

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. conferma il rating pubblico

A2.2

di **Nova Coop Società Cooperativa**

Vercelli (VC) – Via Nelson Mandela, n° 4

Cerved Rating Agency in data 27/06/2025 ha confermato il rating A2.2 di Nova Coop Società Cooperativa.

Prima emissione del rating: 04/08/2017

Nova Coop Società Cooperativa (di seguito Nova Coop, la Società o la Cooperativa), nata nel 1989 dalla fusione di Coop Piemonte e Coop C.P.L., è una delle principali cooperative del sistema nazionale Coop, aderente al Consorzio Nord-Ovest (con una partecipazione del 32,80%) insieme alle grandi cooperative Coop Liguria e Coop Lombardia. Opera nel settore della GDO, con una rete distributiva costituita da 16 Ipermercati, 49 Supermercati/Superstore, 2 negozi format urbano InCoop e un Concept Store "Fiorfood" ubicati perlopiù in Piemonte. A questi si aggiungono 5 stazioni di servizio EnerCoop (situate in territorio piemontese) ed un autolavaggio a Vercelli. Il servizio di e-commerce garantisce inoltre il raggiungimento di 431 Comuni e la consegna presso 12 locker e 7 punti ritiro c/o i punti vendita Nova Coop. La Società si occupa inoltre della locazione di negozi presenti all'interno di gallerie commerciali riconducibili a società controllate/partecipate. Nova Coop opera anche nel mercato libero dell'energia elettrica e del gas tramite la controllata Nova AEG S.p.A., attiva sui principali mercati energetici con un portafoglio clienti ben diversificato. Al 12/05/2025 la Cooperativa contava 578.149 soci, in calo rispetto ai 569.827 del pari periodo precedente.

FATTORI DI RATING

La conferma del rating riflette: (i) risultati economici che si confermano positivi nel FY24 seppur in calo, in relazione allo scopo mutualistico della Cooperativa; (ii) il mantenimento di un assetto finanziario equilibrato a Dic24; (iii) le previsioni di consolidamento delle performance reddituali per il FY25B, a fronte di un livello di indebitamento sostenibile, nonostante l'intensa fase *Capex driven* attesa. L'Agenzia, anche alla luce dei risultati YTDMag25 che confermano vendite in crescita rispetto ai 5M24Act e pressoché in linea al Budget, ritiene che la Società dovrebbe confermare un profilo di rischio allineato alla classe di rating assegnata.

Performance economiche positive nel FY24 – Nova Coop ha chiuso il FY24 con un Valore della Produzione *adjusted* (VdP *adj*) in sostanziale consolidamento a 1,2 mld di euro, grazie soprattutto alla performance della rete tradizionale (canali Iper/Super) che, nonostante un contesto di mercato ancora influenzato da pressioni inflazionistiche e da una riduzione del potere d'acquisto dei consumatori, ha registrato una tenuta delle vendite a 1,1 mld. Stabili, inoltre, le vendite del canale e-commerce (ca. 11 mln) che beneficia di un migliore presidio del territorio; sono risultate, invece, in riduzione le vendite di carburante (-3,6% YoY) a causa del calo dei prezzi del *brent* solo in parte mitigato dai maggiori volumi in litri venduti (+0,8% YoY). L'EBITDA *adjusted* si è attestato a 28,5 mln, in riduzione rispetto ai 46,8 mln nel FY23 in relazione ad una precisa strategia aziendale volta a tutelare i soci consumatori (in aderenza allo scopo mutualistico della Cooperativa), limitando il ribaltamento sui prezzi di vendita degli aumenti dei costi energetici (+9,9 mln), logistici (+4,3 mln) e per il personale (+3,9 mln). La gestione finanziaria ha continuato a garantire un favorevole apporto, presentando un saldo positivo di 34,3 mln (39,6 mln nel FY23) trainato da dividendi da partecipazioni e plusvalenze titoli per 27,4 mln (30,7 mln nel FY23) e da altri proventi per 31,1 mln (in linea al FY23). A fronte di tali dinamiche e di un miglioramento del saldo delle rettifiche di attività finanziarie (+10,1 mln vs -21,8 ml nel FY23) in virtù di maggiori rivalutazioni di partecipazioni e titoli (+4,3 mln YoY) e minori svalutazioni (-27,5 mln YoY), la Cooperativa ha chiuso il FY24 con un risultato positivo per 12,0 mln (28,4 mln nel FY23).

Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*) mantenutasi stabile a Dic24 – Al 31/12/2024 Nova Coop ha confermato una struttura finanziaria equilibrata, a fronte di una PFN *adj* (comprensiva di investimenti smobilizzabili in titoli e partecipazioni, debiti finanziari PCT e verso NOVA AEG) che si è mantenuta stabile a ca. 391,0 mln, nonostante un maggiore fabbisogno di circolante (riferito in gran parte alle partite IC verso Coop Consorzio Nord Ovest) e la prosecuzione del piano Capex (45,5 mln). Nel 2024 è proseguito il programma di sviluppo della rete di vendita, in particolare: (i) l'avvio nel 2H24 del Superstore di Ivrea, dell'EnerCoop di Asti e dell'autolavaggio di Vercelli; (ii) il completamento delle opere di ristrutturazione dei Superstore di Tradate e Bra e dell'Iper di Biella; (iii) l'attivazione di 5 nuovi impianti FTV su immobili di proprietà. Importanti *cash-in* sono, invece, derivati dal flusso della gestione finanziaria (saldo netto per 87 mln), comprensivo di proventi su titoli, dividendi da partecipazioni e disinvestimenti di attività finanziarie varie. In calo l'indebitamento finanziario verso terzi (259,7 mln vs 309,3 mln a Dic23) per l'effetto congiunto di: (i) minore ricorso ad operazioni PCT (-38 mln); (ii) *repayment* del debito *outstanding* (-83 mln); (iii) accensione di nuove linee *rolling* (+61,5 mln). Si registra, inoltre, una diminuzione di 20,8 mln del Prestito Sociale (PS), influenzato dalle dinamiche del mercato finanziario. Nell'ambito delle strategie di ottimizzazione delle provviste all'interno del Gruppo, la Società ha ottenuto da Nova AEG ulteriore finanza pari a Dic24 a 15,3 mln (14,7 mln a Dic23). I ratios PFN *adj*/PN e PS/PN si sono attestati rispettivamente a 0,45x e 0,77x (0,46x e 0,81x a Dic23) confermando la solidità patrimoniale della Cooperativa.

Previsioni FY25B – Il Management stima ricavi in aumento a 1,3 mld (+3% YoY) in funzione di: (i) *full-year impact* delle nuove aperture/*restyling* del 2H24 ed ulteriori ristrutturazioni in vista nel 2025; (ii) apertura di un Enercoop a Domodossola; (iii) consolidamento del canale e-commerce; (iv) positiva performance della BU Immobiliare. L'EBITDA è atteso in recupero a ca. 40 mln in virtù di: (i) parziale ribaltamento degli incrementi dei prezzi delle merci sui soci; (ii) minori costi energetici grazie alla sottoscrizione con Nova AEG di un nuovo contratto a condizioni più vantaggiose; (iii) contenimento dei costi per il personale in funzione di un'ottimizzazione delle ore lavorate. Prosegue inoltre il significativo progetto di rivisitazione del *network* logistico distrettuale, con ritorni stimati dal 2028. Nova Coop prevede di chiudere con un EBT di 33 mln, beneficiando dell'usuale consistente apporto della gestione finanziaria. Da Budget 2025 sono previste Capex per 79 mln, di cui 62 mln riferibili ad aperture/ristrutturazioni di punti vendita (PV). Sotto il profilo delle fonti, è ipotizzata: (i) una stabilità a livello del PS nel *range* dei 650-660 mln; (ii) il rinnovo di *facilities* rotative in scadenza, già largamente reperite nei primi mesi dell'anno; (iii) una nuova linea di credito in sostituzione di *bullet* in chiusura a Lug25. Rimane centrale l'ottimizzazione della strategia di provvista del Gruppo, grazie alla gestione della tesoreria con Nova AEG. Quest'ultima ha registrato nel 1Q25Act ricavi per 331,3 mln (+18% vs 1Q25B), di cui 85% per vendita EE e 15% gas e un EBITDA *adj* di 4,8 mln (vs 4,1 mln in 1Q25B), a fronte di un Gross Margin (GM) pari a 9,1 mln (+5% rispetto al 1Q25B). Per l'esercizio 2025 è atteso un GM di 32,1 mln (vs 34,6 mln nel FY24) ed un EBITDA *adj* di 11,8 mln a fronte di un consolidamento dei volumi di gas e un calo dei quantitativi di energia. La controllata a Mag25 ha ridotto la PFN a 29 mln rispetto a Dic24 (ca. 40 mln) per il minor fabbisogno di CCN; non sono previsti scostamenti a fine 2025, in assenza di significative variazioni del contesto energetico.

SENSIBILITÀ DI RATING

- Nel breve termine si ipotizza il mantenimento dell'attuale classe di rating.
- Il rating di Nova Coop Società Cooperativa potrebbe subire un downgrade nel caso di una significativa contrazione delle performance economiche tale da comportare un peggioramento dell'assetto patrimoniale-finanziario.

La metodologia utilizzata è consultabile sul sito di Cerved Rating Agency – <https://ratingagency.cerved.com>

Analista Responsabile: Stefania Merlo – stefania.merlo@cerved.com

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – roberta.donzelli@cerved.com

Il rating di Cerved Rating Agency, emesso ai sensi del Regolamento (EC) 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni, è un'opinione sul merito di credito che esprime in sintesi la capacità del soggetto valutato di far fronte puntualmente alle proprie obbligazioni. Il rating di Cerved Rating Agency non costituisce un consiglio d'investimento né una forma di consulenza finanziaria; non equivale a raccomandazioni per la compravendita di titoli o per la detenzione di particolari investimenti, né fornisce indicazioni riguardo all'opportunità per un particolare investitore di effettuare un determinato investimento.

Il rating è soggetto a monitoraggio continuo fino al suo ritiro. Il rating è stato emesso su richiesta del soggetto valutato, o di terzi ad esso collegati, il quale ha partecipato al processo fornendo le informazioni necessarie richieste dal team analitico. Inoltre nell'analisi sono state utilizzate informazioni pubbliche disponibili e informazioni proprietarie ottenute da fonti ritenute attendibili da Cerved Rating Agency. Il rating è stato comunicato, nei tempi previsti dal Regolamento vigente, al soggetto valutato per la verifica di eventuali errori materiali.

Cerved Rating Agency S.p.A. u.s. Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese (MI) - Tel. +39 02 77541

Capitale Sociale: € 150.000,00 - R.E.A. 2026783 - C.F. e P.I. IT08445940961 - Società diretta e coordinata da Cerved Group S.p.A.
ratingagency.cerved.com