

COMUNICAZIONE DI RATING

Cerved Rating Agency S.p.A. alza a

A2.2

il rating pubblico di **Nova Coop Società Cooperativa**

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

Cerved Rating Agency in data 29/06/2024 ha modificato il rating di Nova Coop Società Cooperativa da A3.1 a A2.2.

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., si colloca all'interno del sistema nazionale Coop per la distribuzione organizzata al dettaglio di generi alimentari e non. La Società dispone di 16 Ipermercati, 48 Supermercati/Superstore, 2 negozi format urbano InCoop e un Concept Store "Fiorfood", perlopiù ubicati in Piemonte. Si occupa inoltre della gestione di 4 stazioni di servizio a marchio EnerCoop (situate in territorio piemontese) nonché della locazione di negozi presenti all'interno di gallerie commerciali riconducibili a società controllate/partecipate, attività che entrambe apportano complessivamente ca. il 10% dei ricavi. Nova Coop aderisce al Consorzio Nord-Ovest (con una partecipazione del 32,80%) insieme alle grandi cooperative Coop Liguria e Coop Lombardia. Dal 2016 detiene interamente Nova AEG S.p.A., costituita per consentire ai soci della Cooperativa di accedere al mercato libero dell'energia elettrica e del gas alle migliori condizioni disponibili; la controllata negli anni ha diversificato il proprio portafoglio clienti e le fonti di approvvigionamento. Il capitale sociale di Nova Coop è variabile, mentre le riserve e gli utili risultano indivisibili, utilizzati per lo sviluppo della Società.

FATTORI DI RATING

L'upgrade del rating riflette: (i) il rafforzamento delle performance economiche nel FY23, nonostante la riduzione della capacità di acquisto dei consumatori causata dall'inflazione; (ii) il cash flow a servizio del debito positivo e il significativo decremento della Posizione Finanziaria Netta *adjusted* (PFN *adj*); (iii) le previsioni del Management per il FY24 che indicano una marginalità ancora in parte condizionata dal contesto inflativo e dalla minor propensione al consumo, a fronte tuttavia del mantenimento di un livello di indebitamento sostenibile ed allineato all'attuale profilo rischio, anche grazie ad un'ottimale gestione della tesoreria con la controllata Nova AEG.

Consolidamento dei risultati economici nel FY23 - Nell'esercizio 2023 Nova Coop ha realizzato un Valore della Produzione *adjusted* (VdP *adj*) di 1.169,1 mln di euro, in aumento del 4,0% YoY in relazione a: (i) crescita dei ricavi della rete tradizionale (Iper + 3,4% e Super +4,6%) trainata dal rialzo dei prezzi di vendita dovuto al contesto inflativo a fronte del calo dei volumi connesso alla diminuzione del potere d'acquisto delle famiglie; (ii) tenuta del fatturato della BU Carburanti, pari a 111,2 mln di euro (-2,6% YoY) malgrado prolungati periodi di deflazione sul costo industriale delle materie prime. L'EBITDA *adjusted* si è attestato a 46,8 mln, in leggera flessione rispetto ai 48,5 mln del FY22, con un EBITDA *margin adj* del 4,0% (4,3% nel FY22), legata alla volontà aziendale di tutelare il socio consumatore (considerato lo scopo mutualistico della Cooperativa), ribaltando l'incremento dei prezzi d'acquisto solo parzialmente sui listini di vendita. La Società ha chiuso il FY23 con un utile di 28,4 mln rispetto ai 7,3 mln dell'annualità precedente grazie a: (i) saldo della gestione finanziaria positivo per 39,6 mln (35,3 mln nel FY22), beneficiando, tra gli altri, di maggiori proventi da partecipazioni (+3,7 mln) e su titoli (+6,2 mln); (ii) riduzione di 15,7 mln del saldo negativo delle rettifiche di attività finanziarie in virtù dell'aumento di 11,1 mln di rivalutazione di titoli del circolante e di minori svalutazioni per 4,6 mln.

Mantenimento di un assetto finanziario equilibrato - Nel FY23 la gestione del circolante ha apportato risorse per 1,5 mln rispetto al *cash-out* di 17,9 mln del FY22, che era stato condizionato dall'aumento di ca. 20 mln di crediti commerciali verso Coop Consorzio Nord Ovest. Il Cash Flow Operativo Netto è stato pari a 36,9 mln di euro (28,2 mln nel FY22), consentendo di coprire quasi il 70% delle Capex (ca. 54,0 mln) relative ad interventi di ristrutturazione/riqualificazione di punti vendita (PV) della rete e nuove aperture. La Società, inoltre, ha registrato un flusso di cassa a servizio del debito positivo per 28,9 mln (negativo per 12,7 mln nel FY22) in ragione dell'azzeramento del prestito fruttifero di 38,8 mln a favore di Nova AEG (finanziariamente autonoma nel 2023 e anche nel 1H24) e del saldo della gestione finanziaria positivo per 39,6 mln. La PFN *adj* (comprensiva di investimenti smobilizzabili in titoli e partecipazioni, debiti finanziari pronti c/termine e verso Nova AEG) è diminuita a 391 mln a Dic23 rispetto ai 470,2 mln a Dic22 anche per effetto di: (i) contrazione di 31 mln dell'indebitamento bancario riferibile ai finanziamenti rotativi; (ii) calo di 53,6 mln del prestito sociale (PS) influenzato dalle dinamiche del mercato finanziario. I ratios PFN *adj*/PN e PS/PN si sono attestati rispettivamente a 0,46x e 0,81x (0,57x e 0,90x a Dic22), confermando la solidità patrimoniale della Cooperativa.

Previsioni per il FY24 - Il Management prevede per il FY24 ricavi di 1.252,9 mln (+8,9% YoY), a fronte di vendite nel 1Q24 di 298,5 mln (+4,5% sul 1Q23). L'atteso incremento in termini di *sales* dovrebbe riflettere: (i) l'impatto del nuovo Superstore di Ivrea e delle ulteriori aperture/ristrutturazioni dei PV; (ii) la crescita in volumi e vendite della BU Carburanti con l'apertura dei distributori di Asti e Domodossola; (iii) l'inaugurazione a Vercelli di un autolavaggio; (iv) l'impatto *full-year* degli adeguamenti dell'indice Istat sui canoni di locazione della BU Immobiliare. Di contro, è prevista una contrazione dell'EBITDA a ca. 43 mln (-3,1 mln YoY), con un EBITDA *margin* al di sotto del 4%, condizionato dal parziale ribaltamento degli incrementi di prezzo delle merci sui soci e dal persistere del contesto inflativo che sta determinando l'incremento di alcune voci di spesa (i.e. energia elettrica, trasporti per la rivisitazione del *network* logistico distrettuale, spese condominiali e del personale per adeguamenti contrattuali). È comunque prevista la chiusura in utile per oltre 10 mln, anche al netto di eventuali rettifiche di attività finanziarie ipotizzate dall'Agenzia nell'intorno dei 20 mln. Da Bdg24 sono attese Capex nell'ordine di 58 mln, dedicate per ca. il 70% a nuove aperture e ristrutturazioni di PV e restante quota ad interventi direzionali e manutentivi. A livello di PS è prevista una conferma in un *range* di 670-680 mln a Dic24 (676 mln a Dic23 e 667 mln a Mag24); proseguirà inoltre l'ottimizzazione della strategia di provvista, anche grazie alla gestione della tesoreria con Nova AEG. Quest'ultima ha registrato nel 1Q24Act ricavi per 240,9 mln (+8% vs 1Q24B), di cui 85% per vendita EE e 15% gas, accompagnati da: (i) un Gross Margin (GM) pari a 9,8 mln (+3% rispetto al 1Q24B), beneficiando di maggiori margini medi unitari soprattutto sul segmento EE; (ii) un EBITDA di 6,4 mln (9,1 mln nel FY23). Per l'esercizio 2024 è atteso un GM di 32,8 mln (23,8 mln nel FY23) ed un EBITDA prossimo a 13 mln a fronte di un consolidamento dei volumi di EE e gas. La diversificazione dei *cluster* con focus su clientela più profittevole e con minore rischio di credito e la *brand identity* della controllante sta favorendo il trend di crescita di Nova AEG. La controllata a Mag24 ha dimezzato la PFN a ca. 20 mln rispetto a Dic23 per il minor fabbisogno di circolante e non sono previsti particolari scostamenti a fine 2024.

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: (i) performance economiche inferiori alle previsioni nel FY24; (ii) peggioramento del profilo 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: Elena Pellegrini – elena.pellegrini@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