



Moody's Investors Service

## Rating Action: **Moody's erteilt SVBW ein Aa3 Erstrating**

---

Global Credit Research - 21 Jul 2009

Frankfurt, July 21, 2009 -- Moody's Investors Service hat dem in Stuttgart ansässigen Sparkassenverband Baden-Württemberg (SVBW) am 20. Juli 2009 ein Emittentenrating von Aa3 erteilt. Der Ratingausblick ist stabil.

Der SVBW ist der regionale Sparkassenverband für die 54 selbstständigen Sparkassen in Baden-Württemberg. Das Rating stützt sich auf (i) die engen rechtlichen und satzungsmäßigen Beziehungen zwischen dem SVBW und den Sparkassen, wobei letztere für die Verpflichtungen des Verbandes einstehen, (ii) das solide Geschäfts- und Finanzprofil der Sparkassen in der Region und (iii) Moody's Auffassung, dass der Verband mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit bei Bedarf Unterstützungsleistungen erhalten wird.

### DAS Aa3 RATING WIRD DURCH DIE BONITÄT DER GESAMTHEIT DER SPARKASSEN UNTERSTÜTZT

Moody's stützt sein Rating auf die engen gesetzlichen und satzungsmäßigen Beziehungen zwischen dem SVBW und den Sparkassen, die es dem SVBW faktisch ermöglichen, auf die Finanzkraft und Bonität der Sparkassen insgesamt zurückzugreifen. Dementsprechend stehen die Sparkassen gemeinsam für die Kosten und Risiken des Verbandes ein, einschließlich der potenziellen Risiken aus dem Beteiligungsportfolio des SVBW, welches hauptsächlich aus Anteilen an der LBBW, dem DSGV ö.K. und der LBS Landesbausparkasse Baden-Württemberg besteht. Trotz dieses bewährten rechtlichen Rahmens weist Moody's darauf hin, dass die Gläubiger des SVBW's nicht direkt auf die Sparkassen durchgreifen können.

In Bezug auf die Gesamtsituation der 54 Sparkassen hebt Moody's deren tragfähiges Geschäftsmodell, ihre führende und stabile Position im Privatkunden- und KMU-Geschäft des wirtschaftlich starken Bundeslandes Baden-Württemberg (Aaa/stabil), ihr angemessenes Risikoprofil und zufrieden stellende fundamentale Finanzdaten hervor.

Ihre nachhaltige Ertragskraft erlaubt den Sparkassen ein stabiles, internes Kapitalwachstum, das zu einer äußerst guten Kapitalausstattung führt. Die berichteten Rentabilitätskennzahlen erscheinen zwar im europäischen Vergleich weniger stark, berücksichtigen jedoch auf aggregierter Basis bereits die Zuführungen zu stillen Rücklagen und den Fonds für allgemeine Bankrisiken, wodurch sich die solide Gesamtausstattung der Sparkassen mit Betriebs- und Eigenkapital weiter verbessert, jedoch ihre Ertragskraft etwas unterbewertet wird.

Bei möglichen finanziellen Risiken aufgrund der vom SVBW gehalten Beteiligungen der Sparkassen - insbesondere der 40.5%ige Anteil an der LBBW - ist Moody's der Auffassung, dass die Gesamtmittel der Sparkassen - selbst in einem widrigen Umfeld - ausreichend sein sollten, um auch größere Verluste aufzufangen und insgesamt die Auswirkungen auf Rentabilität und Kapitalausstattung der Sparkassen zu verkraften.

### DER SVBW WÜRDEN IM UNWAHRSCHEINLICHEN FALLE EINER NOTLAGE UNTERSTÜTZUNGSLEISTUNGEN ERHALTEN

Das Aa3 Rating für den SVBW wird nach Moody's Auffassung dadurch gestützt, dass die Wahrscheinlichkeit von Unterstützungsleistungen im Bedarfsfall sehr hoch ist, sowohl seitens der öffentlich-rechtlichen Träger der Sparkassen - welche Landkreise und Kommunen in Baden-Württemberg umfasst - als auch seitens der Regierung der Bundesrepublik Deutschland (Aaa/stabil). Diese Beurteilung beruht auf (i) der Einschätzung der öffentlich-rechtlichen Träger, (ii) der Tatsache, dass die Sparkassen ganz überwiegend von zentraler Bedeutung für die Privatkunden und mittelständischen Unternehmen in ihrem Markt sind, da sie führende Marktpositionen innehaben und eng mit der jeweiligen lokalen Wirtschaft verbunden sind, (iii) die Mitgliedsinstitute häufig einen beträchtlichen Beitrag zu den Steuereinnahmen des Landes und der Kommunen leisten, und (iv) die Sparkassen eine wichtige Rolle im nationalen Bankensystem spielen.

Abschließend weist Moody's darauf hin, dass obwohl das Emittentenrating für den SVBW letztendlich auf der Stärke der Gesamtheit der Sparkassen beruht, das neu erteilte Rating jedoch nicht als Hinweis auf die Bonität der einzelnen Mitgliedssparkassen oder der Gesamtheit all dieser Institute zu betrachten ist, da die Verpflichtungen der einzelnen Sparkassen gegenüber dem SVBW und untereinander bedeutende Unterschiede aufweisen.

### PROFIL DES SVBW

Der SVBW ist eine Körperschaft des öffentlichen Rechts, der alle Sparkassen im Land Baden-Württemberg (Aaa, stabil) sowie ihre regionalen und kommunalen Träger gesetzlich verbindlich angehören müssen. Dies belegt seine wichtige Funktion für die Sparkassen.

Hauptaufgabe des Verbandes ist, (i) die Interessensvertretung der Sparkassen gegenüber Gesetzgebern,

Aufsichtsbehörden und sonstigen öffentlichen Institutionen wahrzunehmen, (ii) Service- und Beratungsleistungen für seine Mitgliedsinstitute zur Verfügung zu stellen, sowie (iii) die zur Gewährleistung von Solvenz und Liquidität des Sektors bestehenden Unterstützungseinrichtungen zu verwalten und betreuen. Der SVBW koordiniert außerdem die Interessen der Sparkassen an den Verbundunternehmen, die von strategischer Bedeutung für den Sektor sind, wie z.B. an der LBBW, am DSGV ö.K., an der LBS Landesbausparkasse Baden-Württemberg und an der SV Sparkassen Versicherung. Darüber hinaus ist der Verband auch für die Prüfung der Abschlüsse der Mitgliedssparkassen zuständig. Der SVBW ist keine Bank oder Finanz-Holdinggesellschaft. Dementsprechend unterliegt er nicht der deutschen Bankenaufsicht. Der Verband untersteht jedoch ebenso wie die Sparkassen der Rechtsaufsicht des Innenministeriums von Baden-Württemberg.

Das Rating für den SVBW wurde vor allem auf der Grundlage der Globalen Methodik für Bank-Finanzkraftratings" und der Verfeinerten Methodik zur Einbeziehung des Joint-Default-Analysekonzepts in die Ratingmethodik von Banken" erteilt; diese Ratingmethodiken sind auf der deutschen Website von Moody's ([www.moody's.de](http://www.moody's.de)) in der Rubrik Ratingmethodik" zu finden. Andere Methodiken und Faktoren, die in die Erteilung des Ratings für den SVBW eingeflossen sein können, sind ebenfalls dort zu finden.

Die Sparkassen in Baden-Württemberg wiesen Ende 2008 insgesamt Aktiva in Höhe von 172 Mrd. Euro und Eigenkapital in Höhe von 12,9 Mrd. Euro aus.

Frankfurt  
Uwe Barth  
Asst Vice President - Analyst  
Financial Institutions Group  
Moody's Deutschland GmbH  
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456  
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454

Frankfurt  
Carola Schuler  
Managing Director  
Financial Institutions Group  
Moody's Deutschland GmbH  
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456  
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454



**CREDIT RATINGS ARE MIS'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no

representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at [www.moodys.com](http://www.moodys.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."