

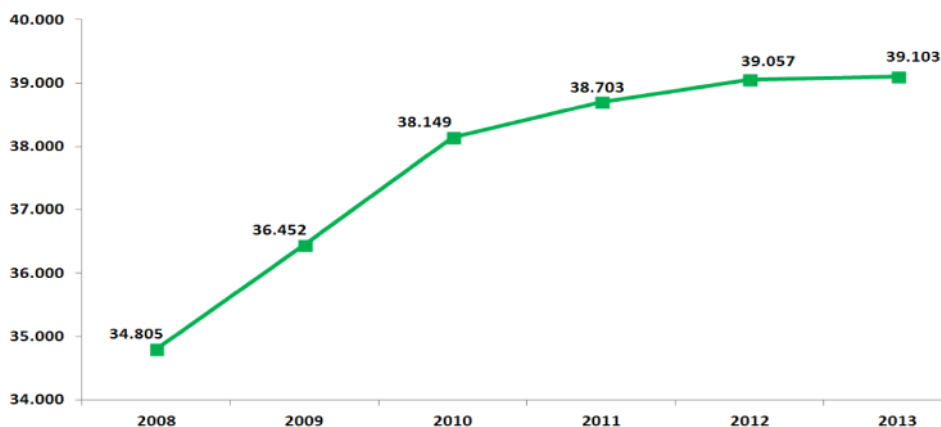
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NEGLI ANNI DELLA CRISI

1 L'analisi fa riferimento a 33.757 cooperative attive in Italia (senza distinzione di appartenenza associativa) e a 25.000 S.p.A. di cui si dispone (al 13 Gennaio 2015), 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 verifiche empiriche sulle imprese attive negli anni della crisi (serie storica 2008-2013)¹ emerge una crescita più sostenuta del totale dei debiti finanziari rispetto al patrimonio netto, sia tra le cooperative sia tra le S.p.A..

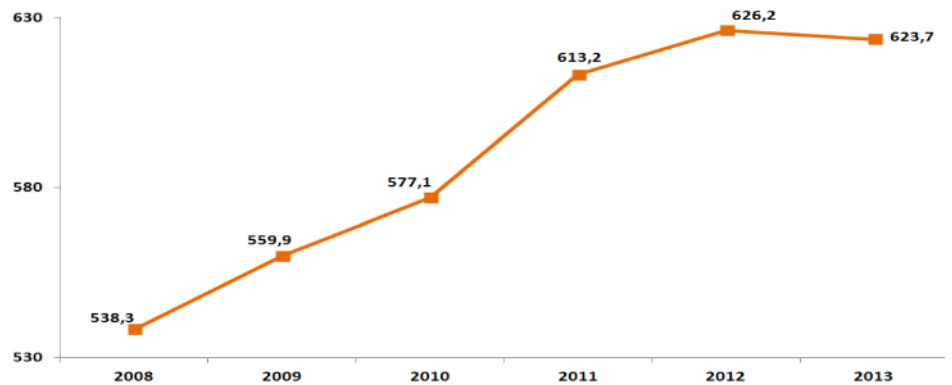
Per l'aggregato delle 33.757 cooperative prese in esame, il totale dei debiti finanziari si attestava a 34,8 miliardi di Euro nel 2008, saliva a 36,5 miliardi di Euro nel 2009, raggiungeva 38,1 miliardi di Euro nel 2010, toccava 38,7 miliardi di Euro nel 2011, arrivava a 39 miliardi di Euro nel 2012, per giungere a 39,1 miliardi di Euro nel 2013.

Il totale dei prestiti finanziari - milioni di euro (Serie storica 2008-2013, profilo diacronico; base dati 33.757 cooperative attive con bilancio disponibile)



Per l'aggregato delle 25.000 S.p.A. prese in esame, la dinamica relativa al totale dei debiti finanziari presenta, rispetto a quella registrata dalle cooperative, una crescita più sostenuta fino al 2012. Nel corso del 2013 si registra, invece, una diminuzione dell'ammontare dei debiti finanziari rispetto all'anno precedente.

Il totale dei debiti finanziari - miliardi di euro (Serie storica 2008-2013, profilo diacronico; base dati 25.000 S.p.A. attive con bilancio disponibile)

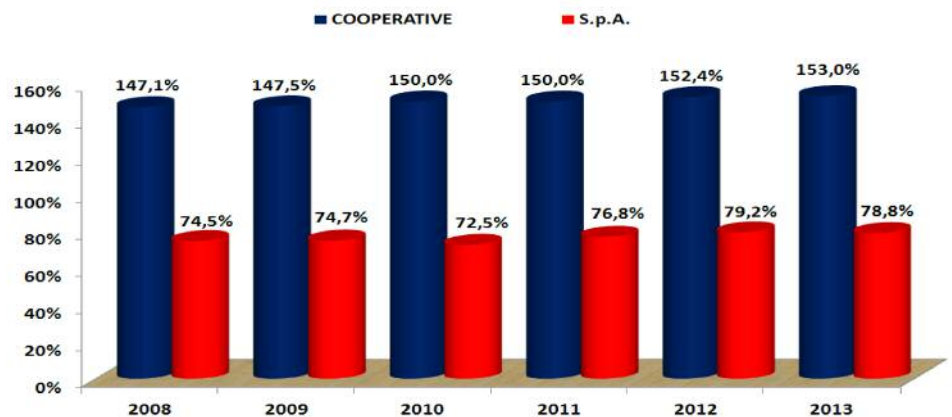


Nel complesso, nel 2013 rispetto al 2008, il totale dei debiti finanziari nelle cooperative attive ha evidenziato un incremento pari a +12,3%, mentre il patrimonio netto è cresciuto del +8,1%. Di contro, il totale dei debiti finanziari nelle S.p.A., attive nello stesso arco temporale, ha fatto segnare una crescita pari al +15,8%, a fronte di un incremento del patrimonio netto del +9,5%.

Di fatto, sia nelle imprese cooperative sia nelle S.p.A. è cresciuto il peso dei debiti finanziari rispetto al patrimonio netto, anche se il peso dei debiti finanziari tra le cooperative è molto più accentuato rispetto alle S.p.A..

In particolare, il rapporto tra totale dei debiti finanziari e patrimonio netto è salito dal 147,1% del 2008 al 153% del 2013 per le cooperative, mentre è cresciuto dal 74,5% del 2008 al 78,8% del 2013 per le S.p.A..

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

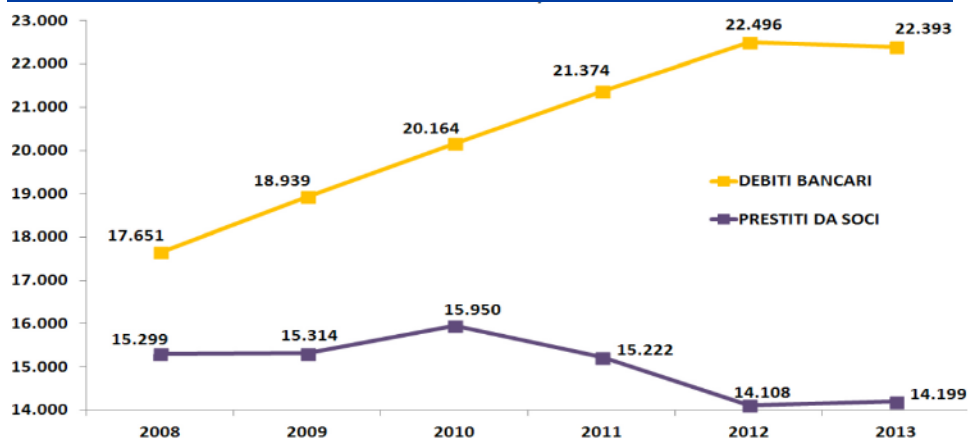


2 Si precisa che nell'esposizione debitoria di natura finanziaria verso i soci sono ricompresi, oltre al prestito sociale, anche una quota, pur minoritaria, di debiti di natura commerciale.

Sia per le Cooperative sia per le S.p.A. la maggioranza assoluta dell'ammontare dei debiti finanziari è rappresentata da debiti verso banche (con modesta prevalenza, per entrambe le tipologie societarie, dei debiti a medio-lungo termine rispetto ai debiti a breve).

Tra le cooperative, dopo i debiti bancari, prevalgono tra i debiti finanziari, quelli verso soci (prestiti da soci)². Nel complesso, i debiti bancari hanno registrato una crescita molto sostenuta dal 2008, che si è attenuata solo nel 2013. Il prestito sociale, invece, ha fatto registrare una crescita modesta fino al 2010, per poi decrescere.

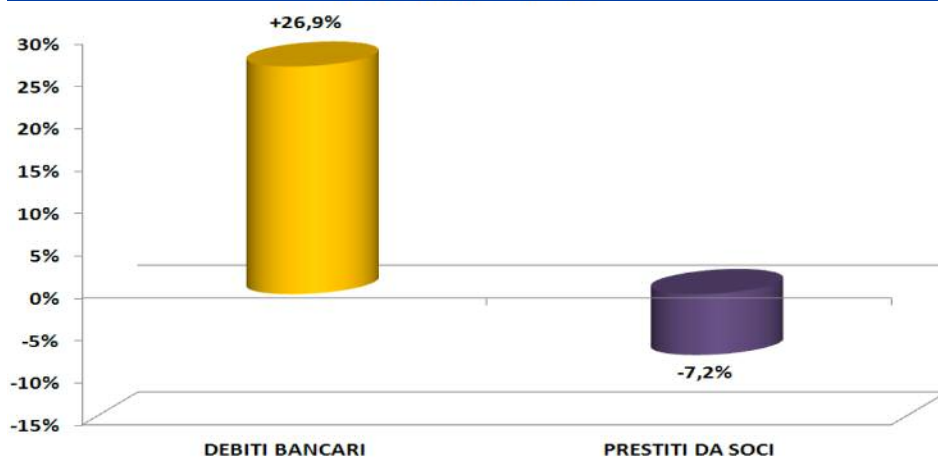
Il totale dei debiti bancari e il totale dei prestiti da soci - milioni di euro (Serie storica 2008-2013, profilo diacronico; base dati 33.757 cooperative attive con bilancio disponibile)



Nota - Nel prestito da soci è ricompresa una quota marginale e molto minoritaria (tra l'1 e il 2%) di esposizione debitoria v/soci non di natura finanziaria, composta da dilazioni su conferimenti, da versamenti in conto prenotazione alloggi, nonché prestiti infruttiferi

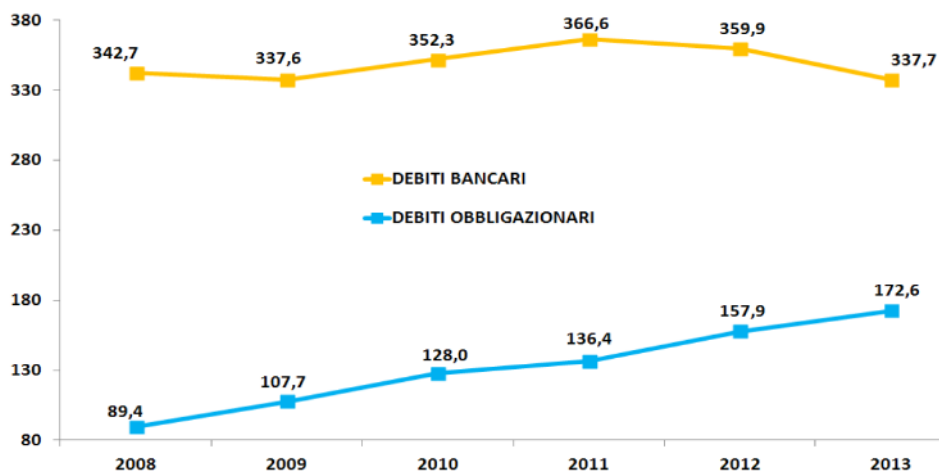
Nel complesso, tra il 2008 e il 2013 l'ammontare totale dei debiti bancari nelle cooperative è aumentato del +26,9%. Di contro, nello stesso periodo, l'ammontare totale di prestito da soci ha registrato una diminuzione pari a -7,2%.

La variazione % - tra le cooperative - dell'ammontare dei debiti bancari e dell'ammontare dei prestiti da soci nel 2013 rispetto al 2008 (Serie storica 2008-2013)



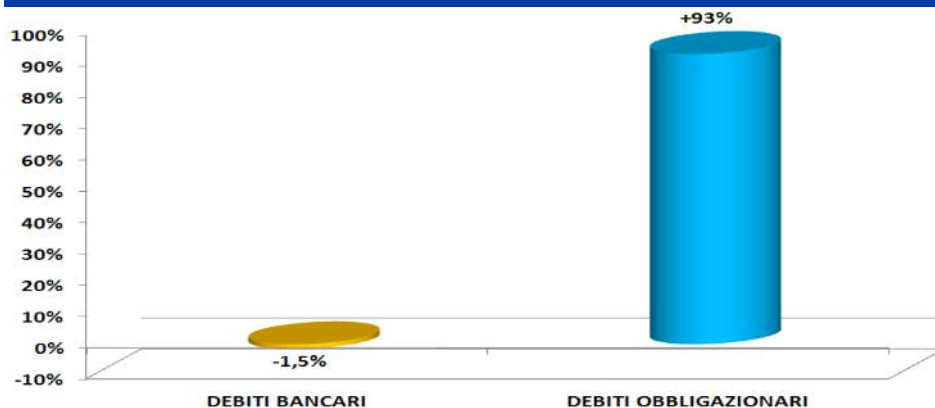
Tra le S.p.A., dopo i debiti bancari, prevalgono tra i debiti finanziari, quelli obbligazionari. Nel complesso, l'ammontare dei debiti bancari ha registrato un andamento caratterizzato da una modesta crescita tra il 2008 e il 2011 (sebbene nel 2009 la variazione rispetto all'anno precedente risulti negativa). Dopo il 2011 si segnala un trend decrescente. Di contro, i debiti obbligazionari hanno fatto registrare una crescita esponenziale (al netto della componente rappresentata da obbligazioni convertibili, peraltro anch'essa in crescita).

Il totale dei debiti bancari e il totale dei debiti obbligazionari - miliardi di euro
(Serie storica 2008-2013, profilo diacronico; base dati 25.000 S.p.A. attive con bilancio disponibile)



Nel complesso, tra il 2008 e il 2013 l'ammontare totale dei debiti bancari nelle S.p.A. ha registrato una diminuzione pari a -1,5%. Di contro, nello stesso periodo, l'ammontare totale dei debiti obbligazionari è aumentato, addirittura, del +93%.

La Variazione % - tra le S.p.A. - dell'ammontare dei debiti bancari e dell'ammontare dei debiti obbligazionari nel 2013 rispetto al 2008 (Serie storica 2008-2013)



Di fatto, negli anni della crisi, il sistema bancario ha svolto un ruolo determinante (e insostituibile), almeno tra il 2008 e il 2012, nel finanziamento alle cooperative. Nel complesso tra il 2008 e il 2013 l'incidenza del totale dei debiti bancari rispetto al totale dei debiti finanziari è salita dal 50,7% al 57,3% nelle cooperative, mentre è scesa dal 63,7% al 54,2% nelle S.p.A..

Incidenza - per le cooperative e le S.p.A. - del totale dei debiti bancari rispetto al totale dei debiti finanziari (Serie storica 2008-2013)

