

## **RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2015**

- ✓ BUON ANDAMENTO DEI RISULTATI OPERATIVI, CON UNA SOSTANZIALE TENUTA DEL RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA, ANCHE GRAZIE AD UN INCREMENTO DEL MARGINE COMMISSIONALE (+3,8%); COMMISSIONI DA ATTIVITÀ DI ASSET MANAGEMENT E FINANZA A 20,7 MILIONI DI EURO, + 13,1%
  - ✓ SI ARRESTA LA CADUTA DEL CREDITO A FAMIGLIE E IMPRESE: IMPIEGHI LORDI "COMMERCIALI" SOSTANZIALMENTE STABILI NEL PRIMO TRIMESTRE RISPETTO A FINE 2014
    - ✓ COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO IN PROGRESSIVA NORMALIZZAZIONE
  - ✓ ACCELERA LA PENETRAZIONE NEL COMPARTO FAMIGLIE: MUTUI EROGATI A PRIVATI (GENNAIO 2015 – APRILE 2015) A 167 MILIONI DI EURO, IN AUMENTO DEL 90% RISPETTO AL MEDESIMO PERIODO DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (88 MILIONI TRA GENNAIO 2014 E APRILE 2014)
  - ✓ COSTI OPERATIVI IN ULTERIORE DIMINUZIONE, CON UN COST INCOME RATIO IN RIDUZIONE A 53,7%
  - ✓ CONFERMATA LA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, CON UN COMMON EQUITY TIER 1 RATIO A 11,1 % (11,6% FULLY LOADED)
  - ✓ INDICATORI DI LIQUIDITÀ: LIQUIDITY COVERAGE RATIO A 153% - NET STABLE FUNDING RATIO A 135%
- 
- Proventi operativi: 229 milioni di euro (- 1,8% a/a)
  - Oneri operativi: 123 milioni di euro (- 2,3% a/a)
  - Risultato netto della gestione operativa: 106 milioni di euro (- 1,2% a/a)
  - Rettifiche di valore su crediti e altre attività finanziarie: 67,5 milioni di euro
  - Risultato netto: 23,4 milioni di euro
- 
- Raccolta diretta: 23,3 miliardi di euro (inclusi 3,5 miliardi di euro relativi a raccolta verso Controparti Centrali)<sup>1</sup>
  - Raccolta indiretta: 12,9 miliardi di euro (+ 7,9% sul 31 dicembre 2014)
  - Crediti verso clientela: 18,6 miliardi di euro (- 2,1% sul 31 dicembre 2014)

---

<sup>1</sup> Cassa di Compensazione e Garanzia e Cassa Depositi e Prestiti

**Sondrio, 12 maggio 2015** - Il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese ha approvato i risultati consolidati al 31 marzo 2015, che confermano la resilienza dei margini operativi da clientela, nonostante la compressione dei tassi di mercato e la debolezza dei volumi. Il favorevole andamento dei mercati finanziari - con ricadute positive su commissioni e sui risultati dell'attività di gestione titoli - e la progressiva normalizzazione del costo del rischio di credito, dopo il recepimento integrale dei risultati dell'*Asset Quality Review* (AQR) dello scorso anno, sostengono il risultato netto del periodo, prefigurando l'andamento dei prossimi trimestri e il conseguimento degli obiettivi definiti per l'anno in corso.

### **Gli aggregati patrimoniali**

Al 31 marzo 2015 i **crediti verso la clientela** si attestano a 18,6 miliardi di euro in diminuzione del 2,1% rispetto a 19 miliardi al 31 dicembre 2014. La riduzione è tuttavia in rallentamento, le nuove erogazioni di finanziamenti alle imprese e, maggiormente, di mutui per l'acquisto di immobili, sembrano confermare i primi segnali di inversione del ciclo negativo.

Segnali positivi affiorano anche per quanto concerne la qualità del credito. Nel periodo si è osservato un ulteriore rallentamento dei flussi di nuovo credito anomalo, specialmente per le categorie meno rischiose. Alla chiusura del periodo, i crediti deteriorati (***Non-Performing Exposure, NPE***) al netto delle rettifiche di valore, complessivamente si attestano a 3,3 miliardi euro, rispetto a 3,2 miliardi al 31 dicembre 2014.

I crediti in sofferenza raggiungono 1.160 milioni di euro, con un aumento del 5,3% a fronte di 1.102 milioni al 31 dicembre 2014, con un "*coverage ratio*" pari a 55,3%. Sulla base delle nuove definizioni di credito deteriorato (*NPE*) emanate dall'EBA e adottate dalla Banca d'Italia, gli altri crediti di dubbio esito assommano a 2.152 milioni di euro, dei quali 1.603 milioni di euro per inadempienze probabili ("*unlikely to pay*") e 548 milioni per esposizioni scadute e/o sconfiniate. A fine 2014 gli altri crediti di dubbio esito, sulla base delle definizioni di attività finanziarie deteriorate allora in vigore, totalizzava 2.090 milioni di euro.

La **raccolta diretta** registra una consistenza di 23,3 miliardi di euro, in aumento del 12,3% su dicembre 2014. Al netto della componente riferita a controparti centrali, la raccolta si rappresenta in 19,8 miliardi di euro, evidenziando una flessione del 3,4%, sostanzialmente riconducibile alla ricomposizione della raccolta globale della clientela verso la componente indiretta.

La **raccolta indiretta** assomma a 12,9 miliardi di euro, in crescita del 7,9% su 12 miliardi a fine dicembre 2014, trainata dalla componente riferita al "*risparmio gestito*", che raggiunge 6,5 miliardi di euro, evidenziando un incremento superiore all'11% rispetto a 5,8 miliardi alla chiusura dello scorso esercizio.

Le **attività finanziarie** si attestano a 7,8 miliardi di euro. Di queste 7,6 miliardi di euro sono rappresentate da titoli di stato italiani, iscritti principalmente nel portafoglio AFS (*Available for sale*), con una *duration* di circa 3,1 anni, considerando le operazioni di copertura del rischio tasso. La riserva da valutazione sui titoli AFS, iscritta fra le poste del patrimonio netto, è positiva per 98 milioni di euro, rispetto a 14 milioni a fine 2014.

In ulteriore miglioramento la **posizione di liquidità**. Il saldo netto di liquidità complessivo a tre mesi è attualmente pari a 7,0 miliardi di euro. L'esposizione nei confronti della BCE per operazioni di rifinanziamento TLTRO (Targeted Longer-Term Refinancing Operations) si attesta attualmente a 1,5 miliardi di euro.

I requisiti di liquidità – LCR e NSFR – risultano già ampiamente a di sopra dei minimi richiesti dalla normativa di Basilea 3.

### **Il patrimonio netto e i coefficienti patrimoniali**

Il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo al 31 marzo 2015 registra una consistenza di 2.131 milioni di euro. Il common equity TIER1, che non contiene il risultato del periodo, è pari a 1.845 milioni di euro a fronte di attività di rischio ponderate (RWA) per 16.678 milioni di euro.

I coefficienti patrimoniali si attestano rispettivamente a:

- **11,1% per il *Common Equity Tier1 ratio*** in regime di applicazione transitorio (*cosiddetto "phased in"*),
- **13,6% per il *Total Capital ratio*** "*phased in*".

### **I risultati economici**

Nel primo trimestre 2015 il **marginale di interesse** si attesta a 117 milioni di euro, in riduzione dell'8% rispetto a 127 milioni del primo trimestre dell'esercizio precedente, tuttavia in leggero miglioramento su base trimestrale nonostante l'andamento dei tassi di interesse, la mancata ripresa dei volumi e la minor contribuzione degli interessi su titoli. Lo spread commerciale è in ulteriore miglioramento, attestandosi a 2,59%.

Le *commissioni nette* assommano a 68,5 milioni di euro, in crescita del 3,8% su base annua, principalmente per effetto della dinamica più che positiva delle commissioni sul risparmio gestito, che ha consentito di controbilanciare la decelerazione delle componenti relative alle operazioni di credito e di gestione dei conti correnti.

Ancora sostenuto è il risultato dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto, pari a 35 milioni di euro, rispetto a 30,6 milioni del periodo di raffronto, interamente riconducibile agli utili realizzati sui titoli governativi in portafoglio, grazie alle favorevoli condizioni dei mercati finanziari. Gli utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto contribuiscono per 4,2 milioni pressoché in linea con l'analogo periodo del 2014.

Complessivamente, i **proventi operativi** raggiungono 229 milioni di euro, registrando una flessione di 1,8% rispetto a 233 milioni di euro del periodo di raffronto.

Gli **oneri operativi** assommano a 123 milioni di euro, segnando una ulteriore riduzione, pari a 2,3%, rispetto a 126 milioni del corrispondente periodo del 2014.

Il **risultato netto della gestione operativa** si attesta così a 106 milioni di euro, in riduzione di 1,2% su base annua.

Le rettifiche nette di valore per deterioramento crediti e altre attività finanziarie, che totalizzano 67,5 milioni di euro, registrano una riduzione importante rispetto a 102 milioni dell'analogo periodo del 2014. Dopo i consistenti accantonamenti effettuati, anche in recepimento dei risultati dell'AQR nella loro interezza, il costo del rischio di credito, pari a 145 *basis point*, manifesta una sostanziale stabilizzazione.

Il **risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si rappresenta quindi in 38,6 milioni di euro, rispetto a 4,7 milioni di euro del primo trimestre del 2014.

Gli oneri fiscali per 13,9 milioni di euro e gli utili di pertinenza di terzi per 1 milione di euro, determinano un **risultato netto di periodo** pari a 23,4 milioni di euro, in confronto ad un sostanziale pareggio del primo trimestre dello scorso anno.

### **Le prospettive per l'esercizio in corso**

Per lo scenario macroeconomico nell'Area Euro sembra profilarsi un sensibile miglioramento e l'inizio di una fase di crescita, guidata dal deprezzamento dell'euro, dalla marcata riduzione del prezzo del petrolio e dagli interventi della BCE - il Public Sector Purchase Program (QE), le operazioni TLTRO. Anche per l'economia italiana, conclusa la fase recessiva nel quarto trimestre 2014, la ripresa dovrebbe proseguire nel primo trimestre 2015, sostenuta da tutte le componenti della domanda aggregata. Anche gli indicatori qualitativi segnalano un miglioramento del clima di fiducia di imprese e famiglie.

In tale scenario, il credito dovrebbe tornare a crescere dalla fine del 2015, con un graduale miglioramento anche della qualità del credito e del margine d'interesse. Le sofferenze sono attese ancora in crescita, sebbene a ritmi progressivamente più contenuti. Le rettifiche su crediti, pur se in graduale riduzione, potranno limitare la redditività complessiva; in tale contesto Creval si aspetta una contrazione del costo del credito nel corso dell'anno, in linea con i target di Piano Industriale. I margini dell'attività bancaria commerciale saranno viceversa sostenuti da un ulteriore miglioramento dello spread da clientela, principalmente per effetto di minori costi della raccolta, e dal progresso delle commissioni nette, controbilanciando la minor contribuzione da interessi su titoli attesa. I costi operativi sono previsti in ulteriore flessione nella seconda metà dell'anno, anche per effetto dei risparmi attesi dalla piena attuazione dell'accordo sindacale sottoscritto a dicembre dello scorso anno.

### **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott.a Simona Orietti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

F.to Simona Orietti

*L'Amministratore Delegato Miro Fiordi presenterà i risultati consolidati al 31 marzo 2015 alla comunità finanziaria, nel corso della conference call in programma per oggi 12 maggio alle ore 16.30 (CET).*

*Seguono dati di sintesi e prospetti riclassificati di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati.*

*Contatti societari*

*Investor relations*

*Telefono + 39 02 80637471*

*Email: [investorrelations@creval.it](mailto:investorrelations@creval.it)*

*Media relations*

*Telefono +39 02 80637403*

*Email: [mediarelations@creval.it](mailto:mediarelations@creval.it)*

## DATI DI SINTESI E INDICATORI DI PERFORMANCE

(dati in migliaia di euro)

DATI PATRIMONIALI	31/03/2015	31/12/2014	Var. %
(migliaia di euro)			
Crediti verso Clientela	18.614.292	19.004.863	-2,06
Attività e passività finanziarie	7.485.287	6.539.442	14,46
Partecipazioni	206.654	200.797	2,92
Totale dell'attivo	29.437.878	28.813.556	2,17
Raccolta diretta da Clientela	23.297.163	20.745.569	12,30
Raccolta indiretta da clientela	12.911.913	11.963.332	7,93
di cui:			
- Risparmio gestito	6.510.061	5.848.254	11,32
Raccolta globale	36.209.076	32.708.901	10,70
Patrimonio netto	2.131.261	2.020.106	5,50

COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'	31/03/2015	31/12/2014
Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET1 capital ratio)	11,1%	11%
Capitale di classe 1/Attività di rischio ponderate (Tier1 capital ratio)	11,1%	11%
Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	13,6%	14%

INDICI DI BILANCIO	31/03/2015	31/12/2014
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	35,7%	36,6%
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	50,4%	48,9%
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	79,1%	72,0%
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	79,9%	91,6%
Impieghi clienti / Totale attivo	63,2%	66,0%

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	31/03/2015	31/12/2014	Var. %
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	1.160.433	1.101.939	5,31
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	2.151.757	2.090.157	2,95
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	6,2%	5,8%	
Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti	11,6%	11,0%	
Copertura dei crediti in sofferenza	55,3%	56,0%	
Copertura degli altri crediti dubbi	18,7%	18,9%	
Costo del credito (*)	1,45%	3,41%	

(\*) Calcolato come rapporto annualizzato tra le rettifiche di valore nette per deterioramento dei crediti e gli impieghi di fine periodo.

DATI DI STRUTTURA	31/03/2015	31/12/2014	Var. %
Numero dipendenti	4.322	4.275	1,10
Numero filiali	539	539	-
Utenti linea Banc@perta	247.883	243.557	1,78

ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE	1° Trim 2015	2014	1°Trim 2014
Oneri operativi / Proventi operativi (Cost income ratio)	53,7%	55,8%	54,0%

*Dato 2014 calcolato al netto degli oneri non ricorrenti relativi all'attivazione del "Fondo di solidarietà" e della svalutazione delle customer list; dato del primo trimestre 2014 riesposto in conformità a quanto previsto dall'IFRS 5.*

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(dati in migliaia di euro)

VOCI DELL' ATTIVO	31/03/2015	31/12/2014	Var. %
Cassa e disponibilità liquide	159.122	194.289	-18,10
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	412.383	61.787	n.s.
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.436.450	6.789.606	9,53
Crediti verso banche	779.573	839.489	-7,14
Crediti verso la clientela	18.614.292	19.004.863	-2,06
Partecipazioni	206.654	200.797	2,92
Attività materiali e immateriali (1)	658.257	663.968	-0,86
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.158	3.191	-1,03
Altre voci dell'attivo (2)	1.167.989	1.055.566	10,65
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>29.437.878</b>	<b>28.813.556</b>	2,17

(1) Comprendono le voci di bilancio "120. Attività materiali" e "130. Attività immateriali".

(2) Comprendono le voci "140. Attività fiscali" e "160. Altre attività".

VOCI DEL PASSIVO	31/03/2015	31/12/2014	Var. %
Debiti verso banche	2.401.288	4.837.374	-50,36
Raccolta diretta dalla clientela (1)	23.297.163	20.745.569	12,30
Passività finanziarie di negoziazione	4.021	3.233	24,37
Derivati di copertura	359.525	308.718	16,46
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	736	573	28,45
Altre voci del passivo	937.575	635.058	47,64
Fondi a destinazione specifica (2)	302.059	258.471	16,86
Patrimonio di pertinenza di terzi	4.250	4.454	-4,58
Patrimonio netto (3)	2.131.261	2.020.106	5,50
<b>Totale del passivo</b>	<b>29.437.878</b>	<b>28.813.556</b>	2,17

(1) Comprende le voci "20. Debiti verso clientela" e "30. Titoli in circolazione".

(2) Comprendono le voci "80. Passività fiscali", "110. Trattamento di fine rapporto del personale" e "120. Fondi per rischi e oneri".

(3) Comprende le voci "140. Riserve da valutazione", "160. Strumenti di capitale", "170. Riserve", "180. Sovrapprezzi di emissione", "190. Capitale", "200. Azioni proprie" e "220. Utile del periodo".

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(dati in migliaia di euro)

VOCI	1° Trim 2015	1° Trim 2014	Var. %
<b>Margine di interesse</b>	<b>117.051</b>	<b>127.247</b>	<b>-8,01</b>
Commissioni nette	68.521	66.012	3,80
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	4.244	4.443	-4,48
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	34.949	30.565	14,34
Altri oneri/proventi di gestione (4)	4.441	5.230	-15,09
<b>Proventi operativi</b>	<b>229.206</b>	<b>233.497</b>	<b>-1,84</b>
Spese per il personale	(74.228)	(74.609)	-0,51
Altre spese amministrative (2)	(40.193)	(42.288)	-4,95
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	(8.672)	(9.144)	-5,16
<b>Oneri operativi</b>	<b>(123.093)</b>	<b>(126.041)</b>	<b>-2,34</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>106.113</b>	<b>107.456</b>	<b>-1,25</b>
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	(67.512)	(102.237)	-33,97
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-	(347)	-100,00
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	(37)	(158)	-76,58
<b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>38.564</b>	<b>4.714</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(13.884)	(2.860)	n.s.
<b>Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>24.680</b>	<b>1.854</b>	<b>n.s.</b>
Utile delle attività in via di dismissione	(277)	(210)	31,90
Utile del periodo di pertinenza di terzi	(1.030)	(808)	27,48
<b>Utile del periodo</b>	<b>23.373</b>	<b>836</b>	<b>n.s.</b>

- (1) Gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto comprendono gli utili/perdite delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto inclusi nella voce 240 "Utili delle partecipazioni"; la parte residuale di tale voce è ricompresa negli utili da cessione di investimenti e partecipazioni unitamente alla voce 270 "Utili da cessione di investimento";
- (2) Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (14.592 migliaia di euro nel 1° trimestre 2015 e 14.094 migliaia di euro nel 1° trimestre 2014);
- (3) Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali comprendono le voci 200 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali", 210 "Rettifiche /riprese di valore nette su attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (744 migliaia di euro nel 1° trimestre 2015 e 979 migliaia di euro nel 1° trimestre 2014);
- (4) Gli altri oneri e proventi corrispondono alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" al netto delle riclassifiche sopra esposte.

I dati del periodo di confronto sono stati riesposti, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 5, in seguito all'accordo siglato in data 22 dicembre 2014 con il Gruppo Cerved avente come oggetto lo sviluppo di una partnership industriale di lungo termine per la gestione dei crediti non performing. All'interno di tale accordo era prevista anche la cessione di Finanziaria San Giacomo S.p.A., avvenuta il primo aprile 2015.