

## 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 26/06/2026 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” o “la Cooperativa”), costituita nel 1989 dalla fusione di Coop Piemonte e Coop C.P.L., è una delle principali cooperative del sistema nazionale Coop, aderente con una partecipazione del 32,8% a Coop Consorzio Nord-Ovest (CCNO) insieme a Coop Liguria e Coop Lombardia. Opera nel settore della GDO perlopiù in Piemonte, con una rete distributiva costituita da 16 Ipermercati, 49 Supermercati/Superstore, 2 negozi format urbano InCoop e un Concept Store “Fiorfood”, a cui si aggiungono 6 stazioni di servizio EnerCoop e un autolavaggio a Vercelli. Con atto del 09/04/2026 è stata costituita Nova Sviluppo Retail S.p.A. (controllata al 100%) a seguito della delibera di scissione di parte del patrimonio immobiliare di Nova Coop costituito dalla rete di punti vendita; a fine Lug26 l’operazione sarà esecutiva e la NewCo diverrà una SICAF, avviando l’attività di locazione dei locali commerciali alla controllante. Nova Coop è attiva anche nel mercato libero dell’energia elettrica e del gas tramite la controllata al 100% Nova AEG S.p.A. Al 02/06/2026 la Cooperativa contava 579.743 soci, in calo rispetto ai 593.699 del 31/12/2025.*

#### **FATTORI DI RATING**

La conferma del rating A2.2 riflette: (i) *performance* economiche positive anche nel FY25; (ii) una struttura finanziaria equilibrata a Dic25; (iii) risultati economici in sostanziale consolidamento e un *leverage* sostenibile attesi da Budget FY26, nonostante la prosecuzione dell’importante piano *capex*. Cerved Rating Agency, alla luce anche dei dati infrannuali del 1Q26, stima che Nova Coop possa confermare nel breve termine un profilo di rischio allineato all’attuale classe di rating.

**Risultati economici positivi nel FY25** – Nova Coop ha registrato un Valore della Produzione (VdP) pari a 1,2 mld nel FY25, in consolidamento rispetto al FY24 (+2,6% YoY), in funzione di: (i) una tenuta dei ricavi della rete tradizionale a 1,1 mld (+1,1% YoY) correlata sia alla spinta inflazionistica, seppur in attenuazione, che al buon andamento dei Settori Freschi e Freschissimi; (ii) il positivo *trend* delle attività di somministrazione per il maggior traffico generato dai nuovi *format* di punto vendita introdotti con le recenti ristrutturazioni; (iii) la crescita del fatturato della rete EnerCoop a 115,2 mln (+7,5% YoY), trainata dai maggiori volumi erogati (+11,5% YoY) a seguito dell’apertura dell’impianto di Domodossola a Lug25 e del *full-year impact* dell’avvio a fine 2024 dell’impianto di Asti; (iv) i contributi più elevati corrisposti da CCNO per attività promozionali (107,4 mln; +10,4% YoY). Pur a fronte di una leggera flessione del Gross Margin per il parziale assorbimento dei rincari dei prezzi a tutela dei soci (in coerenza con lo scopo mutualistico) e dei maggiori costi del personale per il rinnovo del CCNL (162,0 mln; +4,0% YoY), nel FY25 l’EBITDA *adj* è aumentato a 36,4 mln (28,5 mln nel FY24), grazie a: (i) maggiori contribuzioni promozionali; (ii) superiore incidenza della somministrazione sul mix dei ricavi; (iii) calo dei costi energetici per 3,4 mln YoY per il *pricing* più favorevole applicato da Nova AEG. Permane positivo il saldo della gestione finanziaria, pari a 200,5 mln, che riflette una plusvalenza di 137,2 mln generata dalla cessione di azioni Unipol non riferibili al Patto Parasociale (con contestuale acquisto del medesimo numero di azioni afferenti al Patto Parasociale) e 41,5 mln di dividendi percepiti dalle azioni Unipol complessivamente detenute. Al netto di svalutazioni per 175,6 mln legate all’adeguamento al valore di mercato degli immobili nell’ambito della scissione a favore della NewCo, la Cooperativa ha chiuso il FY25 con un utile di 25,3 mln (12,0 mln nel FY24).

**Mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata** – A Dic25 Nova Coop ha evidenziato una PFN *adj* in calo a 347,6 mln (391,0 mln a Dic24), comprensiva di titoli prontamente realizzabili per 566,3 mln, prestito sociale (PS) per 652,8 mln e debiti finanziari verso controllate per 3,6 mln. Tale andamento ha riflesso l'effetto combinato di: (i) incremento dei flussi derivanti dalla crescita delle *performance* economiche; (ii) maggiori assorbimenti legati alle dinamiche commerciali IC con CCNO; (iii) *capex* nette per 46,3 mln, riconducibili soprattutto alla ristrutturazione dei Superstore di Avigliana, Casale Monferrato, Strambino, Nichelino e degli Iperstore di Novara e Cuneo, oltre all'avvio della realizzazione del Parco Commerciale "Scalo Nizza" a Torino; (iv) ulteriori investimenti netti in titoli a pronto realizzo e partecipazioni (ca. 47,3 mln); (v) menzionati *cash-in* legati alla gestione finanziaria; (vi) riduzione dei debiti finanziari IC v/Nova AEG nell'ambito del rapporto di tesoreria (1,0 mln vs 15,3 mln a Dic24); (vii) sottoscrizione di nuova finanza bancaria per 46,0 mln, al netto dei *repayment*, a fronte del calo delle linee PCT (-16,3 mln). I *ratios* PFN *adj*/PN e PS/PN si sono rispettivamente attestati a 0,39x e 0,73x (0,45x e 0,77x a Dic24), confermando la solidità patrimoniale della Cooperativa. Si segnala infine che, anche a Dic25, Nova Coop deteneva titoli immobilizzati costituiti in garanzia per 155,5 mln (150,8 mln a Dic24).

**Previsioni di Budget FY26** – La Cooperativa prevede ricavi in crescita a 1,3 mld nel FY26B (+4,7% YoY) in relazione a: (i) aumento dei volumi di vendita, anche grazie all'entrata a regime delle ristrutturazioni di Iperstore e Superstore del 2025, oltre ai *restyling* in completamento nel 2026; (ii) lieve incremento dell'inflazione alla vendita; (iii) *full-year impact* dell'apertura dell'EnerCoop di Domodossola. L'EBITDA è stimato pari a circa 34,3 mln, in leggero calo rispetto al FY25 a causa del parziale *pass-through* dell'inflazione in acquisto sui prezzi delle merci anche nel FY26, in parte mitigato da un'ulteriore flessione attesa dei costi energetici (i.e. riduzione dello *spread* di Nova AEG e maggiore efficienza delle attrezzature e degli impianti recentemente installati). Si precisa che tali valori non riflettono gli *upside* che dovrebbero derivare dalla prossima scissione del ramo immobiliare. In funzione di un saldo della gestione finanziaria stimato consistente anche nel FY26 (ca. 57,5 mln), il Budget prevede un utile ante imposte di ca. 57,1 mln. Nel 1Q26, Nova Coop ha registrato un lieve incremento delle vendite lorde a 300,0 mln (+1,2% vs 1Q25) e una marginalità in linea con l'1Q25. Anche nel 2026 proseguirà l'importante piano *capex* (ca. 85,5 mln) volto soprattutto all'apertura di punti vendita ed EnerCoop (ca. 54,0 mln) e alla ristrutturazione di Iperstore e Superstore (ca. 14,0 mln). Sono inoltre previsti un PS a Dic26 sostanzialmente stabile rispetto a Dic25 (pari a 667,0 mln ad Apr26) e una tendenziale linearità nella gestione della tesoreria *intercompany*. Nova AEG ha registrato nel 1Q26: (i) ricavi in aumento a 349,2 mln (+5,4% YoY) per la forte crescita dei volumi EE v/PA a seguito dell'aggiudicazione di un rilevante bando di gara; (ii) EBITDA in calo a 2,6 mln (-2,2 mln vs 1Q25) per l'adeguamento dei livelli di *pricing* a fronte della maggior pressione competitiva. Tali dinamiche dovrebbero influenzare anche la marginalità nel FY26B, con un EBITDA *adj* stimato in flessione a ca. 3,5 mln (12,8 mln nel FY25). Nova AEG ha evidenziato a Mar26 una PFN *adj* in crescita a ca. 45,0 mln (29,3 mln a Dic25) in ragione del rialzo delle quotazioni EE e gas a seguito dell'avvio del conflitto in Iran; a Dic26 non sono tuttavia attesi sostanziali scostamenti rispetto al *track record*, pur a fronte di Capex per ca. 6,0 mln a completamento dell'impianto fotovoltaico di Vercelli (per cui verrà firmato un contratto PPA decennale con Nova Coop) e dell'aggiornamento dei sistemi informatici.

## **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 sensibile riduzione dei risultati economici, tale da comportare un peggioramento della struttura patrimoniale e finanziaria.

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

Analista Responsabile: Alessandro Molan – [alessandro.molan@iongroup.com](mailto:alessandro.molan@iongroup.com)

Vice Presidente del Comitato di Rating: Roberta Donzelli – [roberta.donzelli@iongroup.com](mailto:roberta.donzelli@iongroup.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](https://ratingagency.cerved.com)