

MOODY'S MODIFICA I RATING DA Baa3/P – 3 A Ba3/Not-Prime, OUTLOOK NEGATIVO

Creval prende atto, non concordando sulle valutazioni espresse da Moody's

Sondrio, 13 agosto 2013 – L'Agenzia Moody's, a conclusione della revisione iniziata il 10 dicembre 2012, ha oggi comunicato la seguente modifica dei rating assegnati al Credito Valtellinese:

- **Long-term deposit** and senior unsecured **ratings** da Baa3, *on review for downgrade*, a **Ba3 outlook negativo**,
- **Short-term deposit rating** da Prime-3, *on review for downgrade*, a **Not-Prime**
- **Standalone bank financial strength rating** da D+, *on review for downgrade*, a **E+ outlook stabile**.

Le motivazioni della riduzione sono da ricondurre al rapido deterioramento della redditività, principalmente per effetto del peggioramento della qualità del credito, in un contesto recessivo in Italia. Sulla base delle indicazioni macroeconomiche di Moody's il costo del rischio di credito è previsto elevato nei prossimi uno – due anni. Di conseguenza, l'agenzia di rating ritiene che la redditività netta di Creval permanga debole nel medio periodo, con effetti sui livelli di capitale, che - sempre secondo le valutazioni di Moody's - sono ritenuti bassi.

Creval prende atto delle decisioni dell'agenzia, ma esprime il proprio disaccordo sulle valutazioni espresse, che, ritiene, non riflettano pienamente la situazione attuale e prospettica del Gruppo e non tengano in adeguata considerazione gli importanti obiettivi raggiunti, in particolare per quanto concerne la posizione patrimoniale.

Il Credito Valtellinese non concorda con le valutazioni sottostanti il *downgrade*, tenuto conto, da un lato, del progetto di ristrutturazione societaria implementato nel 2011 e 2012 che, anche in prospettiva, consentirà ulteriori riduzioni di costi operativi, e, dall'altro, delle iniziative di *repricing* varate alla fine del semestre che - unitamente alla messa a disposizione sulla rete della nuova Piattaforma Commerciale (Active Bank Creval) a supporto dell'attività di vendita - potranno consentire un significativo allargamento della base di ricavi. Del pari, non è stata considerata la ripresa del margine di interesse realizzata nel secondo trimestre, che, si ritiene, troverà ulteriore conferma nei prossimi trimestri per effetto delle predette iniziative varate dal Gruppo. Tutto ciò, a giudizio della Banca, determinerà una ulteriore e progressiva ripresa della redditività operativa con conseguente aumento della *loss absorption capacity* del Gruppo. Va inoltre considerato che taluni recenti dati macroeconomici e di *business* riferiti all'Italia denotano una possibile ripresa dell'attività economica nell'ultima parte dell'anno, il che

dovrebbe portare a un lento ma progressivo rientro dei livelli di costo del credito. In sintesi, il *downgrade* di Moody's riflette a giudizio del Creval un'azione connotata da una visione prociclica che non considera i fondamentali specifici e generali in un orizzonte di medio-lungo termine, in un contesto in via di progressiva normalizzazione.

La valutazione non considera neppure gli importanti miglioramenti realizzati dal Gruppo sul fronte patrimoniale, con un Core Tier1 migliorato all'8% al 30 giugno 2013 rispetto al 6,3% al 31 dicembre 2011 quest'ultimo dato rideterminato escludendo i Tremonti Bonds, sia per misure 'Cash' di *capital management*, sia per iniziative di ottimizzazione delle RWA e del profilo di rischio del Gruppo. A tale ultimo proposito Credito Valtellinese sottolinea come il riscatto anticipato dei cosiddetti "Tremonti bonds" senza il ricorso, nell'immediato, ad aumenti di capitale, costituisca viceversa un segnale positivo proprio in relazione ad un contesto operativo e di mercato che permane negativo.

La valutazione non pare pertanto aver preso in alcuna considerazione tutte le iniziative di *capital management* varate da Creval negli ultimi tre anni.

Il testo completo del comunicato stampa di Moody's è disponibile sul sito web www.moodys.com.

Contatti societari

Investor relations
Telefono + 39 02 80637471
Email: investorrelations@creval.it

Media relations
Telefono + 39 02 80637403
Email: mediarelations@creval.it