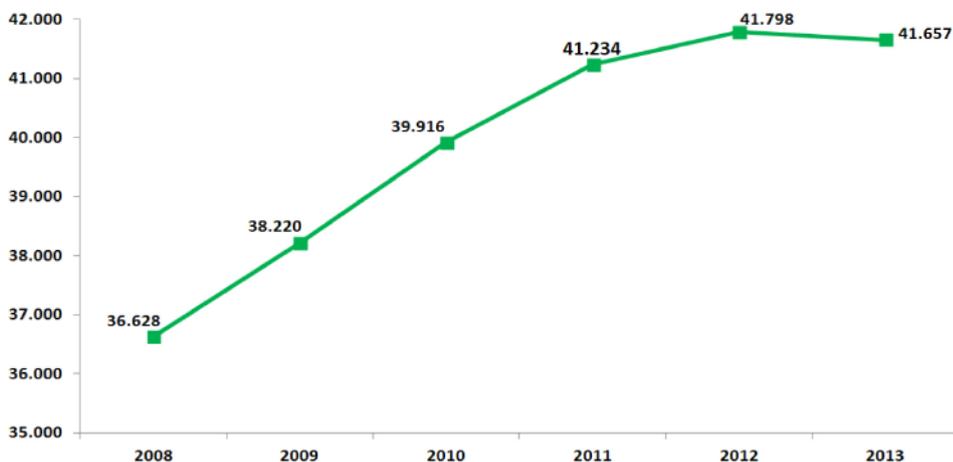
IMMOBILIZZAZIONI E ASSETTI PROPRIETARI NEGLI ANNI DELLA CRISI

¹ L'analisi fa riferimento a 33.506 cooperative attive in Italia (senza distinzione di appartenenza associativa) e a 24.918 S.p.A. di cui si dispone (al 30 Dicembre 2014), per entrambe le forme giuridiche, della serie storica completa dei bilanci relativi agli esercizi 2008-2009-2010-2011-2012-2013. Sono escluse dall'analisi le cooperative e le S.p.A. 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).

Dalle analisi effettuate sui bilanci disponibili per le imprese attive negli anni della crisi (serie storica 2008-2013)¹ si segnala una crescita del totale delle immobilizzazioni lorde nelle cooperative molto più sostenuta rispetto a quella registrata tra le S.p.A..

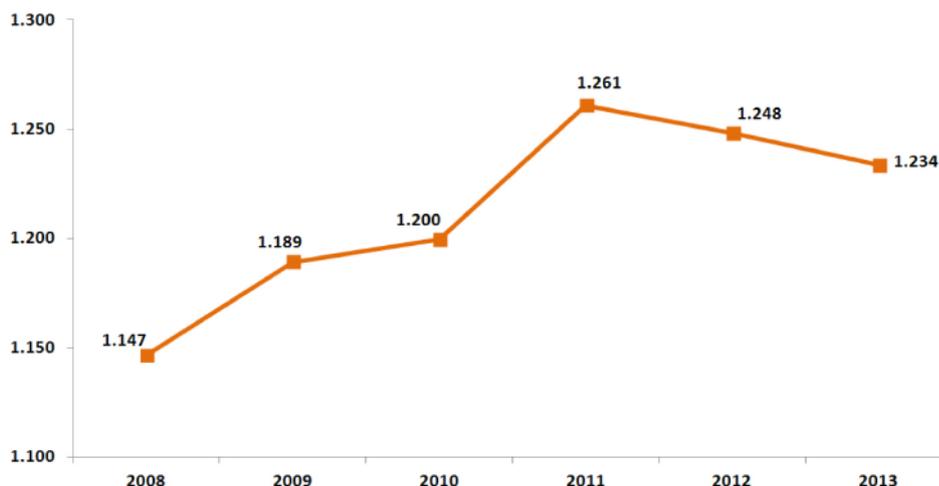
Per l'aggregato delle 33.506 cooperative prese in esame, il totale delle immobilizzazioni lorde si attestava a 36,6 miliardi di Euro nel 2008, saliva a 38,2 miliardi di Euro nel 2009, raggiungeva 39,9 miliardi di Euro nel 2010, toccava 41,2 miliardi di Euro nel 2011, arrivava a 41,8 miliardi di Euro nel 2012 per poi stabilizzarsi a 41,7 miliardi di Euro nel 2013.

Il totale delle immobilizzazioni lorde - milioni di euro (Serie storica 2008-2013, profilo diacronico; Base dati 33.506 cooperative attive con bilancio disponibile)



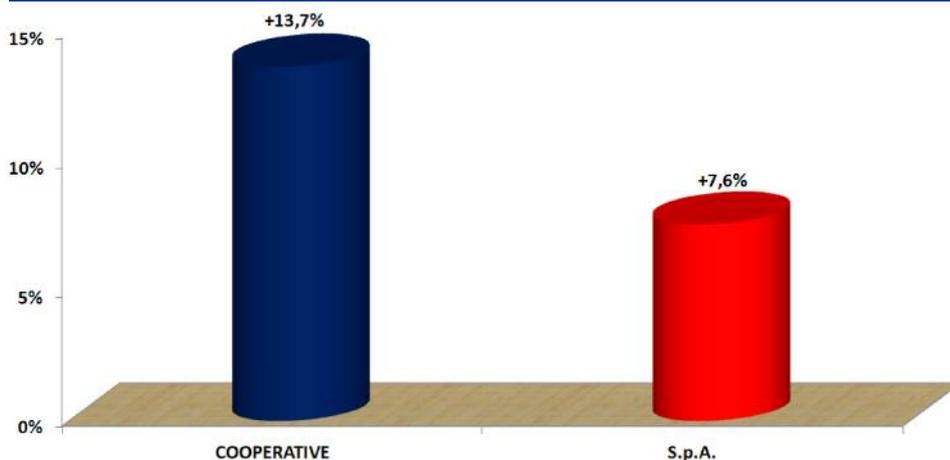
Per l'aggregato delle 24.918 S.p.A., la dinamica relativa al totale delle immobilizzazioni lorde presenta, rispetto a quella registrata dalle cooperative, una crescita tra il 2008 e il 2011 meno sostenuta, che si evolve nei due anni successivi in una decrescita.

Il totale delle immobilizzazioni lorde - miliardi di euro (Serie storica 2008-2013, profilo diacronico; base dati 24.918 S.p.A. attive con bilancio disponibile)



Nel complesso, nel 2013 rispetto al 2008, il totale delle immobilizzazioni nelle cooperative attive ha evidenziato un incremento pari a +13,7%. Di contro, il totale delle immobilizzazioni nelle S.p.A., attive nello stesso arco temporale, ha fatto segnare una crescita che non è andata oltre il +7,6%.

La Variazione % - per le cooperative e le S.p.A. - del totale delle immobilizzazioni lorde nel 2013 rispetto al 2008 (Serie storica 2008-2013)



Sia nelle imprese cooperative sia nelle S.p.A., tra le immobilizzazioni prevalgono quelle materiali.

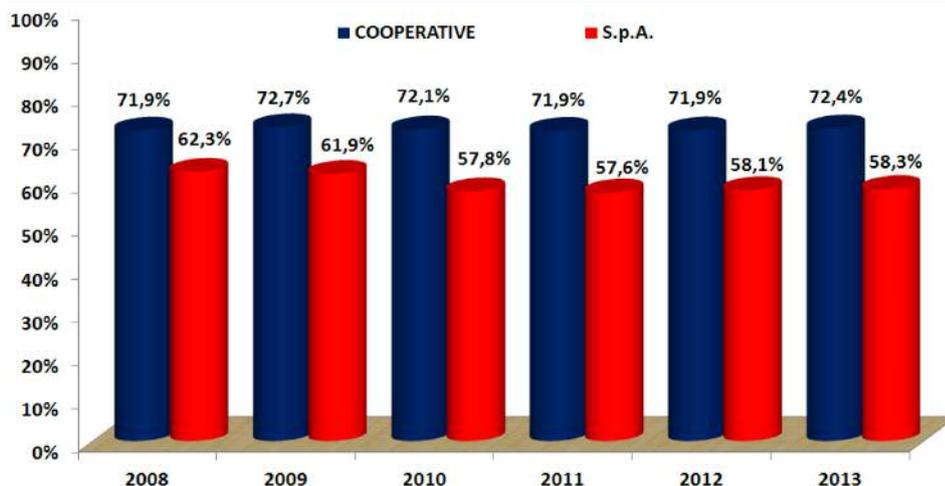
Tuttavia, il peso delle immobilizzazioni materiali tra le cooperative è molto più accentuato rispetto alle S.p.A. dove, evidentemente, è maggiore la diversificazione degli impieghi al di fuori della gestione tipica.

Inoltre, negli anni della crisi, tra le cooperative si è rafforzata l'incidenza delle immobilizzazioni materiali rispetto al totale delle immobilizzazioni, mentre tra le S.p.A. si è ridotta.

In particolare, il rapporto tra immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni totali

saliva dal 71,9% del 2008 al 72,4% del 2013 per le cooperative, mentre scendeva dal 62,3% del 2008 al 58,3% del 2013 per le S.p.A.

Incidenza - per le cooperative e le S.p.A. - delle immobilizzazioni materiali rispetto al totale delle immobilizzazioni (Serie storica 2008-2013)

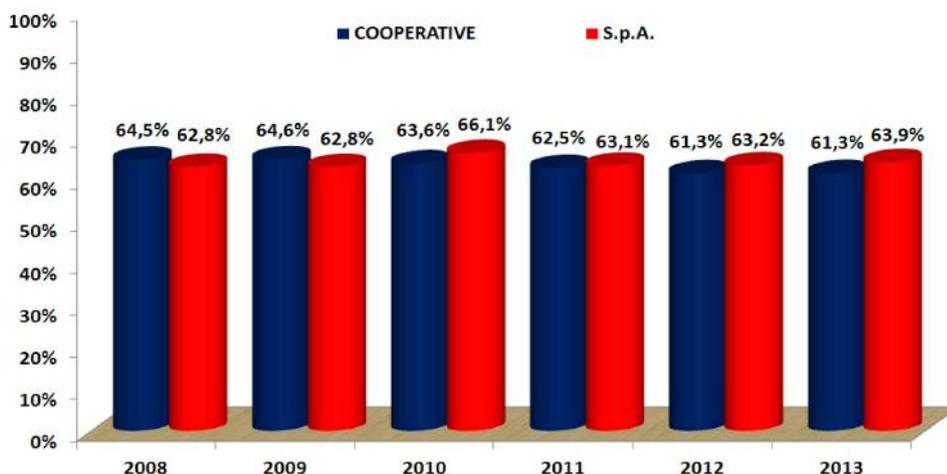


Cooperative e S.p.A. hanno finanziato negli anni della crisi le loro immobilizzazioni facendo ricorso in misura maggiore al capitale di rischio (autofinanziamento).

Di fatto, l'incidenza media annua del patrimonio netto rispetto al totale delle immobilizzazioni negli anni della crisi non mostra significative differenze nelle cooperative e nelle S.p.A.. Si attesta, infatti, in media, al 63% per le prime ed al 63,7% per queste ultime.

Tuttavia, tra le cooperative si segnala una tendenza alla diminuzione della copertura delle immobilizzazioni attraverso il patrimonio netto.

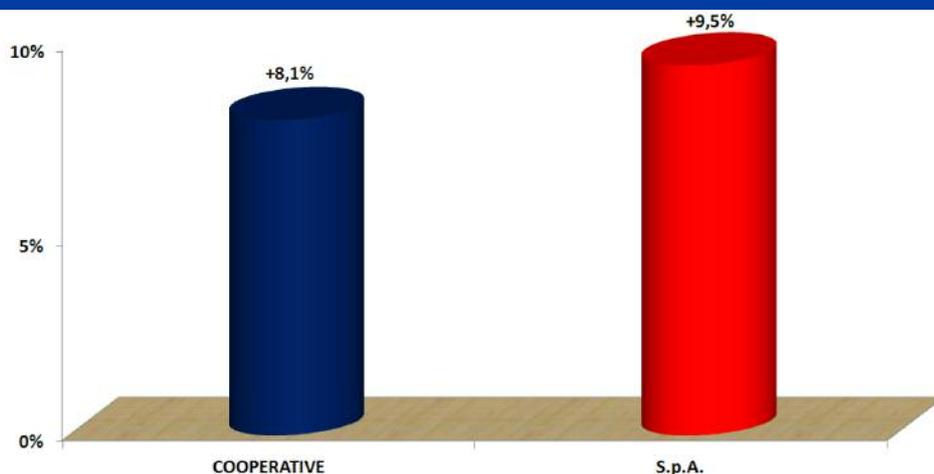
Incidenza - per le cooperative e le S.p.A. - del patrimonio netto rispetto al totale delle immobilizzazioni (Serie storica 2008-2013)



Tra il 2008 e il 2013, a fronte di un maggiore incremento delle immobilizzazioni nelle cooperative rispetto alle S.p.A., si segnala una crescita minore del patrimonio netto nelle prime rispetto alle seconde.

In particolare, il patrimonio netto tra le cooperative è cresciuto, tra il 2008 e il 2013, del +8,1%; tra le S.p.A., nello stesso periodo, l'aumento, invece, si attesta al +9,5%.

La Variazione % - per le cooperative e le S.p.A. - del patrimonio netto nel 2013 rispetto al 2008 (Serie storica 2008-2013)



Dalle verifiche empiriche emerge, tuttavia, come siano state le politiche virtuose di accrescimento della dotazione di capitale sociale a sostenere in misura maggiore la crescita degli investimenti in immobilizzazioni nelle cooperative.

Al netto delle strategie di finanziamento mediante utilizzo del prestito sociale, tra il 2008 e il 2013, il capitale sociale nelle cooperative è aumentato del +22,6% (crescita che trova ampio riflesso nell'aumento dell'indice di copertura delle immobilizzazioni con capitale sociale negli anni della crisi). Tra le S.p.A., nello stesso arco temporale, il capitale sociale ha fatto registrare, invece, un aumento pari al +6,4%.

La Variazione % - per le cooperative e le S.p.A. - del capitale sociale nel 2013 rispetto al 2008 (Serie storica 2008-2013)

