

**PIANO INDUSTRIALE 2018-2020**

**COMPLETATO IN ANTICIPO IL PIANO DI DE-RISKING PREVISTO NEL BUSINESS PLAN**

**FINALIZZATA L'OPERAZIONE DI CESSIONE (C.D. "PROJECT ARAGORN") – TRAMITE  
CARTOLARIZZAZIONE E GARANZIA "GACS" SULLA TRANCHE SENIOR – DI UN  
PORTAFOGLIO DI CREDITI IN SOFFERENZA PER UN GROSS BOOK VALUE (GBV) PARI  
A CIRCA 1,6 MILIARDI DI EURO**

**PREZZO PARI A CIRCA 32% DEL GBV CONTABILE, SOSTANZIALMENTE IN LINEA CON  
LE ASSUNZIONI DEL PIANO INDUSTRIALE**

**NPL RATIO PROFORMA A CIRCA 11,5% A FINE MARZO, INCORPORANDO GLI  
EFFETTI DELL'OPERAZIONE ARAGORN E DELLE ULTERIORI CESSIONI GIÀ  
REALIZZATE NELL'AMBITO DEL C.D. "PROJECT GIMLI" PER UN GBV  
COMPLESSIVO PARI A CIRCA 2 MILIARDI DI EURO**

**Sondrio, 13 giugno 2018** – In linea con gli obiettivi definiti Piano Industriale 2018-2020 in tema di *de-risking* e miglioramento dell'*asset quality*, Credito Valtellinese ("Creval" e, unitamente a Credito Siciliano, gli "Originator") annuncia di aver perfezionato una cartolarizzazione di un portafoglio di crediti in sofferenza per un Gross Book Value ("GBV") alla data di *cut off* (31.12.2017) pari a circa 1,6 miliardi di Euro (c.d. "Project Aragorn"), mediante cessione di tale portafoglio a un veicolo di cartolarizzazione – Aragorn - costituito ai sensi della Legge 130/99, ed emissione da parte di quest'ultimo di tre differenti classi di titoli ABS:

- una *tranche senior* per 509,5 milioni di Euro, con rating atteso in linea con quanto richiesto dalla normativa relativa alla garanzia dello Stato (GACS),
- una *tranche mezzanine* – provvista di *rating* - e una *tranche junior*, rispettivamente per 66,8 milioni di Euro e per 10 milioni di Euro.

Ci si attende che i titoli *senior* – con un rendimento pari a  $Eu6m + 50 \text{ basis point}$  - beneficino della garanzia statale "GACS" – la cui richiesta al MEF sarà formalizzata nei prossimi giorni - e siano integralmente ritenuti da Creval.

Le *tranche mezzanine* e *junior* sono state collocate per il 95% presso investitori istituzionali; il regolamento di tale collocamento è previsto entro la fine della settimana corrente ed è subordinato al rilascio - da parte di due agenzie di *rating*<sup>1</sup> - di un *rating investment grade* per la *tranche senior* della cartolarizzazione, come richiesto dalla normativa GaCS..

Il deconsolidamento contabile del portafoglio Aragorn avverrà con data di riferimento 30 giugno, mentre la *derecognition* prudenziale è subordinata all'ottenimento della GACS.

---

<sup>1</sup> Si segnala che una agenzia di *rating* ha già comunicato la conclusione positiva del suo processo di valutazione, rilasciando un giudizio *investment grade* per la *tranche senior* della cartolarizzazione.

Con riferimento al prezzo complessivo del portafoglio, Deloitte Financial Advisory ha rilasciato apposita *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione.

A partire dal 2015, le cessioni cumulate operate da Creval ammontano a circa 4 miliardi, con una riduzione dell'ammontare lordo di NPE dal 2015, includendo la cessione Aragorn proforma sui dati al 31 marzo, pari al 67% circa.

#### **Impatti sul profilo di *asset quality***

Con questa operazione il piano di cessione di NPLs per il 2018 risulta pressoché completato con il pieno raggiungimento degli obiettivi previsti nel Piano Industriale 2018-2020.

Il deconsolidamento del portafoglio Aragorn – determina un miglioramento del NPL ratio lordo da 19,3% al 31 marzo 2018 a circa 11,5% pro-forma alla medesima data, considerando gli effetti dell'operazione Aragorn, nonché delle ulteriori cessioni già realizzate nell'ambito del c.d. "Project Gimli". L'obiettivo per fine 2018 è pari a 10,5%, con una ulteriore riduzione a 9,6% a fine 2020, beneficiando appieno del miglioramento atteso nella gestione interna dei crediti deteriorati, in linea con l'NPL Plan di Gruppo.

#### **Impatti sul profilo economico e di *capital position***

Tenuto conto della FTA del nuovo principio contabile IFRS9, nonché del regime transitorio per il relativo trattamento prudenziale previsto dalla regolamentazione UE, a seguito di tutte le operazioni di cessione – con effetti stimati a livello di Conto Economico contenuti rispetto al miglioramento del profilo di rischio conseguito – i target di piano a livello di *capital ratio* sono confermati, tenuto conto anche della riduzione delle RWA associate ai portafogli ceduti e dei previsti benefici relativi alla GACS

Gli effetti contabili dell'operazione saranno rilevati nella situazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

\*\*\*

Nella strutturazione dell'operazione J.P. Morgan, Mediobanca, Société Générale hanno agito quali *Co-Arrangers*. BonelliErede e Chiomenti hanno assistito rispettivamente Creval e i *Co-Arrangers* per gli aspetti legali.

Nell'ambito della Cartolarizzazione, Credito Fondiario agirà quale *Master Servicer* e opererà, congiuntamente a Cerved Credit Management, quale *Special Servicer*, in conformità agli accordi sottoscritti da Creval e Credito Fondiario nel febbraio scorso.

#### *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)

*Comin & Partners*  
Lelio Alfonso  
Telefono +39 334 605 4090  
Email: [lelio.alfonso@cominandpartners.com](mailto:lelio.alfonso@cominandpartners.com)