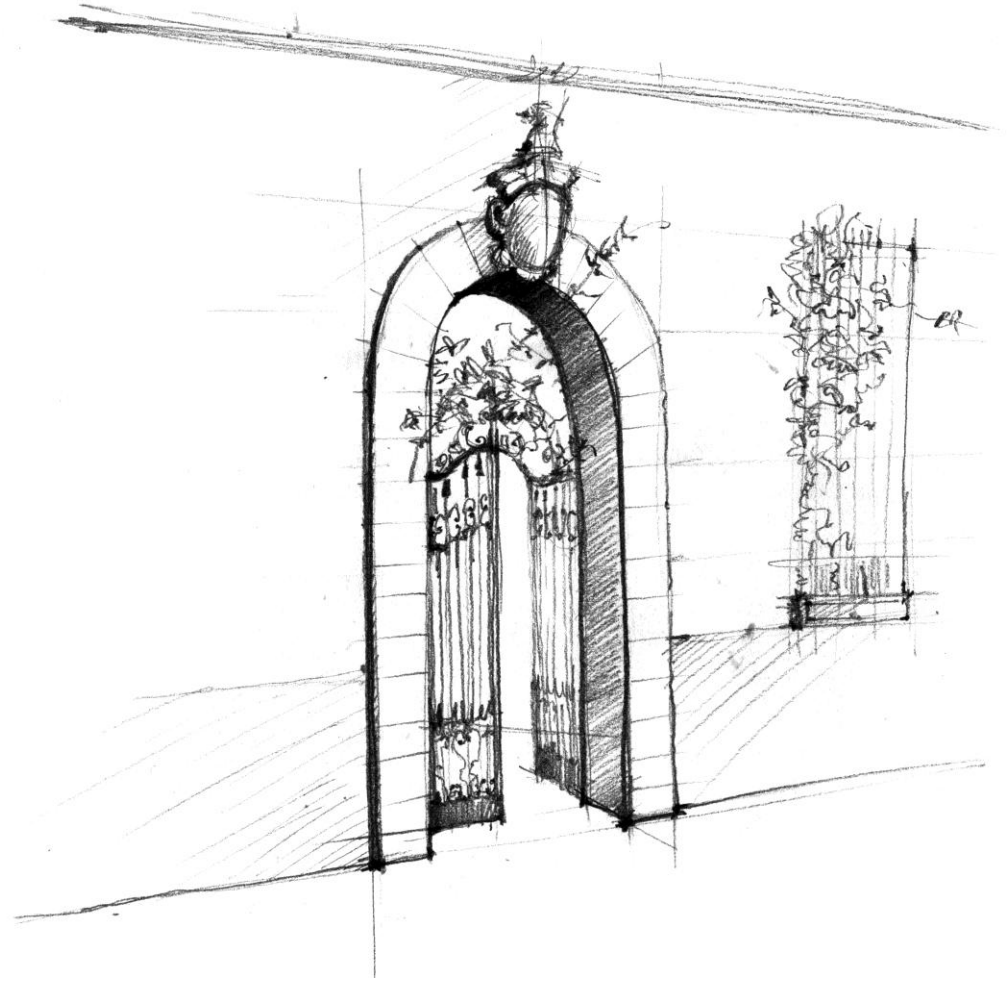


Banca Profilo - Risultati H1 2015



30 Luglio 2015

Agenda

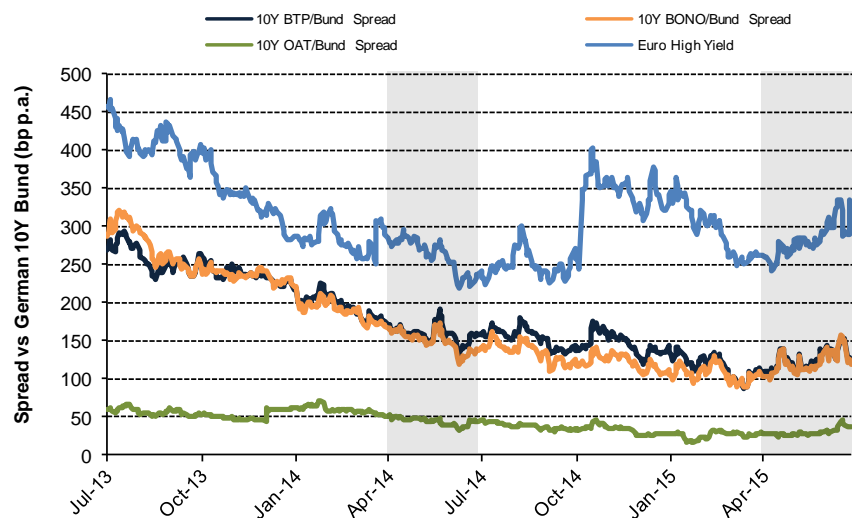


- ✓ Sintesi H1 2015
- ✓ Commento ai risultati H1 2015
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

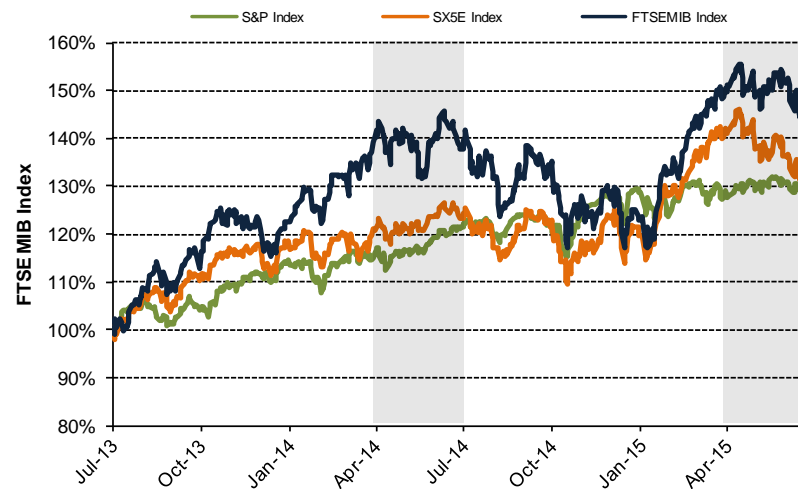
Scenario di riferimento: mercati azionari ed obbligazionari volatili nel Q2 ma positivi nel semestre



Mercati Treasury



Mercati Azionari

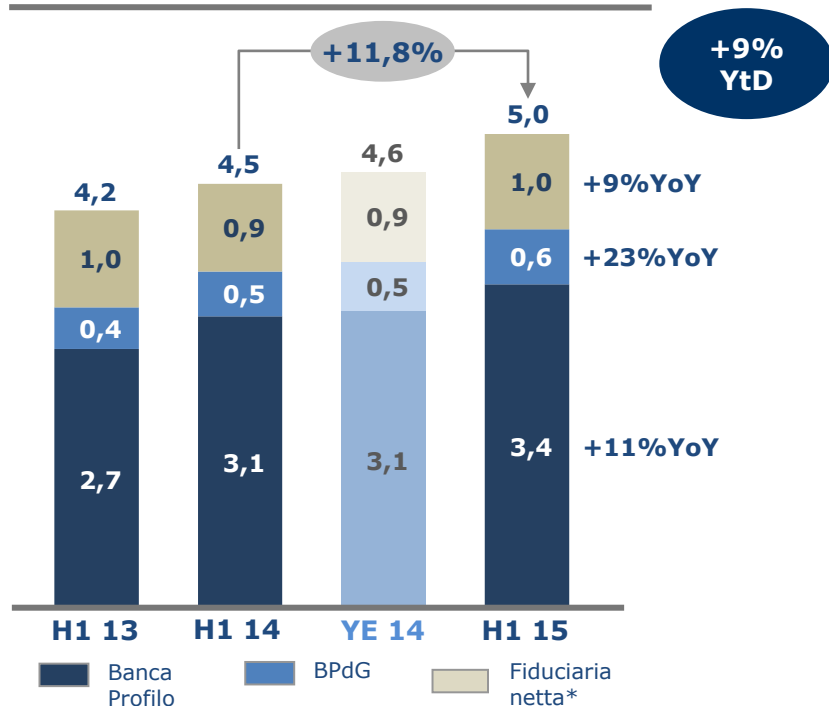


- ✓ Forte volatilità e mercati in calo nel secondo trimestre 2015, impattato dagli avvenimenti relativi alla **crisi della Grecia**
- ✓ Gli **spread sul mercato dei titoli di stato non-core** hanno registrato maggiore volatilità rispetto al trimestre precedente e si sono attestati su livelli intorno ai massimi dell'anno, coincidendo la fine del trimestre con il picco della crisi
- ✓ In netta risalita anche gli **spread sugli indici high yield** (+64bps)
- ✓ **Nel comparto azionario, l'Italia cede meno** (-3,4%) rispetto all'indice europeo (-7,4%), confermando la forza relativa mostrata nel primo trimestre anche in un periodo di discesa dei prezzi
- ✓ Praticamente invariato l'indice azionario americano

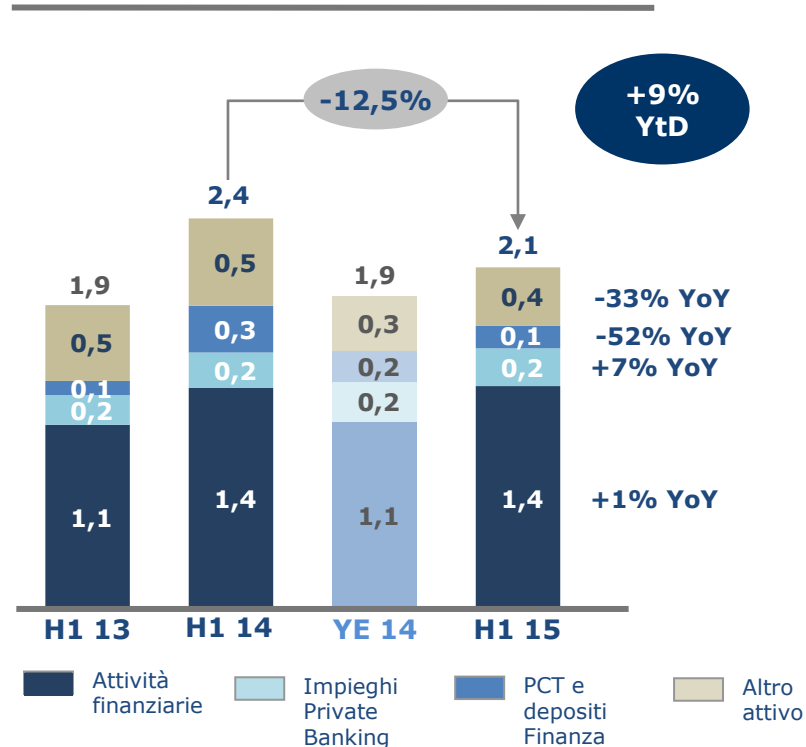
Raccolta in crescita con tutti i comparti in aumento da fine anno



Totale Raccolta Clientela YoY (€ mld)



Totale Attivo YoY (€ mld)



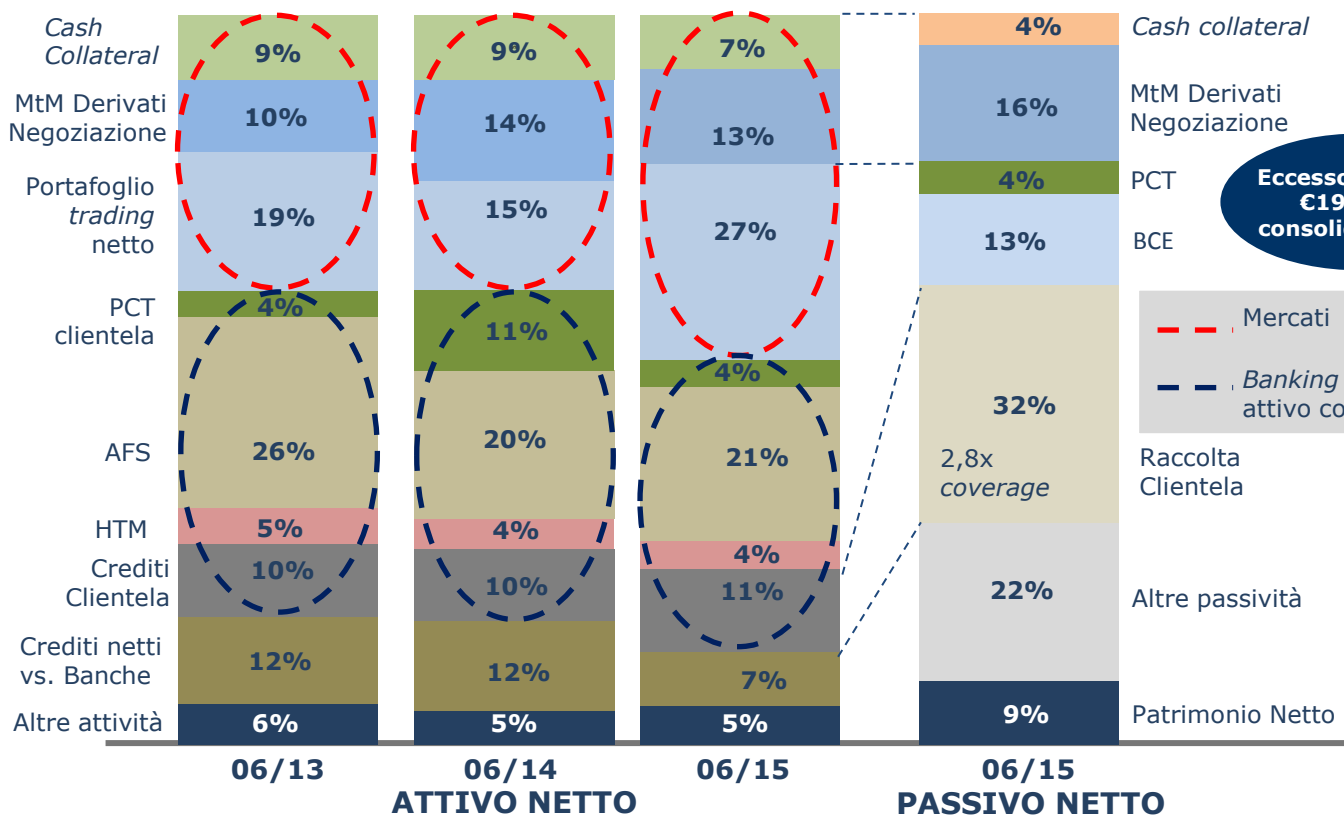
- ✓ **In crescita la raccolta di Gruppo a 5,0 miliardi di euro**, con positivo contributo da tutti i comparti
- ✓ **La raccolta del Private Banking di Banca Profilo registra +11% YoY**, la controllata estera BPdG +23% YoY e le masse fiduciarie +9% YoY
- ✓ Totale attivo in moderata flessione rispetto al primo semestre 2014, sebbene in crescita rispetto a fine 2014; tali variazioni sono perlopiù riconducibili alle attività finanziarie

Analisi di Bilancio: attivo ben diversificato ed elevati livelli di solidità patrimoniale

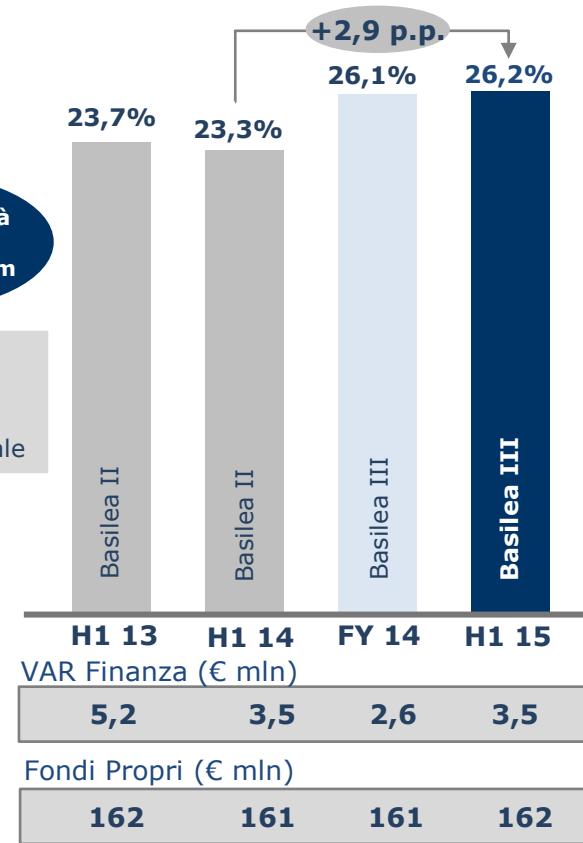


CET 1 Capital Ratio* (%)

Composizione Attivo netto e Funding (€ mln)



Eccesso liquidità €191 mln consolidato a 1m

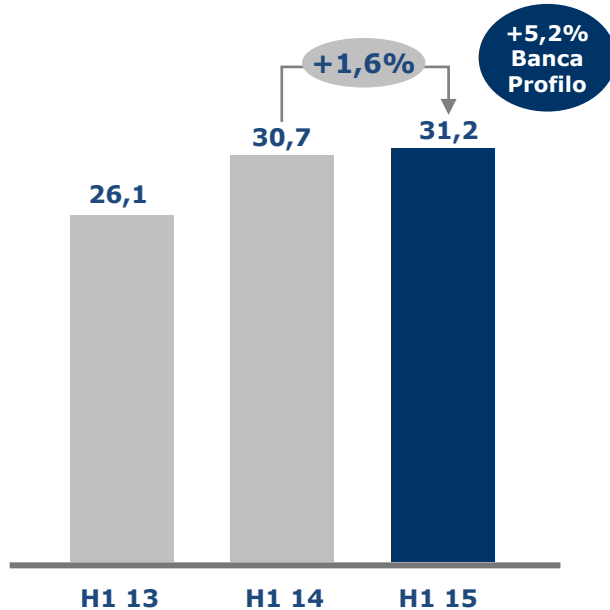


- ✓ Aumento del peso del **portafoglio di trading** al netto dei corti a seguito della modifica di talune strutture di arbitraggio (con diminuzione dei corti in titoli a favore dei *future*); diminuito il peso dei PCT con clientela
- ✓ **Surplus di liquidità** consolidato pari ad 191 milioni di euro sul Gruppo in grado di far fronte a scenari di *stress*
- ✓ **CET 1 al 26%, in linea con fine 2014** ed in diminuzione rispetto al Q1 2015, per effetto dell'incremento nelle attività di impiego e degli assorbimenti relativi al portafoglio di *trading*

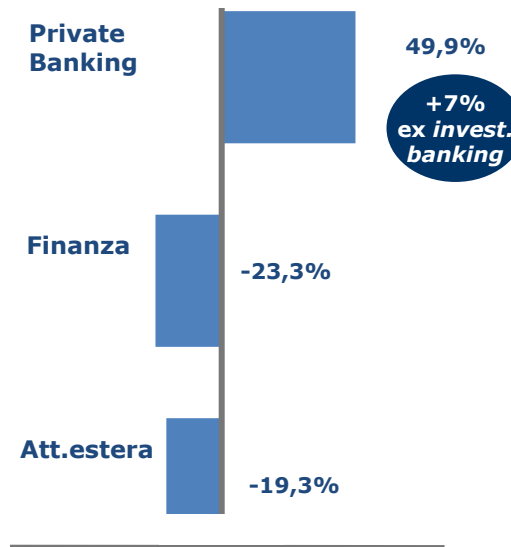
Ricavi Netti in crescita e buon controllo dei Costi Operativi



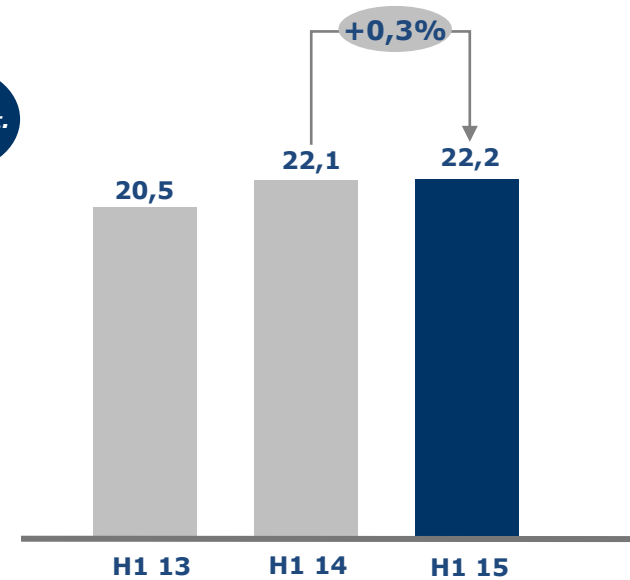
Ricavi Netti YoY (€ mln)



Ricavi Netti YoY (%)



Costi Operativi YoY (€ mln)

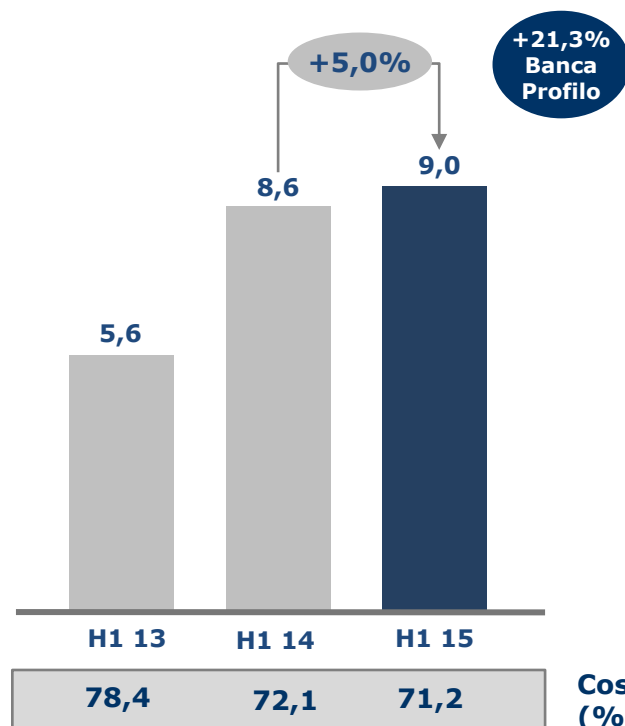


- ✓ **Ricavi H1 2015 in crescita** rispetto ad H1 2014, trainati dalle maggiori commissioni dell'Area Private Banking, riconducibili in quota significativa alle attività dell'*investment banking* oltre alla **crescita delle masse**
- ✓ **Minori le performance dell'Area Finanza**, che risentono di un andamento generale dei mercati non ai livelli del primo semestre del 2014, **e della controllata estera** anche a seguito dell'introduzione di tassi negativi sui depositi da parte della Banca Nazionale Svizzera
- ✓ **Costi operativi H1 2015 sostanzialmente stabili** rispetto a H1 2014, nonostante maggiori accantonamenti per *bonus* sul semestre ed all'effetto cambio negativo nel consolidamento dei costi della controllata svizzera

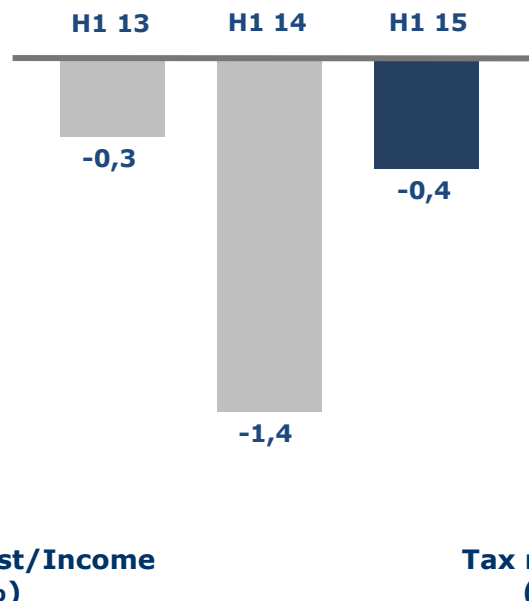
Utile netto in crescita per miglioramento del risultato operativo e diminuzione degli accantonamenti



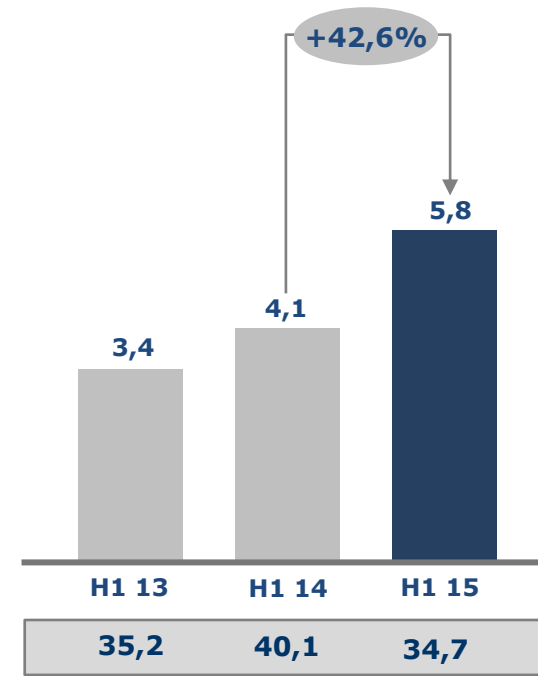
Risultato di Gestione (€ mln)



Accantonamenti netti (€ mln)



Utile netto (€ mln)



H1 13 H1 14 H1 15

78,4 72,1 71,2

Cost/Income (%)

Tax rate (%)

H1 13 H1 14 H1 15

35,2 40,1 34,7

- ✓ **Risultato di gestione** in aumento (+5% YoY), con un **miglioramento del cost/income di ca. 1 p.p.**, grazie alla crescita dei ricavi ed al miglioramento dei costi
- ✓ **Accantonamenti** relativi alla **svalutazione di titoli e posizioni creditizie pregresse**, in netto calo rispetto al primo semestre 2014
- ✓ **Utile netto** in aumento, con **tax rate in miglioramento**, a seguito di costi non deducibili nel 2014

Agenda

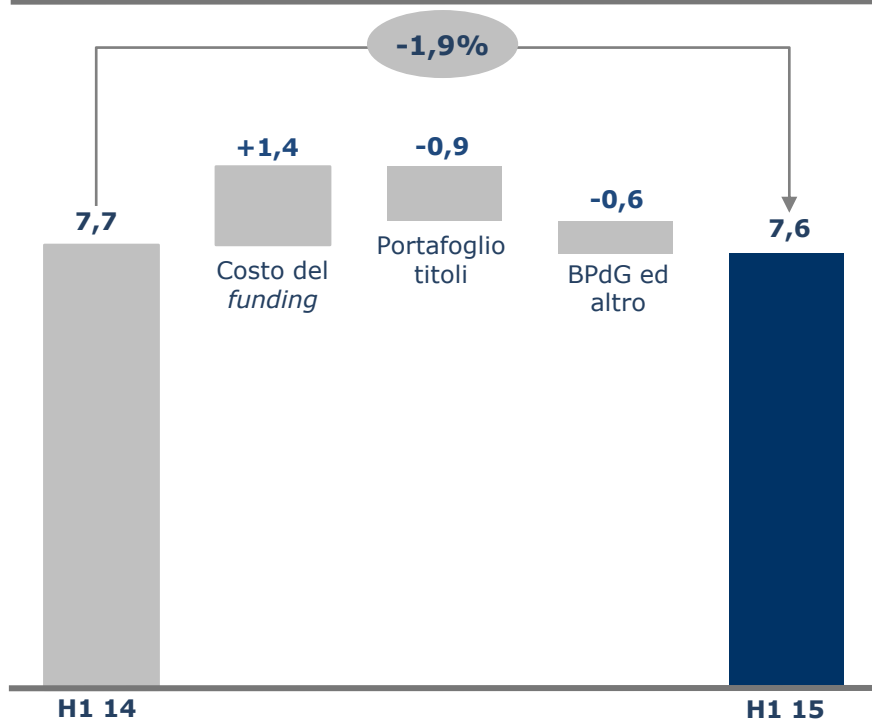


- ✓ Sintesi H1 2015
- ✓ **Commento ai risultati H1 2015**
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

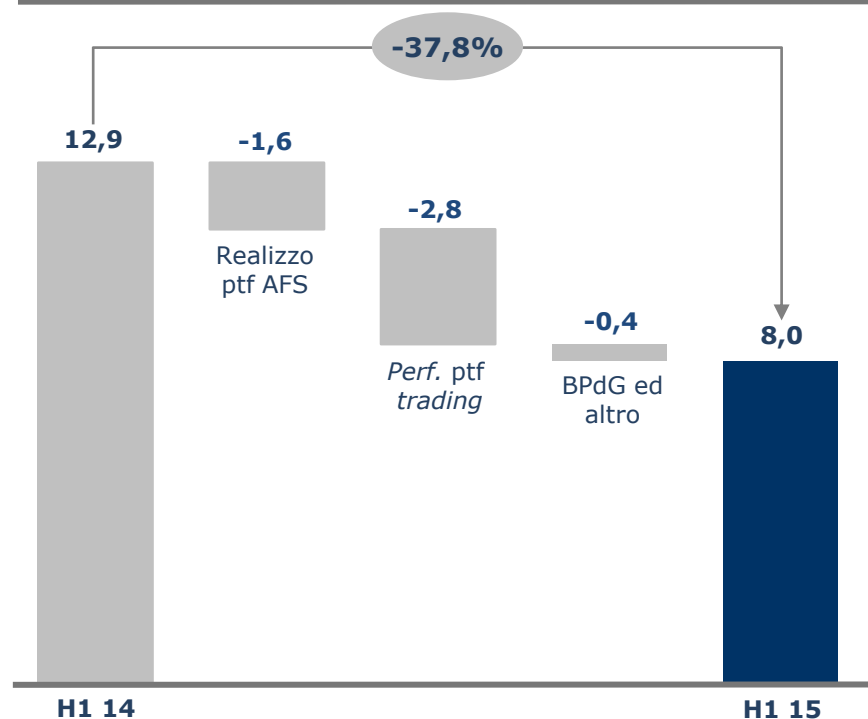
Minori risultati dai mercati, parzialmente compensati dal minore costo del *funding* sul margine interesse



Margine di interesse evoluzione YoY (€ mln)



POF evoluzione YoY (€ mln)

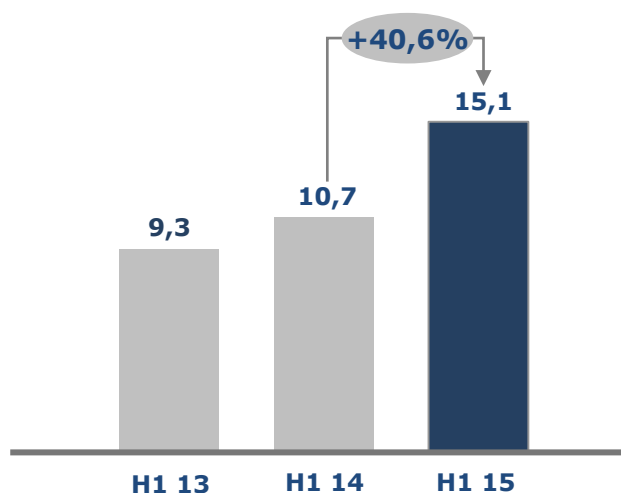


- ✓ Riduzione di *performance* del portafoglio titoli, principalmente a causa dell'andamento dei mercati obbligazionari, con impatto sia a margine interesse che a POF
- ✓ Margine interesse in leggero calo, con significativa diminuzione del costo del *funding* a compensazione del minore contributo dal portafoglio titoli e dell'effetto dei tassi negativi sui depositi in BPdG (richiesti dalla Banca Nazionale Svizzera)

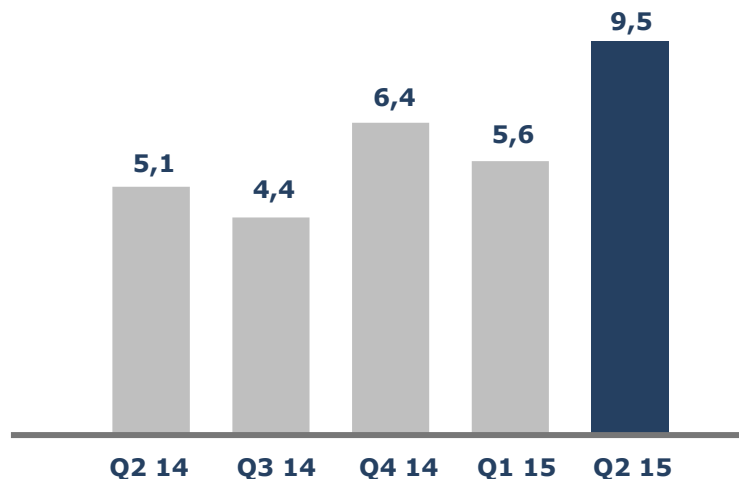
Commissioni nette in sensibile aumento grazie all'*investment banking*



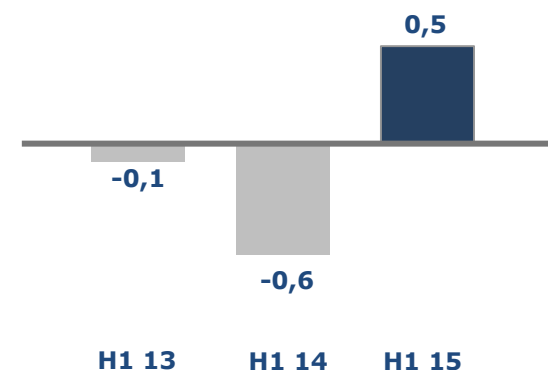
Commissioni nette YoY (€ mln)



Commissioni nette: evoluzione QoQ (€ mln)

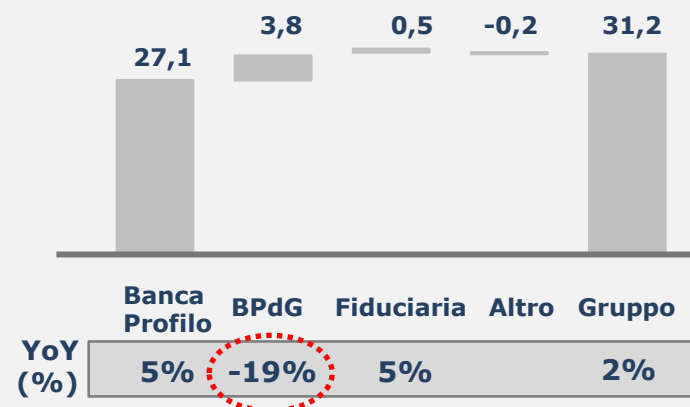


Altri proventi e oneri YoY (€ mln)



- ✓ **Commissioni nette in aumento del 41% YoY**, grazie al significativo contributo dalle attività di *investment banking*
- ✓ Anche al netto di tale componente, le commissioni risultano **in crescita (+1,8% YoY)**
- ✓ **Altri proventi ed oneri positivi**, dopo che nel 2014 avevano registrato l'impatto della chiusura di un contenzioso pregresso relativo all'acquisizione della controllata svizzera
- ✓ **Ricavi totali del Gruppo in crescita (+1,6% YoY)**, trainati da Banca Profilo

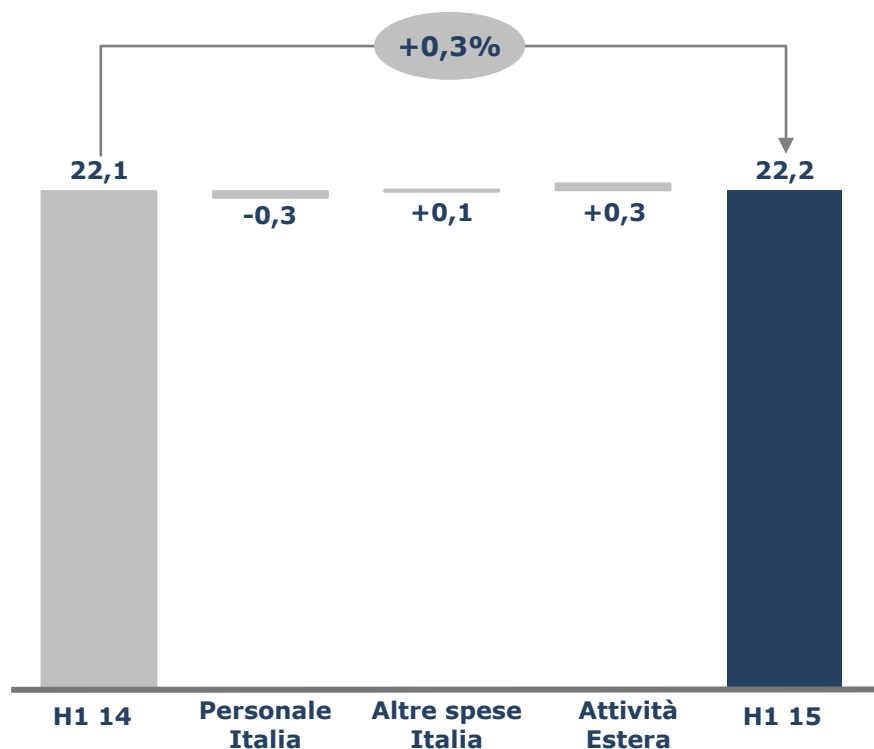
Ricavi Totali per Società (€ mln)



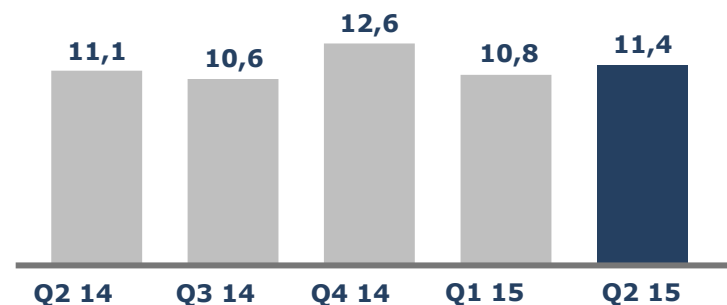
Costi Operativi sotto controllo, nonostante l'impatto negativo del cambio nel consolidamento di BPdG e maggiori accantonamenti di *bonus* sul semestre



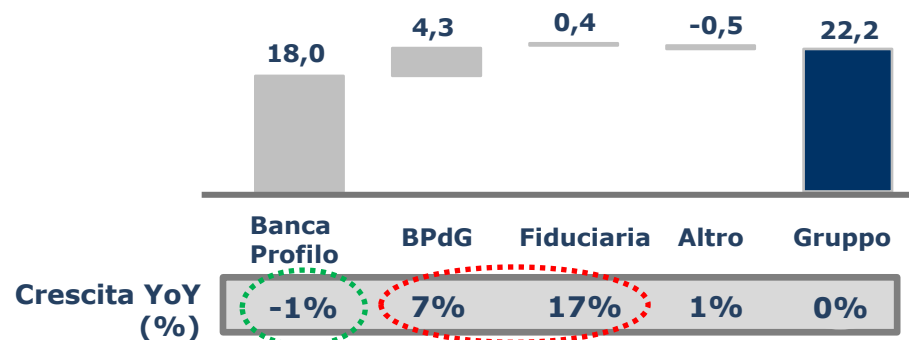
Evoluzione YoY (€ mln)*



Costi Operativi QoQ (€ mln)*



Costi Operativi per Società (€ mln)*



- ✓ **Costi operativi consolidati** in moderata crescita dovuta principalmente al **maggiore accantonamento per *bonus***, al netto del quale il costo del personale Italia risulterebbe in calo (anche per effetto di minori incentivi all'esodo)
- ✓ **Costi amministrativi** Italia in lieve crescita, dovuti a spese in *software* e sistemi (di cui 0,3 milioni di euro relativi ad un nuovo progetto digitale)
- ✓ **Costi della controllata estera** in crescita per l'effetto cambio: in valuta, i costi operativi di BPdG si riducono dell'8%

Agenda

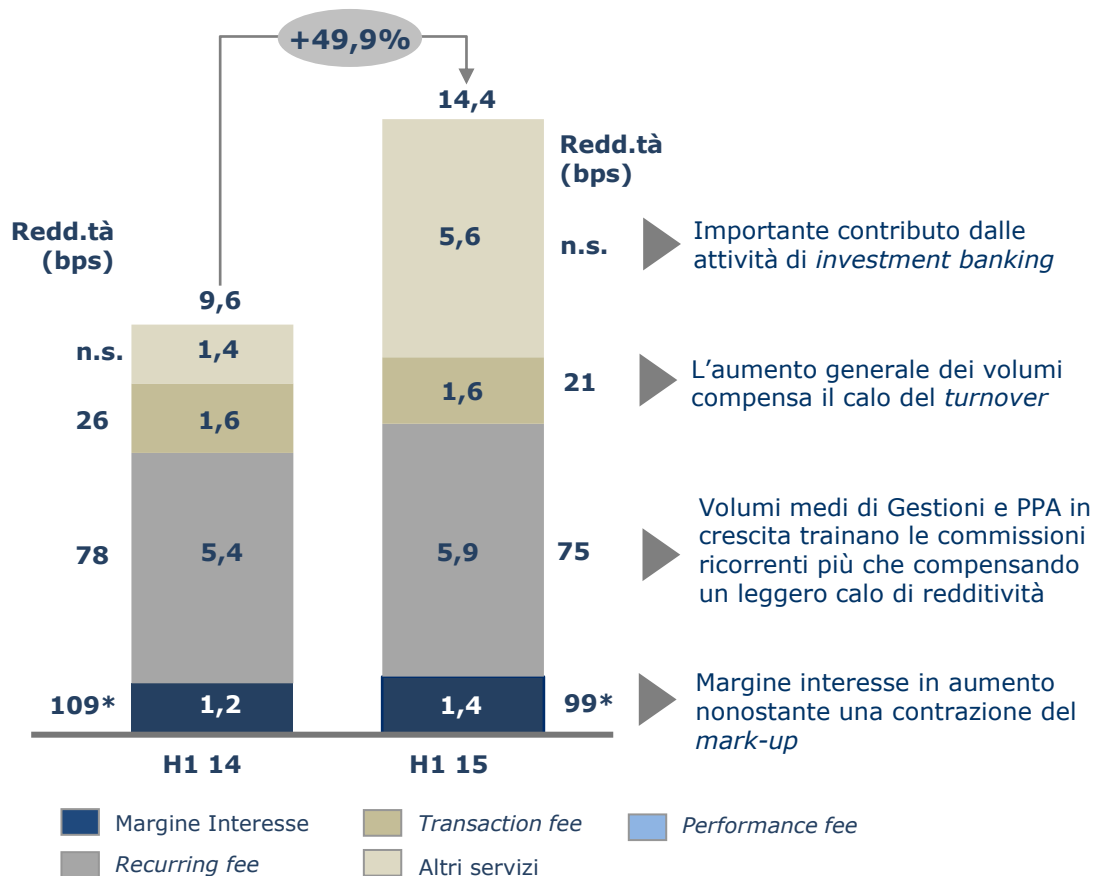


- ✓ Sintesi H1 2015
- ✓ Commento ai risultati H1 2015
- ✓ **Analisi per segmento di *business***
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

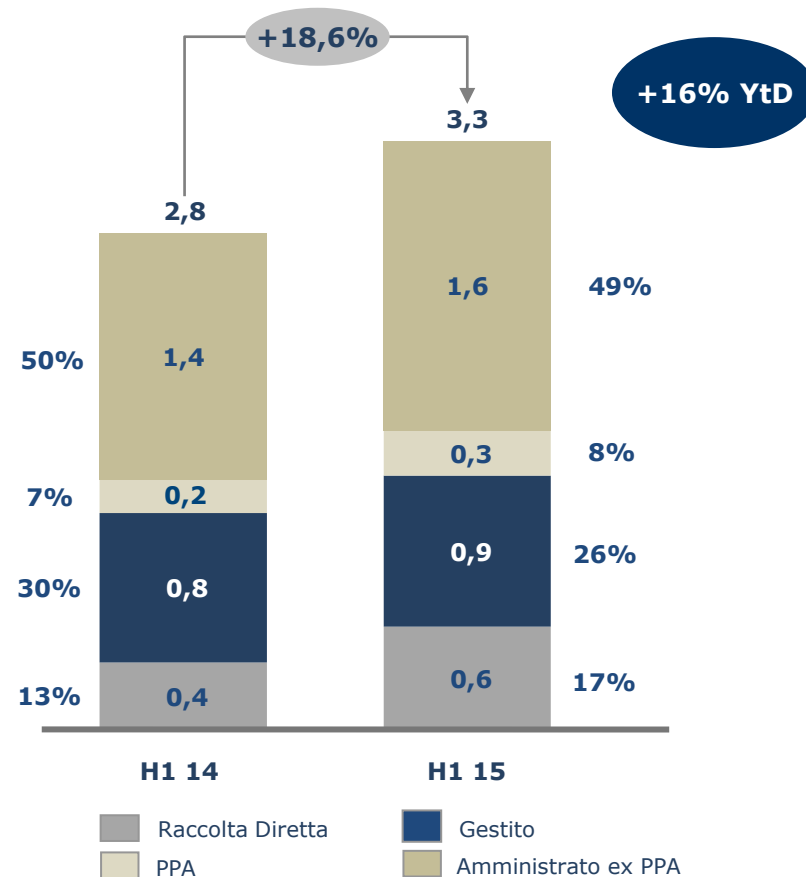
Private Banking in forte crescita, che incorpora importanti contributi dall'*investment banking*



Evoluzione e Composizione ricavi (€ mln)



Raccolta Clientela PB (€ mld)**

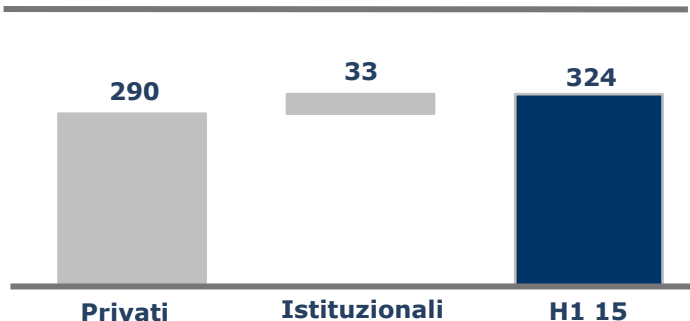


✓ **Ricavi Private Banking in crescita** grazie all'attività dell'*investment banking* ma anche all'aumento delle commissioni ricorrenti sulle masse (nonostante un leggero calo della redditività).

Evoluzione raccolta e sviluppo prodotti e servizi

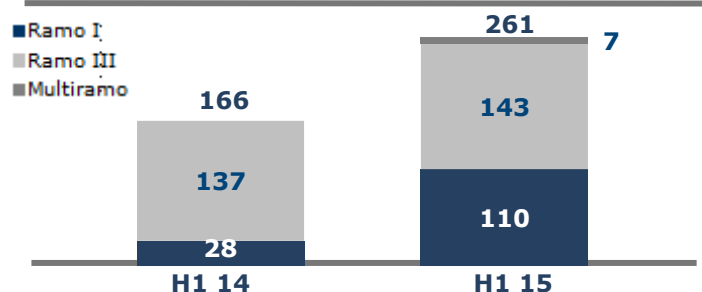


Raccolta netta H1 2015 (€ mln)



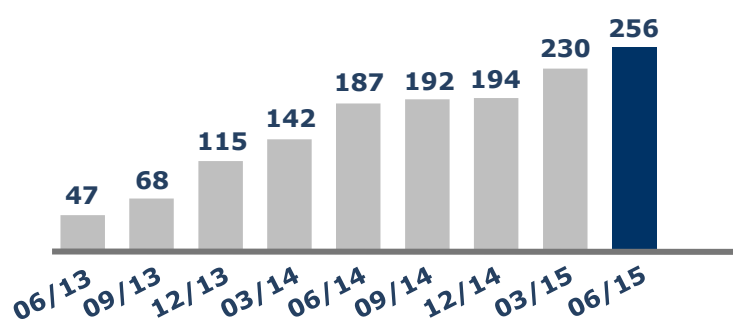
- ✓ **Raccolta netta positiva** nel semestre (324 milioni di euro), sebbene in parte legata a raccolta transitoria
- ✓ Il comparto Istituzionali torna positivo, nonostante la chiusura dei rapporti a tasso elevato avviata nel 2014 per ca. 150 milioni di euro

Masse in Prodotti Assicurativi (€ mln)



- ✓ Nuova raccolta di polizze ramo I consistente, generata sia da nuovi flussi (41%), sia da conversione di rapporti amministrati (46%) e gestiti (13%)
- ✓ La crescita delle masse in prodotti assicurativi (+57% YoY) è riconducibile anche all'introduzione delle polizze multiramo

Masse in PPA (€ mln)

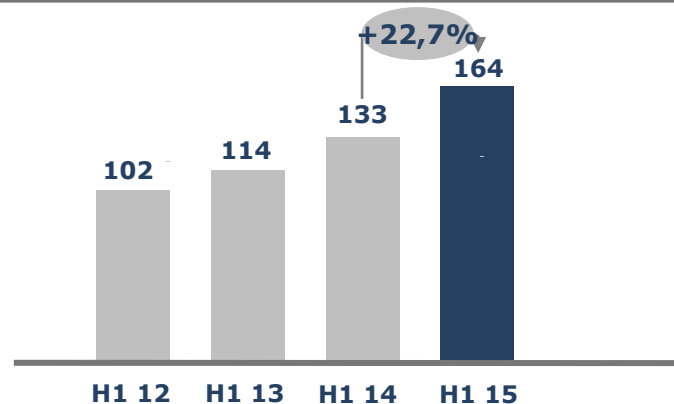


- ✓ Le masse in consulenza "avanzata" (PPA) sono in **costante aumento (1,3x da inizio anno)**, con crescente penetrazione del collocamento dei fondi



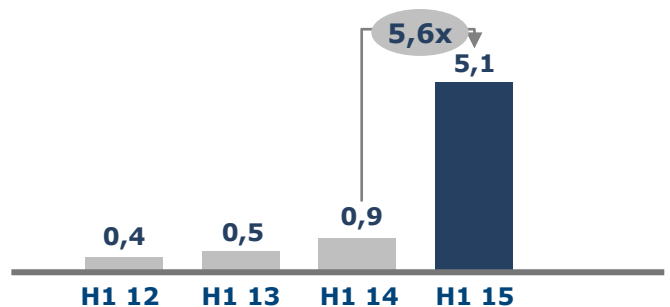


Crediti privati (€ mln)



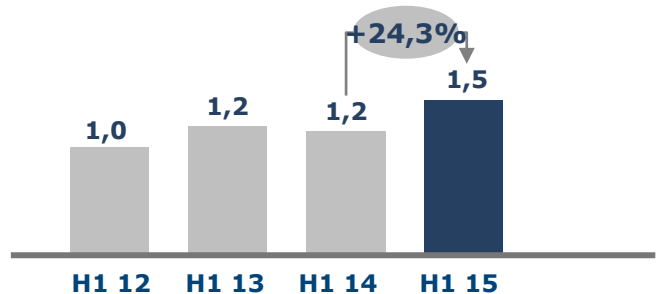
- ✓ Crediti a clientela *private* in aumento (+23 YoY%), al netto dei PCT
- ✓ *Lombard* in aumento a 150 milioni di euro e mutui sostanzialmente stabili a 14 milioni di euro

Ricavi netti *investment banking* (€ mln)



- ✓ Per l'*investment banking*, importante contributo dal comparto *M&A advisory*
- ✓ Al netto di tale operazione, proseguono con buoni risultati gli sforzi commerciali sul *backlog* di mandati ECM/DCM ed M&A

Masse fiduciarie lorde (€ mld)



- ✓ Masse fiduciarie in crescita a 1,5 miliardi di euro, sebbene in parte legata a raccolta transitoria
- ✓ Ricavi per 0,5 milioni di euro in H1 2015

Proseguono gli investimenti tecnologici: disponibili l'App per i clienti e per i *banker*, in fase di rilascio nuovo *database* di sviluppo clientela



App clienti e *banker*

App clienti scaricabile negli *store* iOS e Android dal 24/06/2015



Rilasciata anche l'App per i *banker*



DB per la gestione dei clienti *prospect*

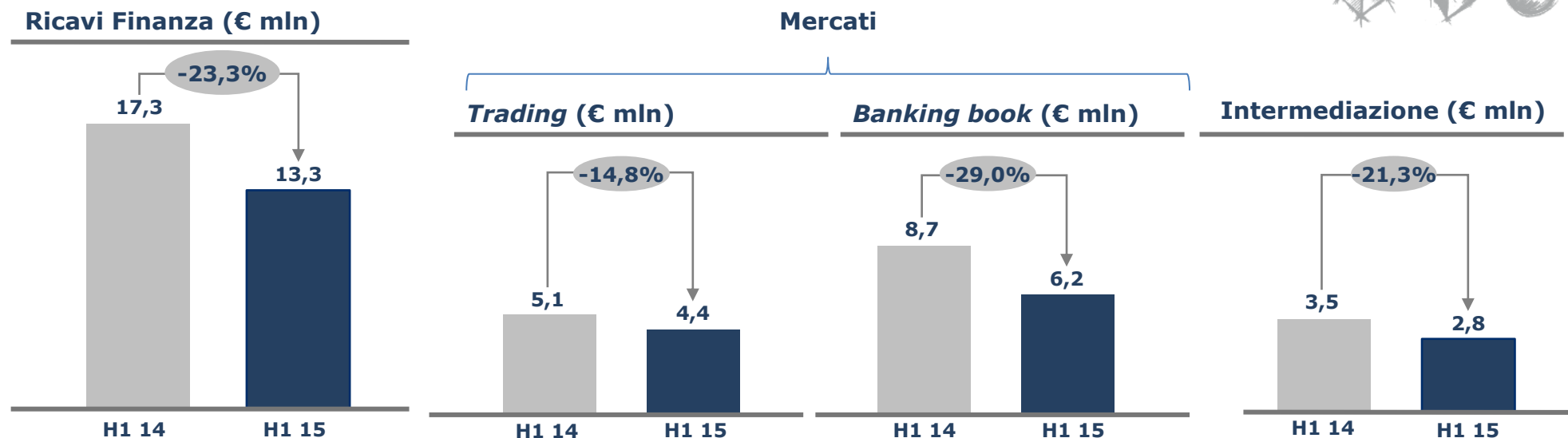
- ✓ Previsto per Settembre il rilascio in produzione del *database* "Business Dev" per facilitare il coordinamento e la gestione degli sforzi commerciali e di *origination* della clientela



"Il Profilo delle Idee"

- ✓ Ad inizio Luglio sono iniziati gli incontri de "Il Profilo delle idee", l'*investors' community* di Banca Profilo che favorisce lo sviluppo dell'innovazione e dell'evoluzione tecnologica: un luogo di incontro e confronto tra imprenditori, *manager*, professionisti al fine di condividere idee, opportunità, conoscenza in nuovi mercati e/o tecnologie con i Clienti

I risultati dell'Area Finanza scontano un secondo trimestre particolarmente volatile...



VAR (99%, 1d):

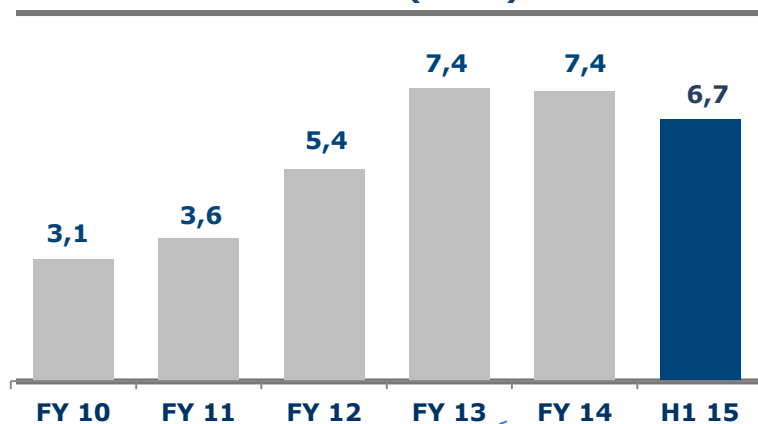
Finanza	3,5	3,5
AFS	3,2	3,2

- ✓ In calo la *performance* dell'Area Finanza, principalmente a causa dell'andamento dei mercati obbligazionari nei mesi di Maggio e Giugno
- ✓ Gli avvenimenti relativi alla crisi greca hanno causato un allargamento degli *spread* sui titoli di stato *non-core*, con volatilità in aumento sino ai massimi dell'anno, coincidendo la fine del secondo trimestre con il picco della crisi; in netta risalita anche gli *spread* sugli indici *high yield* (+64bps)
- ✓ Per quanto riguarda l'Area Mercati, si sono registrati allargamenti delle basi degli arbitraggi ed impatti sulle componenti direzionali dei portafogli

... confermando la validità delle strategie attuate

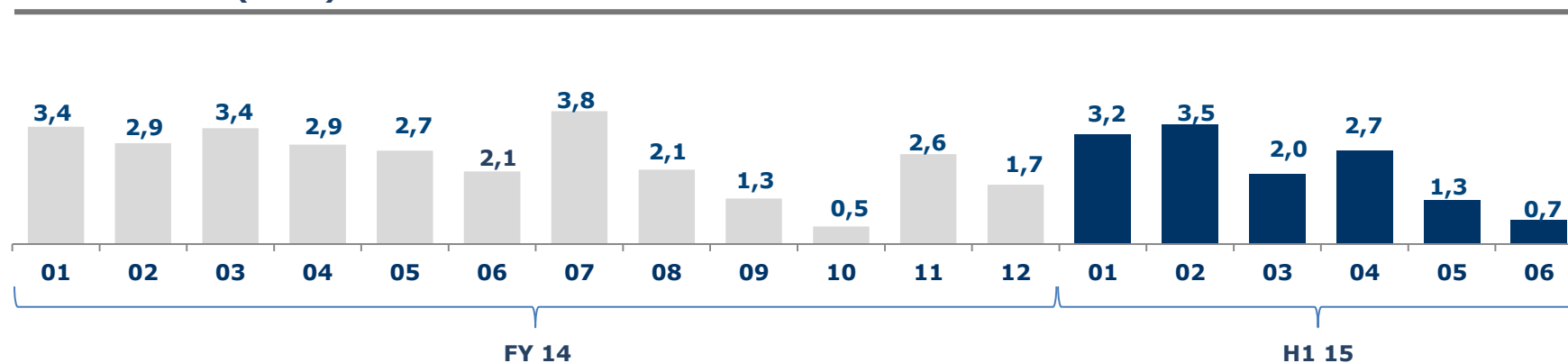


Ricavi trimestrali medi (€mln)



Le strategie di ricerca dell'*alpha* contengono gli impatti di mercati volatili e calanti, soffrendo non tanto per l'esposizione direzionale quanto per la ridotta liquidità sui mercati

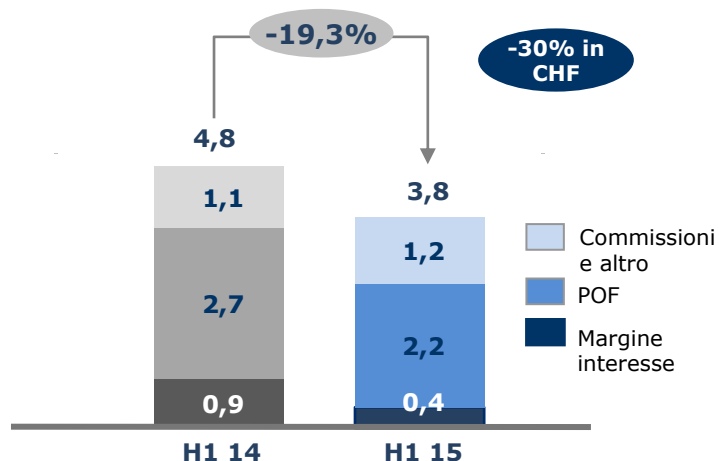
Ricavi mensili (€mln)



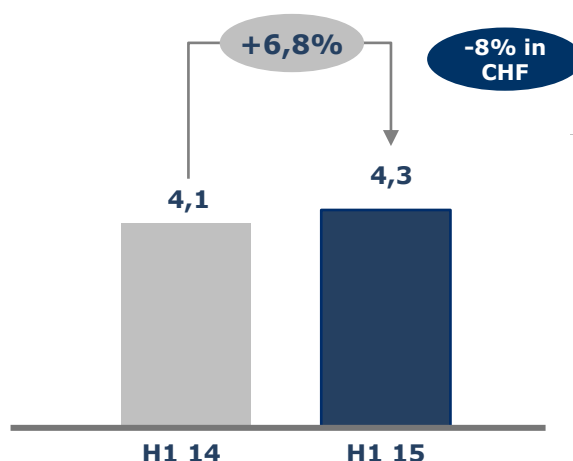
Masse di BPdG in crescita, risultati economici che risentono dei tassi negativi sui depositi e del fattore cambio



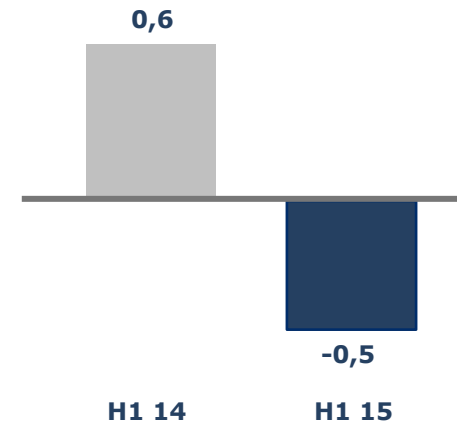
Ricavi (€ mln)



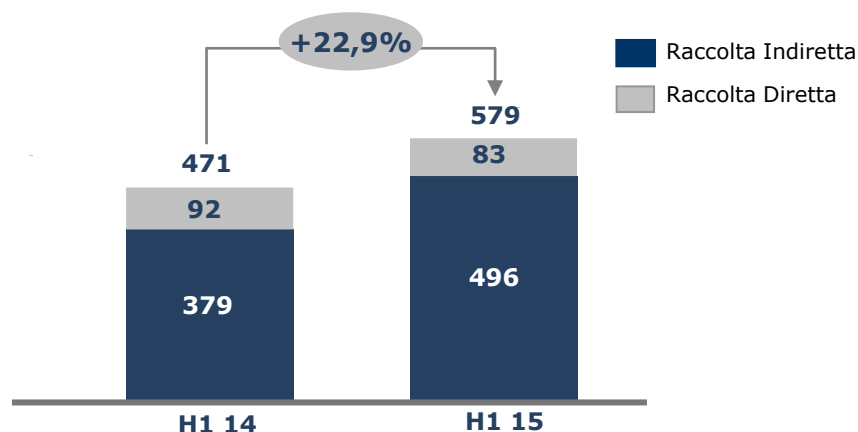
Costi (€ mln)



Utile netto (€ mln)



Totale Masse (€ mln)



- ✓ Masse dell'Attività Estera in aumento di oltre 100 milioni di euro, prevalentemente per effetto mercato nel 2014 ed in parte per effetto cambio nel 2015
- ✓ Ricavi ed utile netto in calo, principalmente a fronte dei tassi negativi richiesti dalla Banca Nazionale Svizzera sui depositi (-0,75%)
- ✓ In riduzione ma ancora presente l'effetto negativo dello "sganciamento" del Franco Svizzero dall'Euro avvenuto nel Gennaio 2015

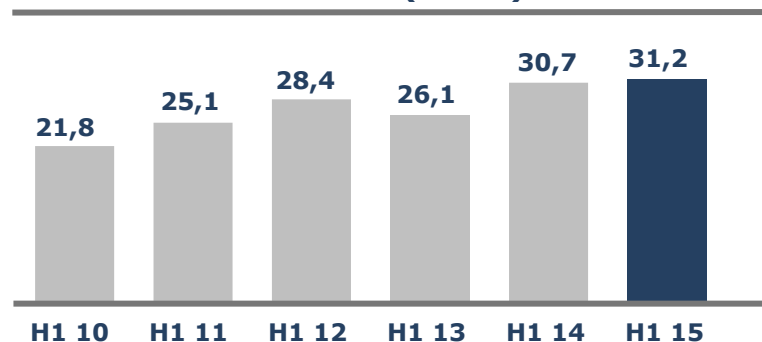
Agenda



- ✓ Sintesi H1 2015
- ✓ Commento ai risultati H1 2015
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

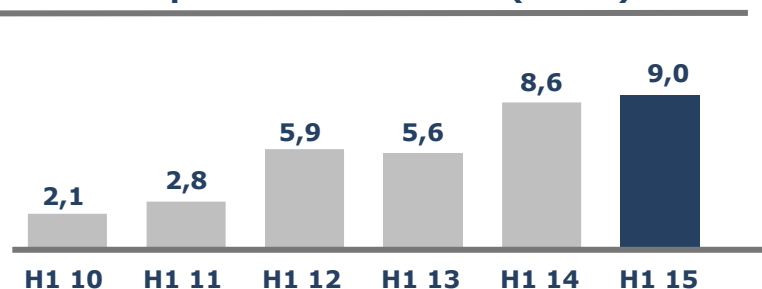
Conclusioni: confermato il *trend* di crescita dei margini

Ricavi netti 2010-2015 (€ mln)



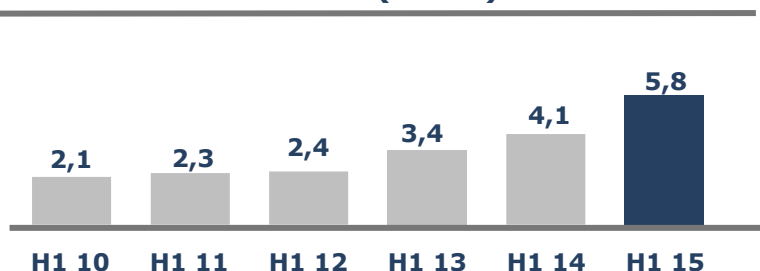
✓ Ricavi H1 più elevati degli ultimi anni, grazie alla crescita del Private Banking (inclusa l'attività di *investment banking*) ed alle comunque buone *performance* dell'Area Finanza

Risultato operativo 2010-2015 (€ mln)



✓ Migliore risultato operativo H1 degli ultimi anni e *cost/income* al 71,2%, grazie al controllo dei costi

Utile netto 2010-2015 (€ mln)



✓ Utile netto H1 in costante crescita, con accantonamenti e svalutazioni rientrati su grandezze fisiologiche



- ✓ Sintesi H1 2015
- ✓ Commento ai risultati H1 2015
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

Principali Dati Consolidati



PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI	Variazione YoY			
			Assoluta	%
DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)	06 2015	06 2014		
Margine d'interesse	7.552	7.695	-143	-1,9
Totale ricavi netti	31.197	30.699	498	1,6
Risultato della gestione operativa	8.991	8.561	430	5,0
Risultato ante imposte	8.567	7.186	1.381	19,2
Risultato netto	5.790	4.060	1.730	42,6
DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)	06 2015	06 2014		
Crediti verso clientela	366.339	497.531	-131.191	-26,4
Attività finanziarie	1.364.306	1.352.851	11.455	0,8
Totale Attivo	2.086.047	2.382.219	-296.172	-12,4
Raccolta Diretta	760.160	748.483	11.677	1,6
Raccolta Indiretta	3.242.987	2.809.974	433.013	15,4
- di cui risparmio gestito	854.340	846.896	7.444	0,9
- di cui risparmio amministrato	1.893.010	1.584.425	308.585	19,5
- di cui attività estera	495.638	378.653	116.985	30,9
Raccolta complessiva	4.003.148	3.558.458	444.690	12,5
Raccolta Fiduciaria netta	1.007.924	923.675	84.250	9,1
Raccolta complessiva con Fiduciaria	5.011.072	4.482.132	528.940	11,8
Patrimonio netto di Gruppo	157.439	154.199	3.240	2,1
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI PATRIMONIALI	06 2015	06 2014		
Totale Fondi Propri (Euro '000)	162.064	160.951	1.113	0,7
Attività di rischio ponderate (Euro '000)	617.163	691.788	(74.625)	-10,8
CET 1 capital ratio%	26,2%	23,3%	3,0	
Total capital ratio%	26,3%	23,3%	3,0	
STRUTTURA OPERATIVA	06 2015	06 2014		
Numero dipendenti e collaboratori	203	211	-8	-3,8
- di cui Private Banker	47	46	1	2,2
Numero filiali	7	7	0	0

Conto Economico Consolidato Riclassificato

(Importi in migliaia di Euro)



VOCI	06 2015	06 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Margine di interesse	7.552	7.695	-143	-1,9
Commissioni nette	15.106	10.744	4.362	40,6
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	8.004	12.878	-4.874	-37,8
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	536	(618)	1.154	n.s
Totale ricavi netti	31.197	30.699	498	1,6
Spese per il personale	(13.134)	(13.273)	139	-1,0
Altre spese amministrative (3)	(8.157)	(7.974)	-182	2,3
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(915)	(891)	-24	2,7
Totale costi operativi	(22.206)	(22.138)	-68	0,3
Risultato della gestione operativa	8.991	8.561	430	5,0
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	21	(707)	728	-103,0
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	(323)	(596)	273	-45,9
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazio	(122)	(72)	-50	69,8
Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte	8.567	7.186	1.381	19,2
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(2.976)	(2.884)	-92	n.s
Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte	5.591	4.302	1.290	30,0
Utile/perdita di esercizio di pertinenza di terzi	199	(242)	440	n.s
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	5.790	4.060	1.730	42,6
Utile base per azione	0,009	0,006	-	-
Utile diluito per azione	0,008	0,006	-	-

(1) comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili, 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione, 90.Risultato netto dell'attività di copertura e 100. Utili e perdite da cessione e riacquisto degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(2) coincide con la Voce 220. Altri oneri/proventi di gestione compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia) al netto del recupero dei bolli a carico della Clientela.

(3) La voce Altre spese amministrative è esposta al netto del recupero dei bolli a carico della Clientela.

(4) coincide con la Voce 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ. 262 Banca d'Italia).

(5) comprende la Voce 130 b).Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie disponibili per la vendita, la Voce 130 c).Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e la Voce 240. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

Conto Economico Consolidato Riclassificato - Evoluzione Trimestre

(Importi in migliaia di Euro)

Voci	06 2015	03 2015	12 2014	09 2014	06 2014
Margine di interesse	4.236	3.315	2.782	2.905	3.523
Commissioni nette	9.523	5.583	6.358	4.446	5.066
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	1.359	6.644	3.162	5.794	6.378
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	306	229	157	50	(744)
Totale ricavi netti	15.425	15.772	12.459	13.196	14.223
Spese per il personale	(6.946)	(6.188)	(8.805)	(5.912)	(6.622)
Altre spese amministrative (3)	(3.940)	(4.217)	(3.335)	(4.171)	(3.994)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	(486)	(429)	(493)	(504)	(459)
Totale Costi operativi	(11.372)	(10.834)	(12.632)	(10.587)	(11.075)
Risultato della gestione operativa	4.053	4.938	(173)	2.608	3.149
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	21	0	(55)	22	(166)
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	(320)	(2)	(286)	(252)	(433)
Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	(122)	0	(673)	(876)	(72)
Utile del periodo al lordo delle imposte	3.631	4.936	(1.186)	1.502	2.477
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(984)	(1.993)	(267)	(581)	(833)
Utile del periodo al netto delle imposte	2.648	2.943	(1.454)	922	1.645
Utile / perdita del periodo di pertinenza di terzi	10	189	(52)	8	(250)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	2.658	3.132	(1.506)	930	1.395

(1) Comprende le Voci 70.Dividendi e proventi simili, 80.Risultato netto dell'attività di negoziazione, 90.Risultato netto dell'attività di copertura e 100. Utili e perdite da cessione e riacquisto degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

(2) Coincide con la Voce 220. Altri oneri/proventi di gestione compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia) al netto del recupero dei bolli a carico della Clientela.

(3) La voce Altre spese amministrative è esposta al netto del recupero dei bolli a carico della Clientela.

(4) Coincide con la Voce 190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ. 262 Banca d'Italia)

(5) comprende la Voce 130 b).Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie disponibili per la vendita, la Voce 130 c).Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e la Voce 240. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

Distribuzione per Settore di Attività



Nota: I dati relativi alla Raccolta Diretta considerano le elisioni infragruppo e includono i titoli in circolazione

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	06 2015	06 2014	06 2015	06 2014	06 2015	06 2014	06 2015	06 2014
Margine Interesse	1.361	1.201	6.284	5.875	382	909	(475)	(290)
Altri ricavi netti	13.084	8.433	7.019	11.471	3.466	3.859	77	(757)
Totale ricavi netti	14.445	9.634	13.303	17.345	3.848	4.768	(398)	(1.047)
Totale Costi Operativi	(8.326)	(7.789)	(4.372)	(4.115)	(4.346)	(4.069)	(5.161)	(6.166)
Risultato della gestione operativa	6.119	1.846	8.930	13.231	(498)	699	(5.560)	(7.214)
Risultato Ante Imposte	5.823	1.846	8.930	13.231	(502)	610	(5.684)	(8.500)

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	06 2015	06 2014	06 2015	06 2014	06 2015	06 2014	06 2015	06 2014
Impieghi	191.206	167.051	137.075	283.241	38.058	47.239		
Raccolta diretta	581.082	378.428	96.002	277.962	83.076	92.093		
Raccolta indiretta	2.747.349	2.431.321			495.638	378.653		

Nota: I dati relativi alla Raccolta Diretta considerano le elisioni infragruppo e includono i titoli in circolazione

Riferimenti



Via Cerva 28
20122 Milano
Tel. +39 02 58408.1
www.bancaprofilo.it

Capitale Sociale Euro 136.794.106,00 i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 09108700155 - bancaprofilo@legalmail.it
Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi bancari
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei depositi
Aderente al Conciliatore Bancario Finanziario e all'Arbitro Bancario Finanziario
Appartenente al Gruppo bancario Banca Profilo e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Arepo BP S.p.A.

Disclaimer

I dati e le informazioni contenuti nel presente documento, redatto da Banca Profilo S.p.A. (la "Banca"), sono forniti con finalità puramente informative e rivestono carattere strettamente riservato e confidenziale.

Il presente documento è destinato all'uso esclusivo di soggetti che abbiano manifestato interesse in relazione allo stesso e non costituisce, pertanto ed in alcun modo, attività pubblicitaria avente ad oggetto prodotti finanziari e/o offerta al pubblico di prodotti finanziari tale da porre un investitore in grado di decidere di acquistare o di sottoscrivere prodotti finanziari.

Non è consentita la riproduzione, distribuzione e pubblicazione, anche parziale, del presente documento e delle informazioni nello stesso contenute senza l'espressa preventiva autorizzazione della Banca, la quale declina ogni responsabilità connessa ad un utilizzo del presente documento per finalità o con modalità diverse da quelle originariamente previste ovvero nei confronti di soggetti differenti da quelli cui lo stesso è stato consegnato.

