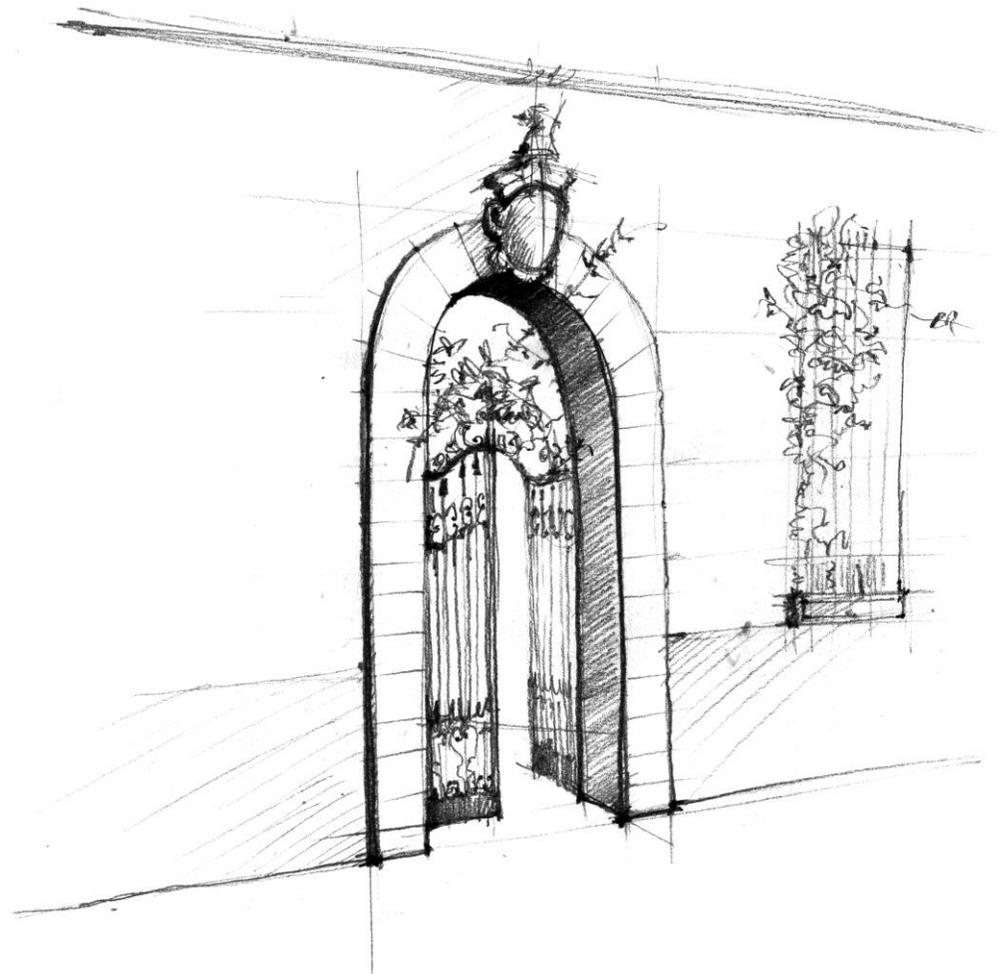


Risultati H1 2018 - Banca Profilo e Controllate



2 agosto 2018

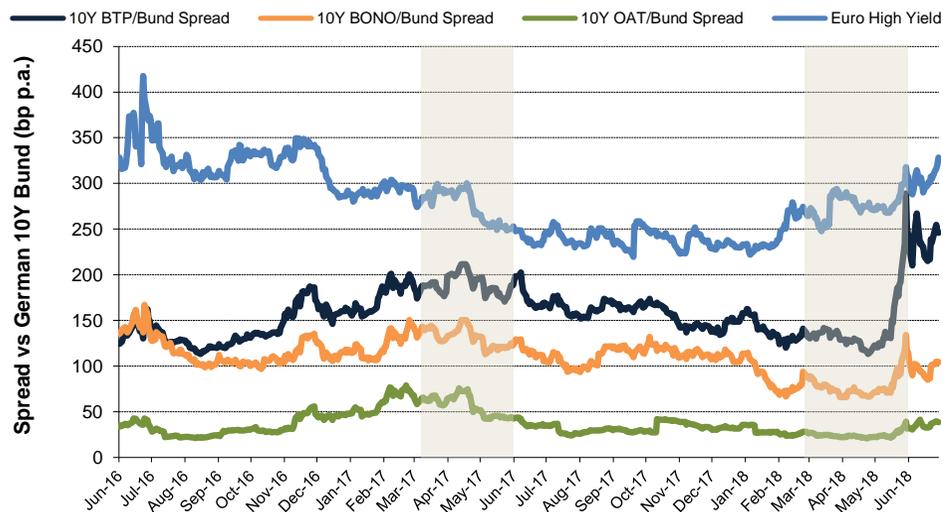


- Sintesi H1 2018
- Commento ai risultati H1 2018
- Analisi per segmento di *business*
- Conclusioni
- Allegati

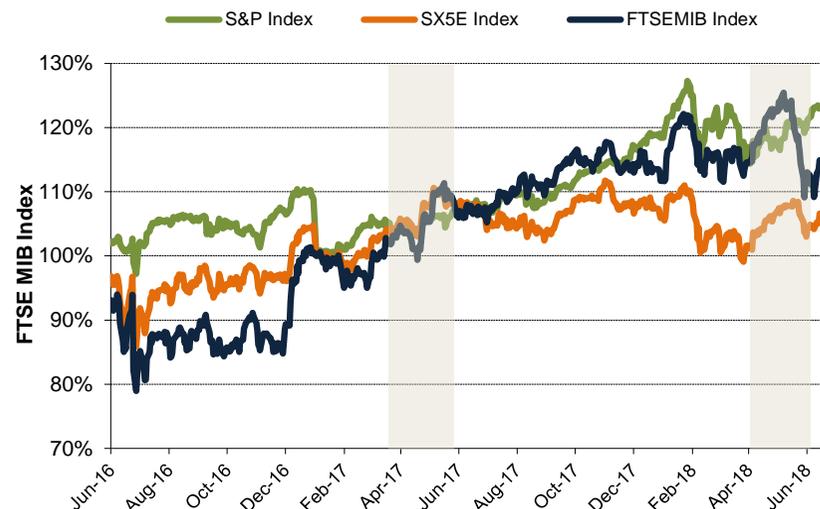
Scenario di riferimento: ritorno del rischio del debito sovrano europeo e paura di una nuova guerra commerciale globale



Mercati obbligazionari



Mercati azionari

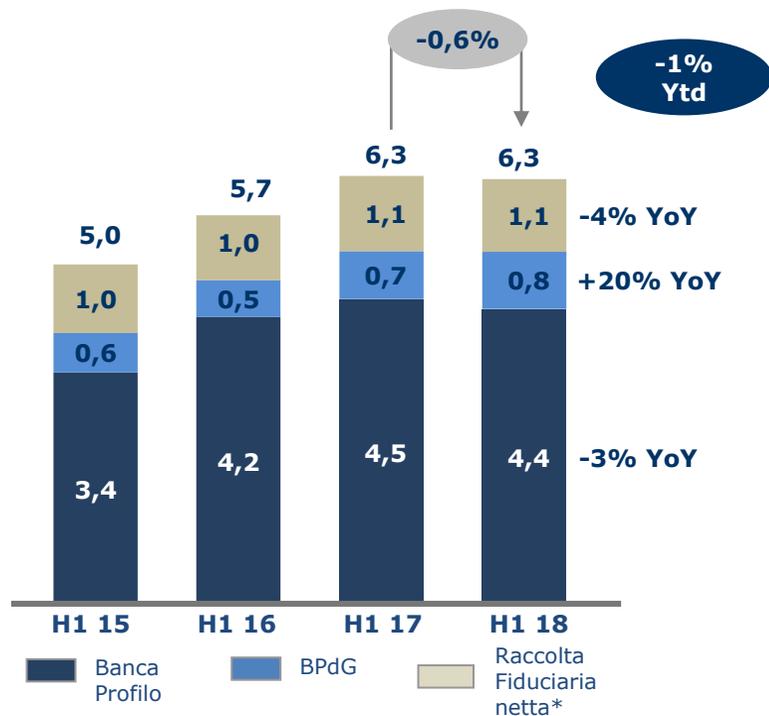


- Dopo un primo trimestre positivo per il **debito sovrano italiano**, lo *spread* contro il *bund* è salito violentemente in seguito ai commenti da parte di attori ufficiali del nuovo governo che rimettevano in discussione l'appartenenza dell'Italia all'euro. Il movimento è stato particolarmente accentuato sulla parte breve della curva. Primo semestre difficile anche per i **corporate bonds**, *high yield* in particolare. Anche il **debito delle banche**, non solo quelle periferiche, ha chiuso un semestre in sofferenza, e non solo per l'esposizione al debito sovrano dei paesi periferici o ai mercati emergenti, ma anche a causa della *supply* soprattutto con riferimento alla nuova classe di debito *senior* «*non preferred*».
- Nel **comparto azionario**, il *trend* rialzista che in Europa ha caratterizzato gran parte del 2017 ha raggiunto un **nuovo massimo** in gennaio per poi **ritracciare** nei mesi successivi e stabilizzarsi all'interno di un *trading range* abbastanza stretto poco al di sotto dei livelli di inizio anno. Meglio i mercati USA guidati dall'ottima *performance* del settore **IT&Software**. In Europa settori legati all'*Oil&Gas*, alla tecnologia ed al comparto *Retail* hanno *sovraperformato* i mercati di riferimento. La **volatilità**, dopo un picco raggiunto a fine gennaio, ha ritracciato assestandosi mediamente al di sopra dei livelli segnati nel 2017

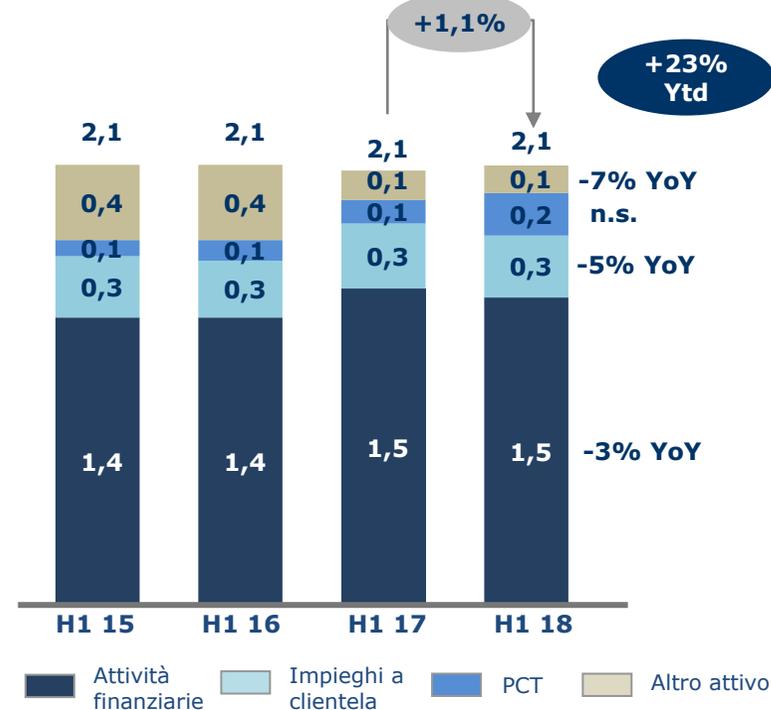
Raccolta e attivo patrimoniale sostanzialmente stabili



Totale Raccolta Clientela YoY (€mld)



Totale Attivo YoY (€mld)



- In leggera diminuzione la **raccolta di Gruppo** a complessivi 6,3 miliardi di euro (-0,6% YoY)
- In particolare, crescita del 20% delle masse della **controllata svizzera** e riduzione del 4% delle masse della **fiduciaria** e del 3% della **Banca** a seguito di riduzione della raccolta diretta sul mercato MIC e con PCT
- **Totale attivo** in leggera crescita rispetto al primo semestre 2017, con **impieghi alla clientela** e **attività finanziarie** in diminuzione compensate da incremento di PCT

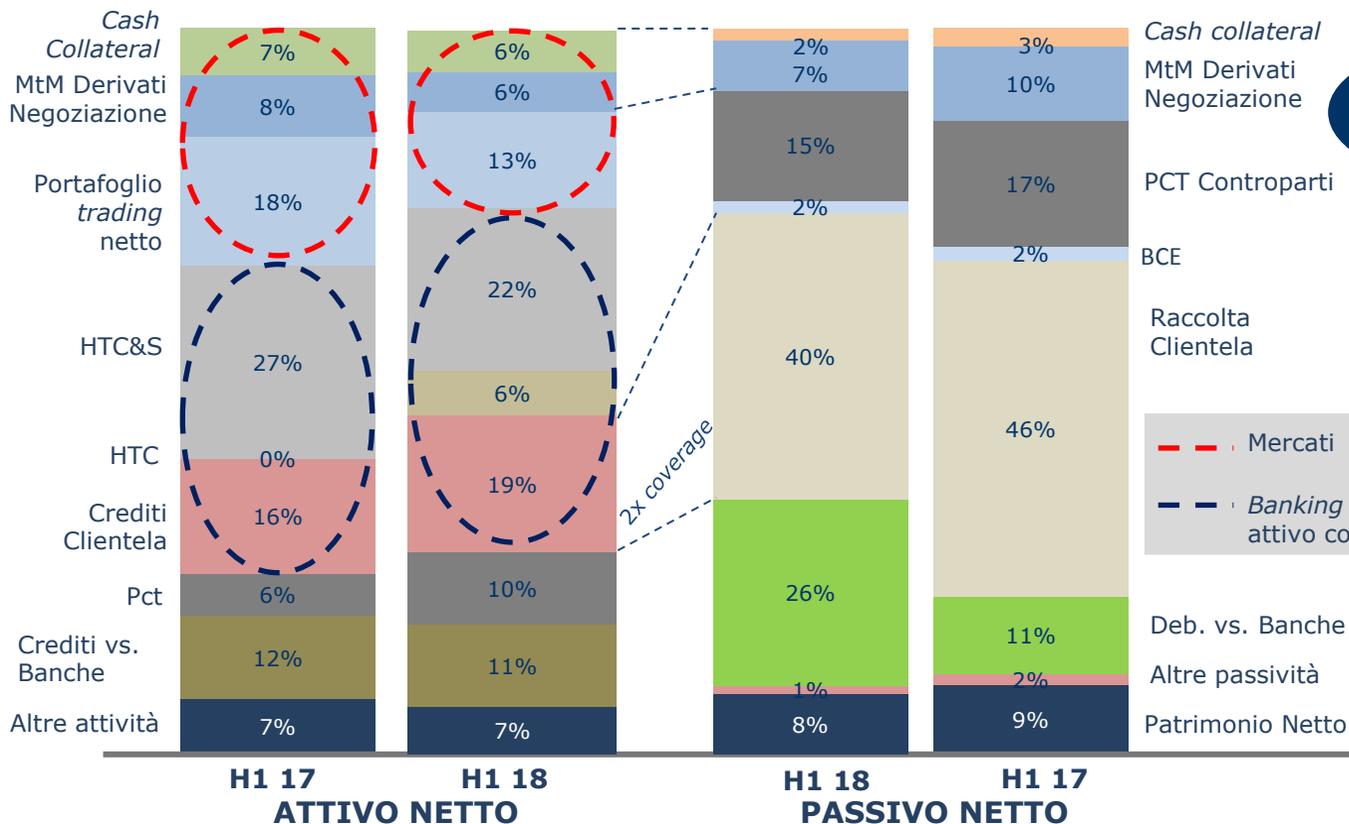
* Masse al netto di quelle depositate presso Banca Profilo

ALM: attivo ben diversificato tra *banking book*, *trading* e crediti commerciali; *funding mix* equilibrato a copertura dell'attivo

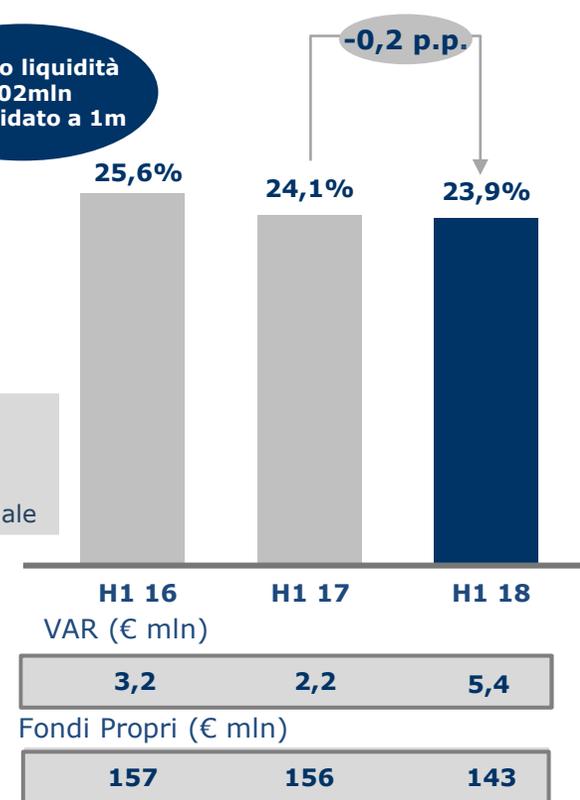


Composizione Attivo netto e *Funding* (€ mln)

CET 1 *capital ratio* (%)



**Eccesso liquidità
€202mln
Consolidato a 1m**

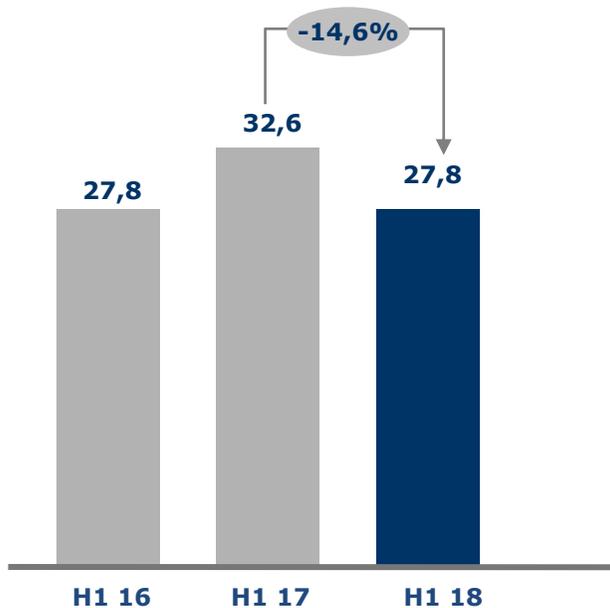


- Riduzione nell'attivo della componente mercati compensata dall'incremento del *Banking Book*; incremento del *funding* con banche (PCT) con conseguente riduzione della altre forme di finanziamento

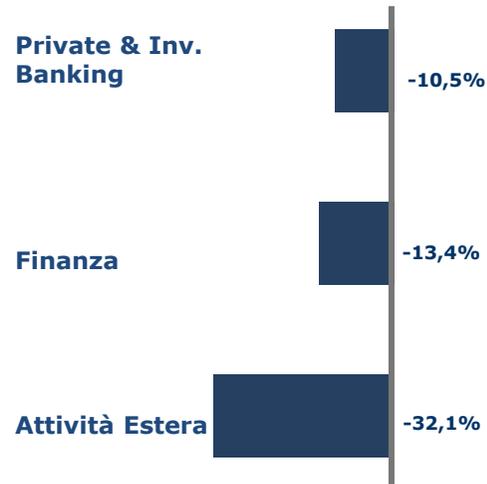
Ricavi netti e Costi operativi in decremento anno su anno



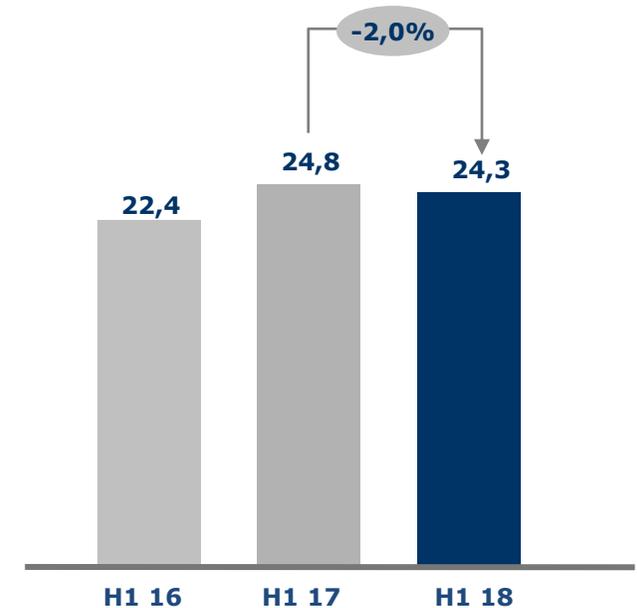
Ricavi Netti YoY (€mln)



Ricavi Netti YoY (%)



Costi Operativi YoY (€mln)

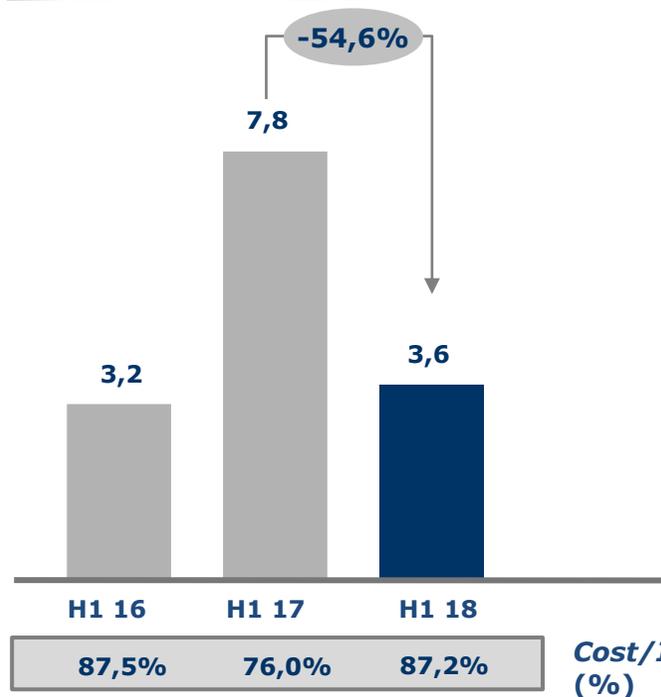


- **Ricavi** in riduzione rispetto al 2017 in tutte le divisioni di *business*, a causa della temporanea assenza di attività di intermediazione in Svizzera, dell'effetto mercati nelle attività di *trading* e dei minori collocamenti
- **Costi operativi** in riduzione rispetto al 2017, in particolare nei costi del personale compensati da un contenuto incremento dei costi amministrativi

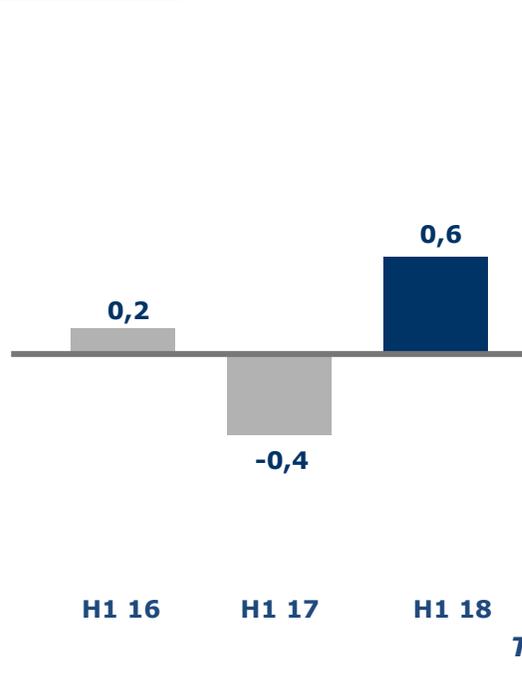
Risultato operativo e Utile netto



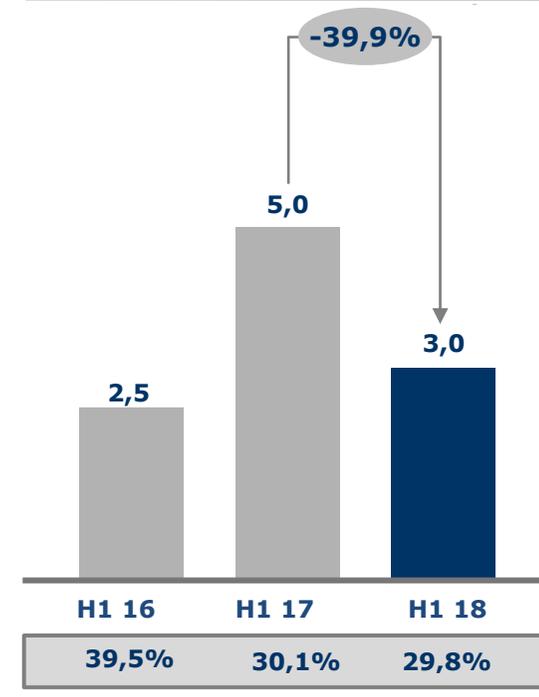
Risultato di Gestione (€mln)



Accantonamenti (€mln)



Utile netto Consolidato (€mln)



- **Risultato di gestione** in flessione rispetto al 2017 per effetto dei minori ricavi
- **Accantonamenti netti** totali a 0,6 milioni positivi per la ripresa di un accantonamento nella controllata estera
- **Utile netto Consolidato** in calo a 3,0 milioni di euro con un **Tax Rate** stabile al 30%

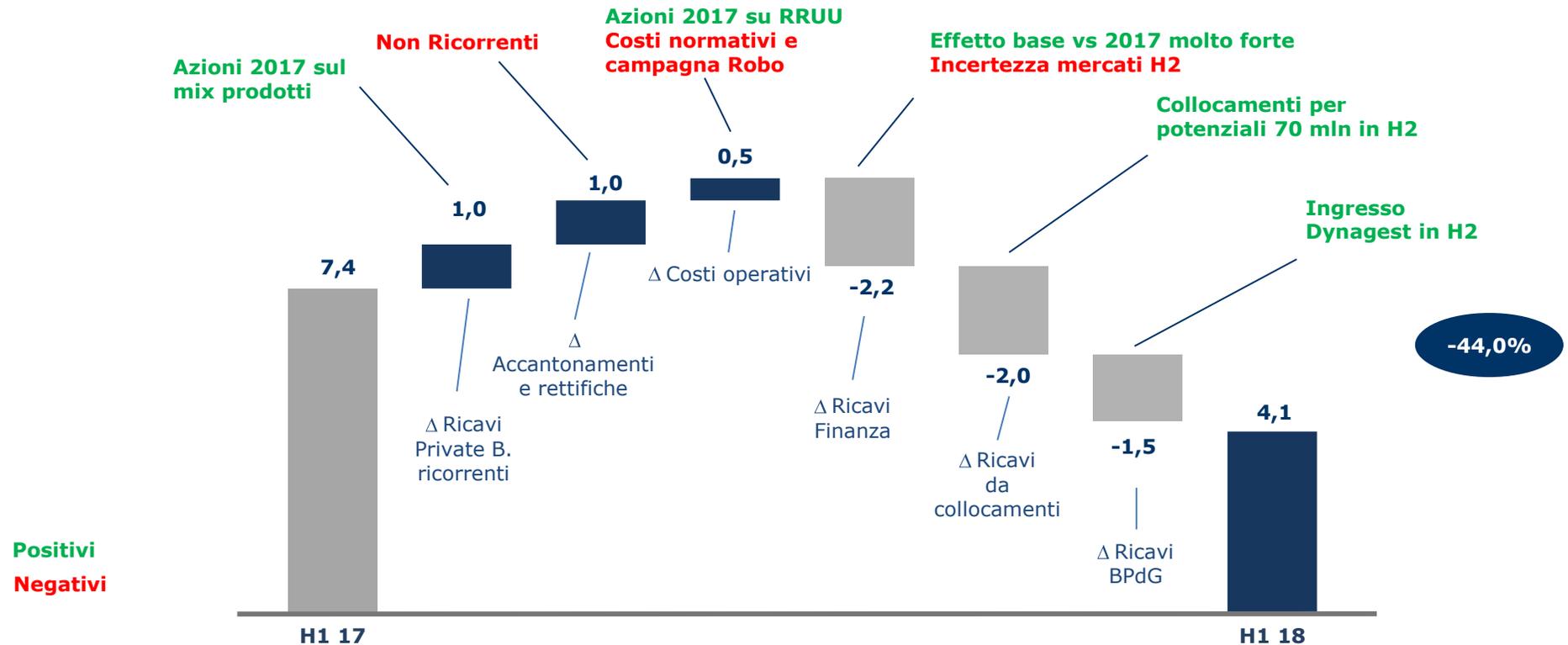


- Sintesi H1 2018
- **Commento ai risultati H1 2018**
- Analisi per segmento di *business*
- Conclusioni
- Allegati

Principali evidenze nel semestre 2018 rispetto al 2017



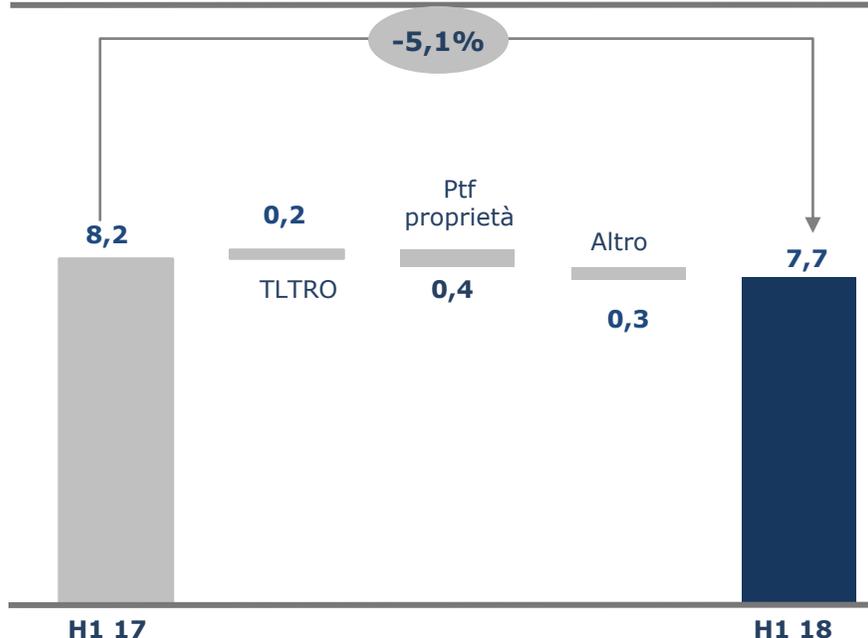
Risultato al lordo delle imposte YoY (€mln)



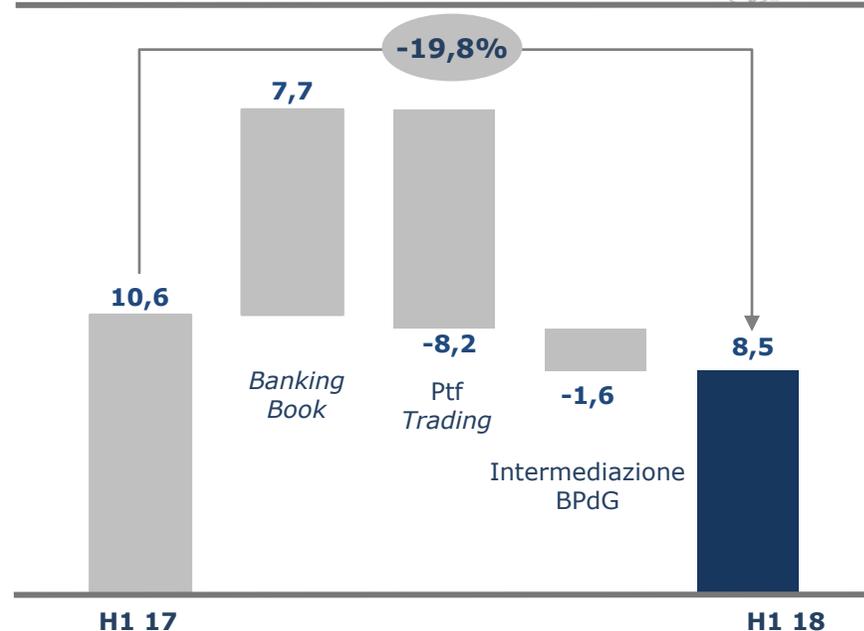
- **Risultato al lordo delle imposte** in flessione (-44% YoY) soprattutto a causa della diminuzione dei ricavi nella finanza, nella controllata svizzera e nei collocamenti del Private Banking, nonostante la crescita dei ricavi ricorrenti ed il controllo dei costi relativi al personale ed amministrativi

Margine di interesse e POF in riduzione

Margine di interesse evoluzione YoY (€mln)



POF evoluzione YoY (€mln)

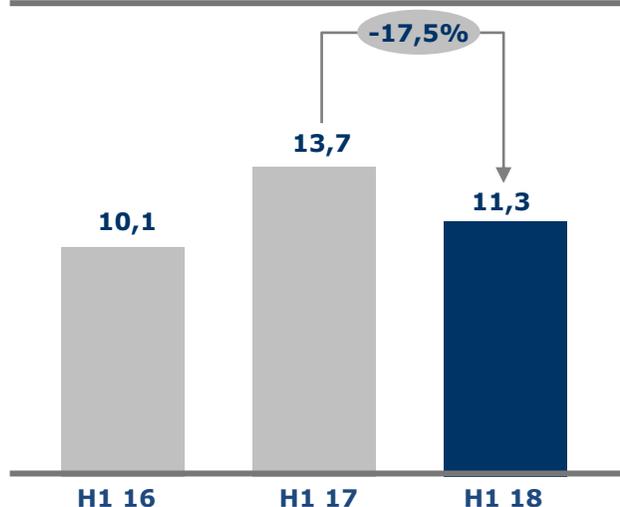


- Margine interesse in calo (-5% YoY) per i **maggiori volumi** relativi ai PCT con controparti
- POF in riduzione (-20% YoY) nel secondo trimestre in particolare sul portafoglio di **trading**, solo in parte compensati da maggiori realizzi sul portafoglio **HTCS e HTC&S**; nella controllata svizzera il nuovo **team** inizierà a contribuire nel secondo semestre

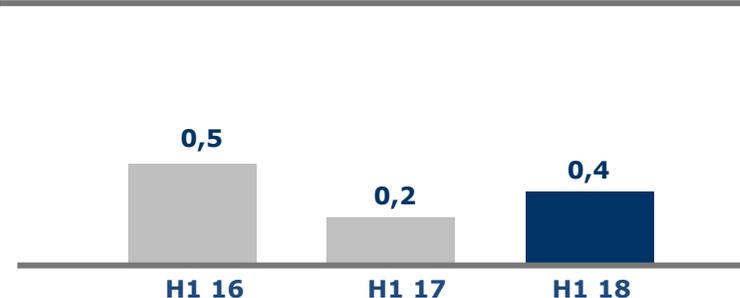
Commissioni nette e altri proventi



Commissioni nette YoY (€mln)

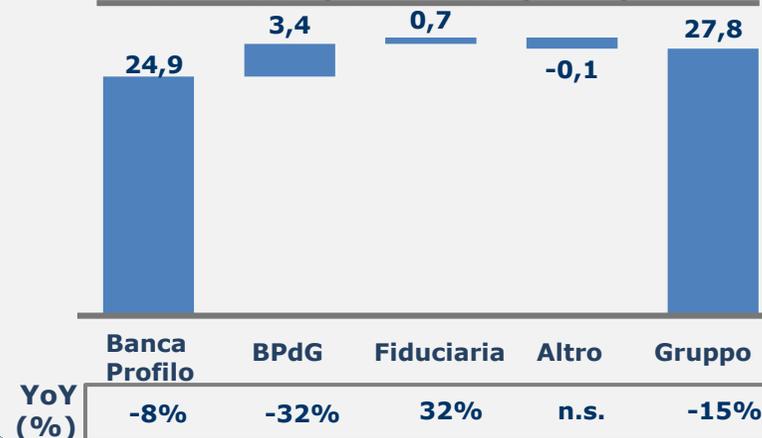


Altri proventi e oneri (€mln)



- **Commissioni penalizzate nel confronto anno su anno** per il collocamento del SIF immobiliare nel Private Banking e maggiori commissioni da *advisory* e da *corporate lending* nell'Investment Banking nel corso del Q2 2017
- Tra le società del Gruppo, ricavi in calo in Banca Profilo e nella controllata svizzera

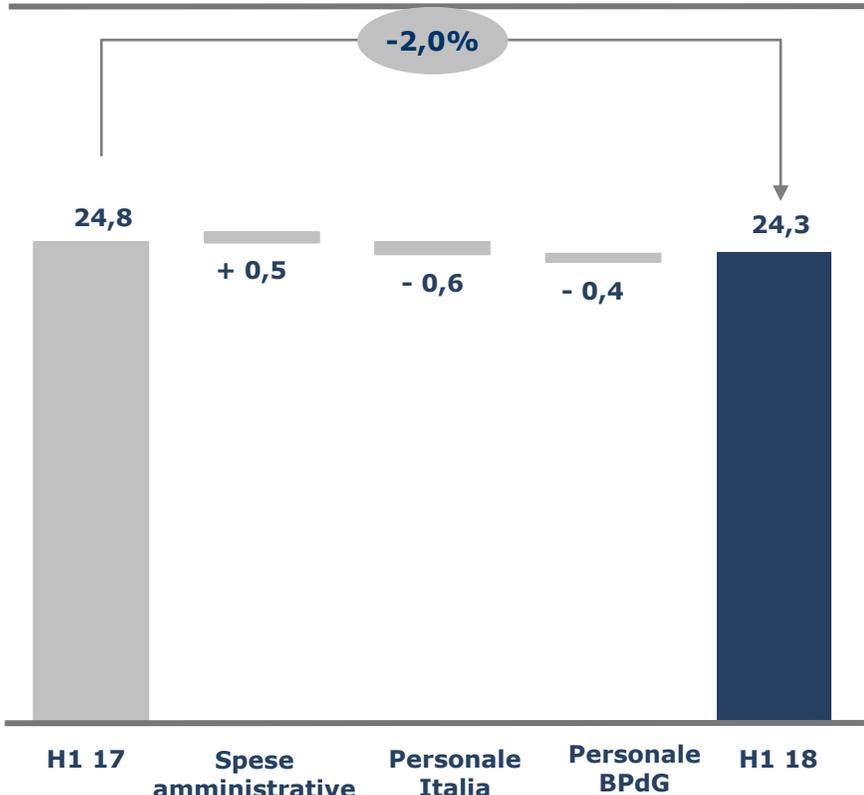
Ricavi Totali per Società (€mln)



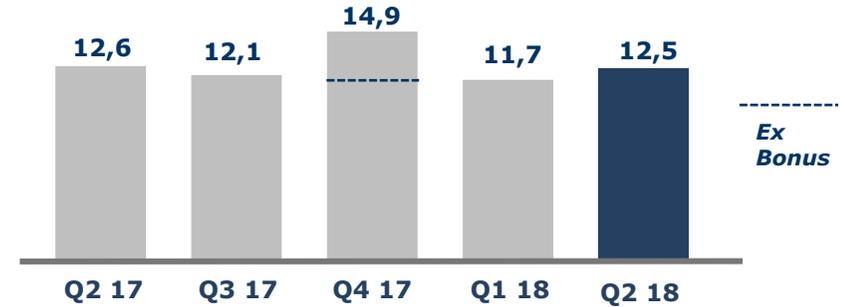
Costi operativi in riduzione



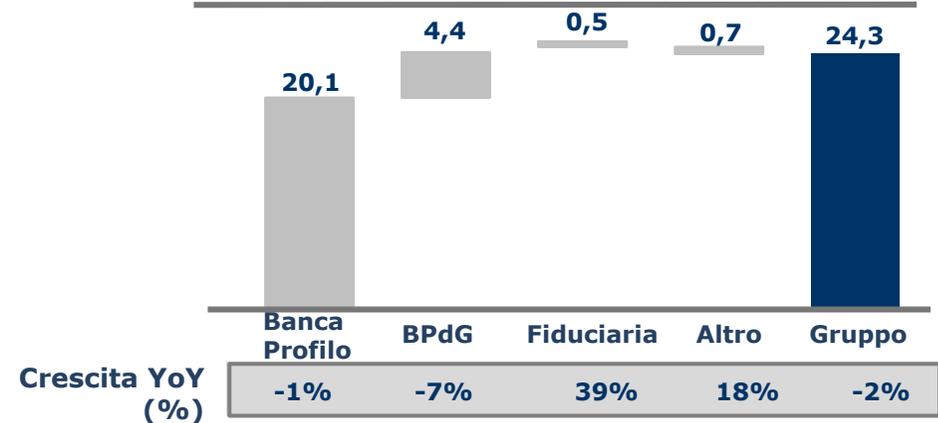
Evoluzione YoY (€mln)*



Costi Operativi QoQ (€mln)*



Costi Operativi per Società (€mln)*



- **Costi operativi consolidati** in riduzione rispetto al primo semestre 2017 (-2%) sia sulla controllata svizzera che sulla Banca, principalmente sulla componente delle spese per il personale
- In crescita rispetto al 2017 il **contributo al FRN**, contabilizzato nel semestre per 0,9 mln di euro (+0,2 mln)

Agenda

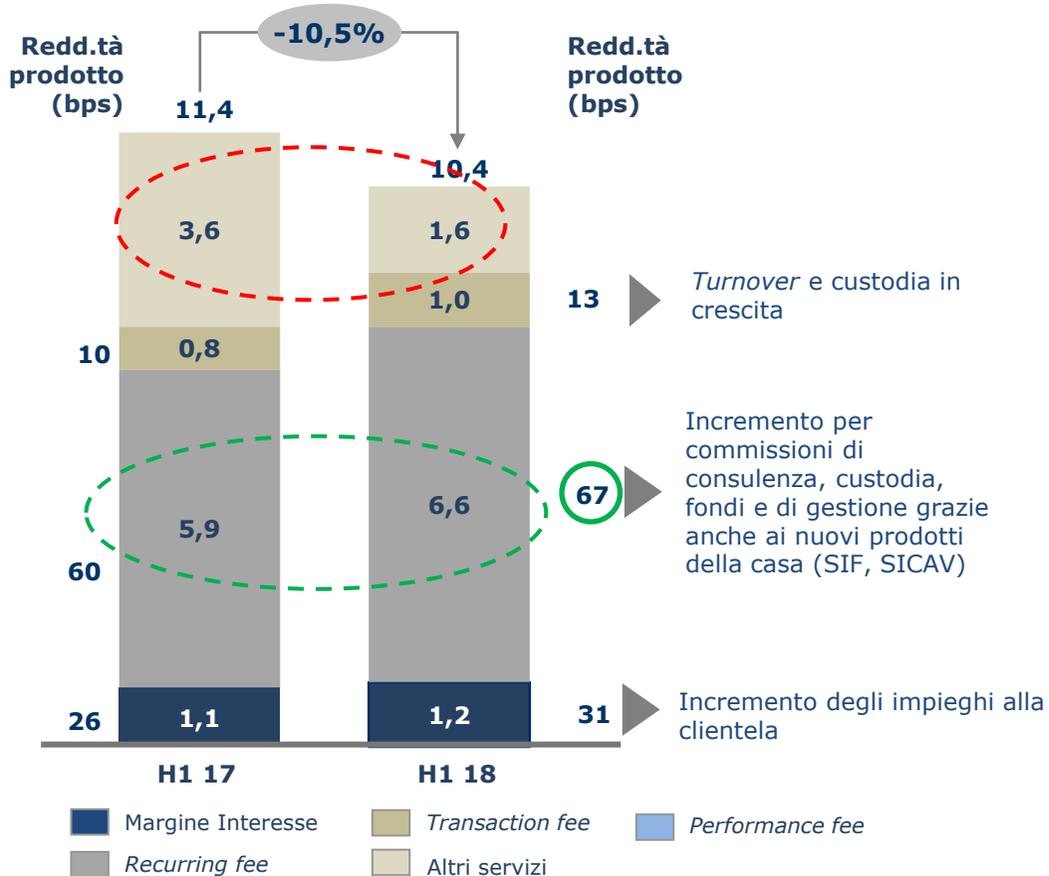


- Sintesi H1 2018
- Commento ai risultati H1 2018
- **Analisi per segmento di *business***
- Conclusioni
- Allegati

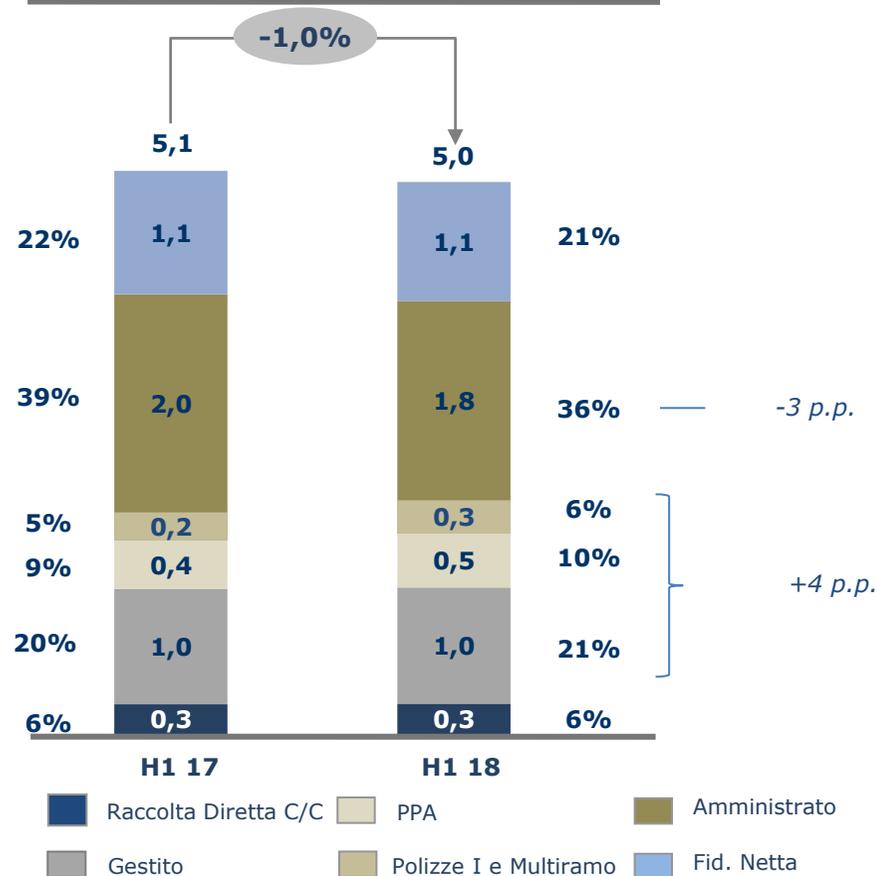
Il Private & Investment Banking registra ricavi in diminuzione



Evoluzione e Composizione ricavi (€mln)



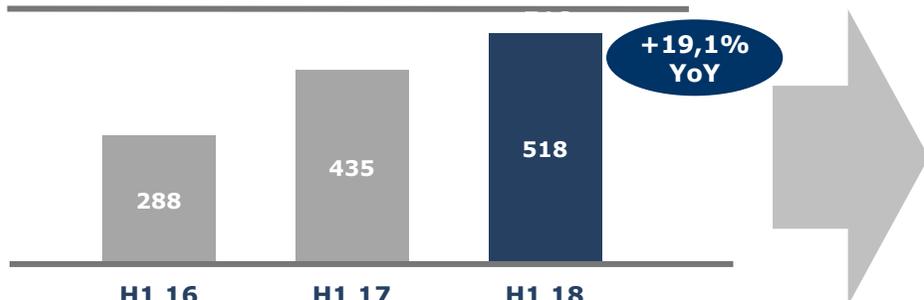
Raccolta Clientela PB & IB (€mld)



- **Ricavi Private & Investment Banking** in diminuzione del 10,5% YoY nonostante l'aumento delle fee ricorrenti per le minori commissioni di collocamento
- **Raccolta Clientela** in leggera flessione con maggior penetrazione di gestioni e consulenza avanzata
- **Raccolta Netta** positiva del Private superiore a 100 milioni

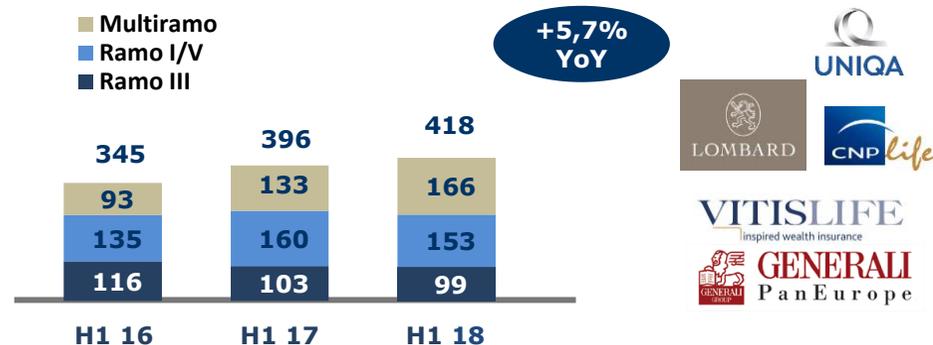
Buona la raccolta netta; prosegue il collocamento di polizze, fondi e lo sviluppo del servizio PPA

Masse in PPA (€mln)



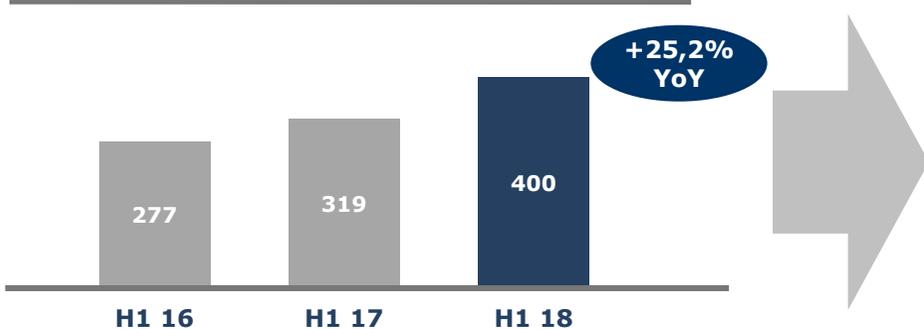
- Continua la crescita nella penetrazione della consulenza avanzata al **18% dell'amministrata**
- **Crescita anche in termini redditività** (80 bps), sostenuti da commissioni di *advisory* e di distribuzione di SICAV e prodotti assicurativi

Masse in Prodotti Assicurativi (€mln)



- **Sviluppo del comparto assicurativo** crescita concentrata sulla Multiramo in sostituzione della Ramo I meno attraente nell'attuale scenario di tassi

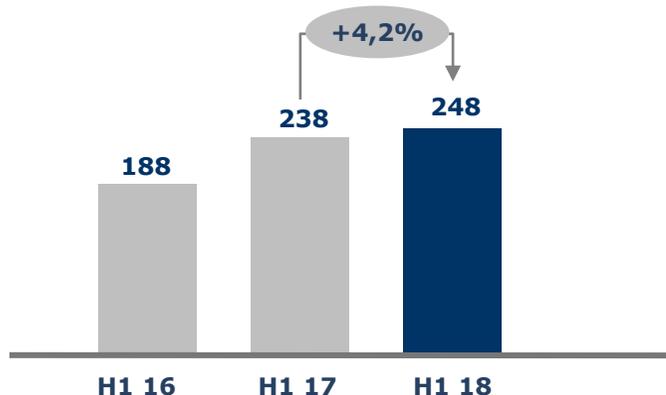
Evoluzione Masse in fondi (€ mln)



- Le masse **amministrate in fondi** sono in crescita anche grazie alla distribuzione di nuovi prodotti (SIF mobiliare, immobiliare, SICAV Nextam)
- **Prodotti della casa** in aumento a 98,1 mln di euro con SIF immobiliare a 67 mln e SIF/SICAV mobiliari a 85 mln di euro

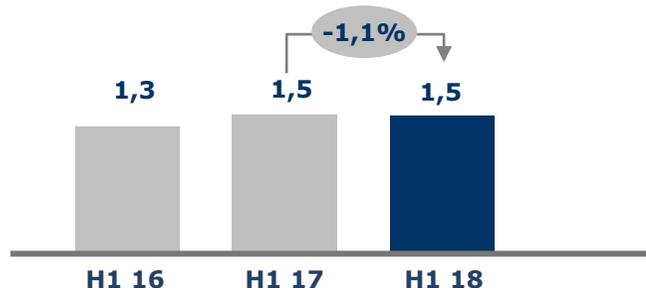
Altri indicatori del Private Banking: crediti privati, attività fiduciaria e *investment banking*

Crediti privati (€mln)



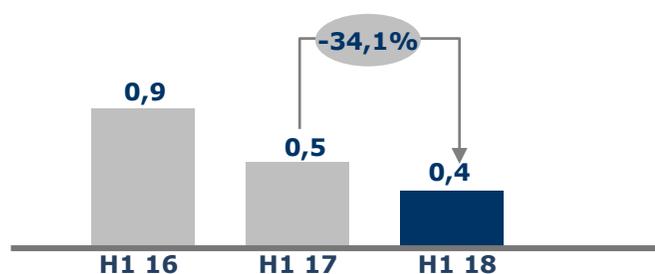
- **Crediti** a clientela *private* in crescita (+4% YoY)

Masse fiduciarie lorde (€mld)



- **Masse fiduciarie lorde** in lieve flessione a seguito della chiusura di alcuni *escrow account*
- **Ricavi** per 0,7 milioni di euro nel H1 2018 (+31,8% YoY)

Ricavi netti *Investment banking* (€mln)

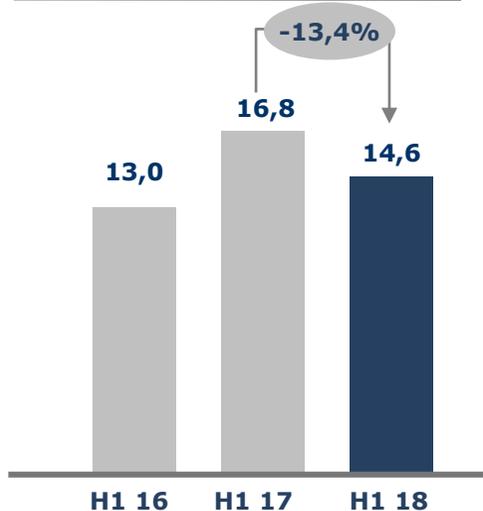


- Per l'*Investment Banking*, **ricavi in diminuzione** (-34%) nonostante maggiori mandati attivi
- Nel terzo trimestre è prevista la **chiusura di alcune importanti operazioni**

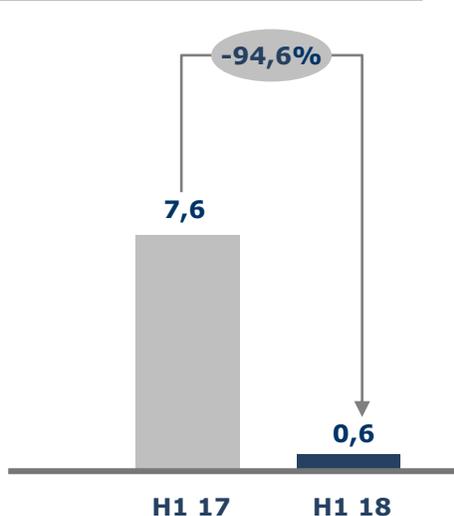
Finanza in lieve riduzione, nonostante *performance* negative in tutti i principali mercati



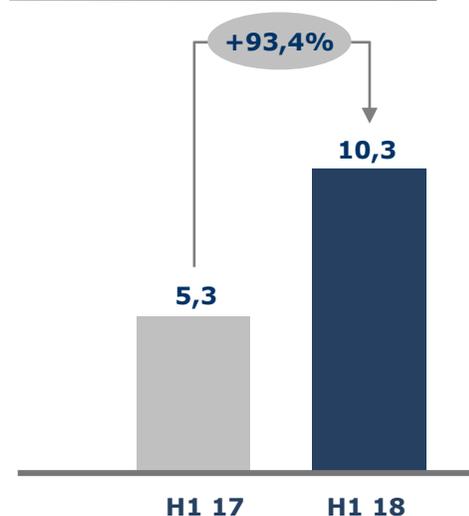
Ricavi Finanza (€mln)



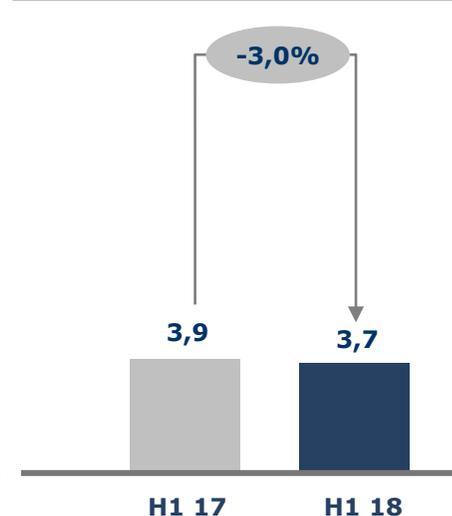
Trading (€mln)



Banking book (€mln)



Intermediazione (€mln)



VAR (99%, 1d)

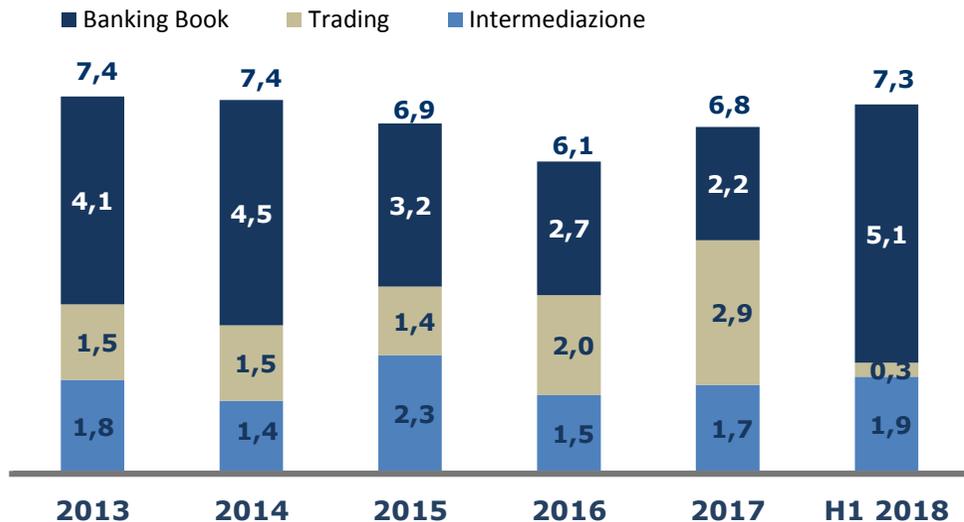
Trading	0,27	0,34
HTCS ex AFS	2,02	4,13

- La **performance dell'area Mercati** è in riduzione in conseguenza della volatilità e della performance negativa dei principali mercati. La crisi nel mercato obbligazionario avvenuta nel secondo trimestre ha condizionato negativamente il risultato delle attività di *trading*, parzialmente compensato dall'incremento del *Banking Book*
- In leggera flessione i ricavi da **intermediazione** ad eccezione della **asset class del credito (+7%)**

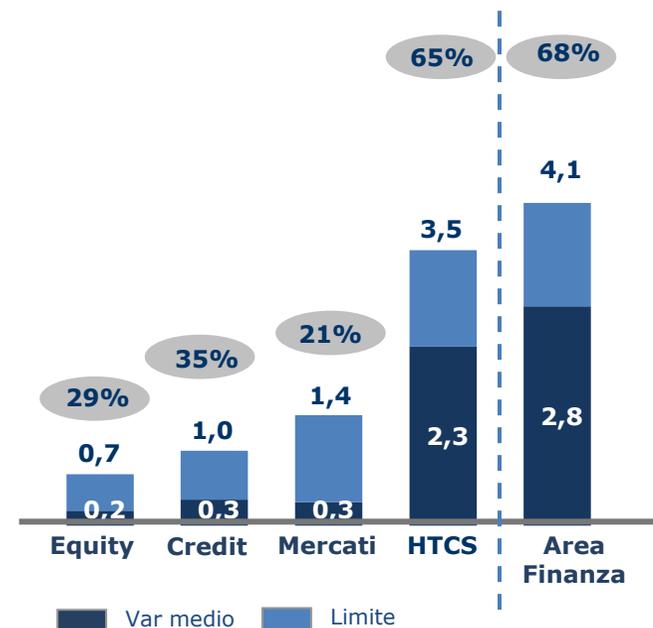
Trend trimestrali e VAR



Ricavi trimestrali medi (€mln)



Assorbimento medio VaR 6M 2018 (€mln; %)

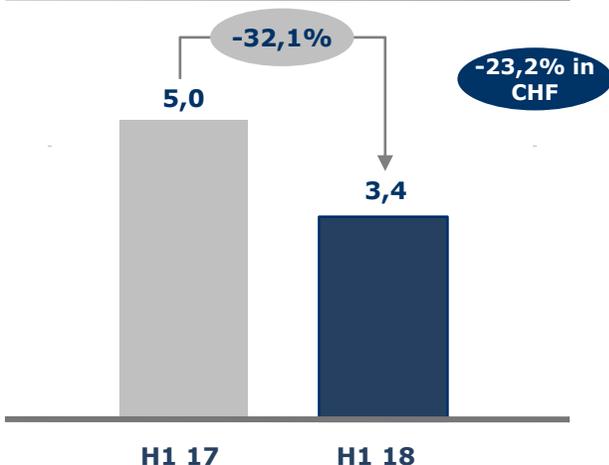


- Continua il trend positivo dei **ricavi trimestrali medi** nonostante la *performance* negativa dei mercati e mantenuta la ridotta volatilità
- **Assorbimento medio dei rischi** ampiamente al di sotto dei limiti da Regolamento

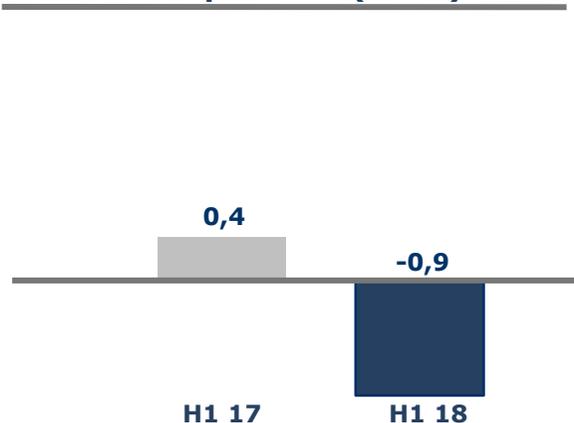
Attività Estera in flessione, nonostante la crescita delle masse private



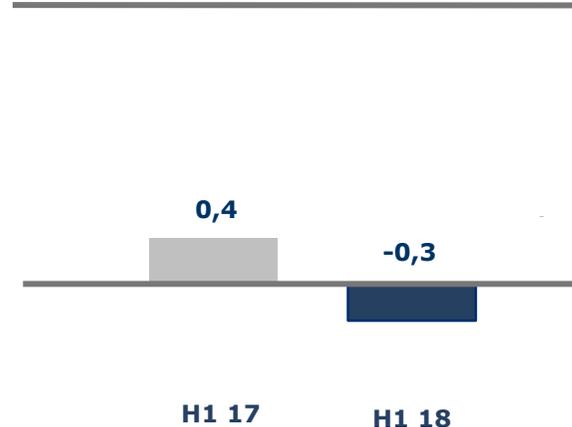
Ricavi (€mln)



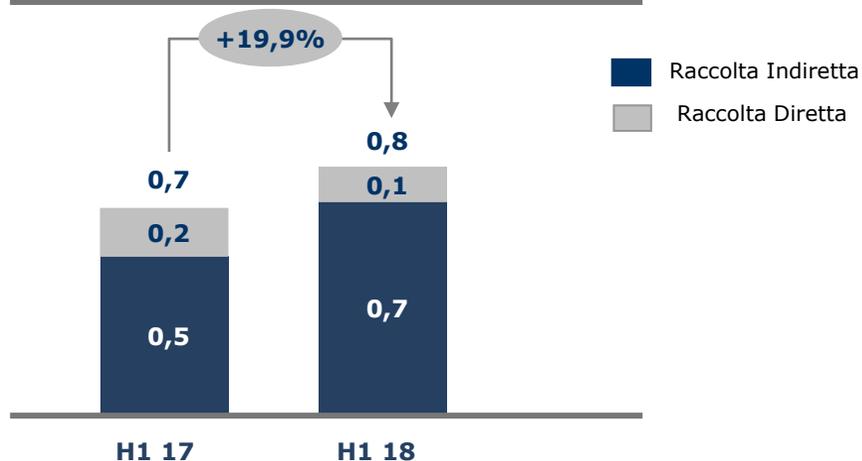
Risultato Operativo (€mln)



Utile netto (€mln)



Totale Masse (€mld)



- Masse **dell'Attività Estera in crescita** del 20% YoY con raccolta netta di 140 mln di Euro nel periodo
- *Economics* in calo a causa della mancata contribuzione dell'intermediazione. A partire dal terzo trimestre sarà operativo il *team* proveniente dalla società Dynagest
- Positivo il contributo del **team di Private Banking** con una crescita dei ricavi YoY del 19% (+29% in CHF)
- In calo il contributo del team di Investment Banking in attesa di recupero



- **Closing** operazione 2/7/2018
- Prevista **fusione** per settembre 2018
- Validità **retroattiva**
 - da 1/4 in Svizzera
 - Da 1/7 in IFRS
- **Risorse** già confluite nella sede di BPdG

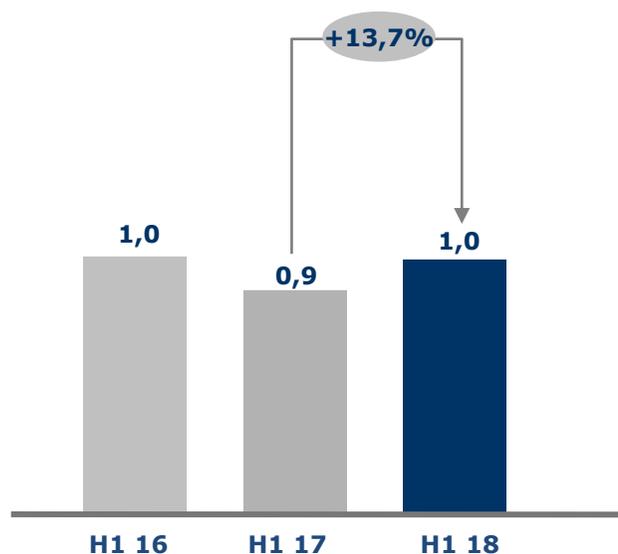
- Avviate iniziative di **sinergie** sui costi
- In corso predisposizione di un piano di **attività commerciali** su nuovi clienti in Svizzera e in Italia
- Previsto avvio di nuovo **fondo** gestito da Dynamic Asset Management
- **Masse acquisite** 2 bn CHF circa
- **Monte ricavi** annualizzato 4 mln CHF circa

Tinaba: principali evidenze



Dall'inizio del 2018 **la crescita della base clienti di Tinaba ha subito un'accelerazione** che si sta mantenendo costante nel corso dei mesi

Costi Operativi YoY (€mln)



- **Costi operativi** in crescita rispetto al 2017, in particolare nei costi variabili legati all'aumento del numero clienti e dei volumi transati

Principali iniziative previste

- SNAI ricariche
- Get Ready For Summer
- Eprice
- Friendz
- Roboadvisor
- Disney Incredibili 2
- E' un paese per giovani
- Youtube Influencer programme

Agenda



- Sintesi H1 2018
- Commento ai risultati H1 2018
- Analisi per segmento di *business*
- **Conclusioni**
- Allegati



- Andamenti anno su anno penalizzati da un confronto con un semestre 2017 **particolarmente positivo** in tutte le aree di *business*
- Risultati sostanzialmente in **linea con il piano industriale** che considerava andamenti normalizzati e con minori costi a compensazione dei minori ricavi
- Positivi i contributi delle azioni di piano industriale in particolare il miglior mix della raccolta, l'impatto delle commissioni da prodotti della casa e la diversificazione delle attività di Finanza
- Buona visibilità sulla possibilità di **recupero del gap** nel prossimo semestre a seguito delle diverse iniziative commerciale previste nel Q3, delle operazioni di *investment banking* in corso di finalizzazione e dell'ingresso delle attività di Dynagest nel perimetro, al netto dell'incertezza sulle condizioni dei mercati finanziari



- Sintesi H1 2018
- Commento ai risultati H1 2018
- Analisi per segmento di *business*
- Conclusioni
- Allegati

Principali Dati Consolidati



	Variazione YoY			
			Assoluta	%
DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)	06 2018	06 2017 Riesposto		
Margine d'interesse	7.733	8.153	-420	-5,1
Totale ricavi netti	27.823	32.588	-4.765	-14,6
Risultato della gestione operativa	3.552	7.818	-4.266	-54,6
Risultato ante imposte	4.128	7.371	-3.244	-44,0
Risultato netto	3.014	5.014	-2.000	-39,9
DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)	06 2018	06 2017 Riesposto		
Attività Finanziarie valutate al <i>Fair Value</i> con impatto a conto economico	541.688	625.940	-84.252	-13,5
Attività Finanziarie valutate al <i>Fair Value</i> con impatto sulla redditività complessiva	448.079	516.238	-68.159	-13,2
Attività Finanziarie valutate al costo ammortizzato	958.247	772.796	185.451	24,0
Derivati di copertura	3.932	4.382	-450	-10,3
Totale Attivo	2.082.681	2.059.484	23.197	1,1
Raccolta Diretta	986.064	1.235.689	-249.626	-20,2
Raccolta Indiretta	4.212.501	3.968.884	243.617	6,1
- di cui risparmio gestito	911.962	816.755	95.207	11,7
- di cui risparmio amministrato	2.580.843	2.617.387	-36.544	-1,4
- di cui attività estera	719.697	534.743	184.954	34,6
Raccolta complessiva	5.198.565	5.204.574	-6.009	-0,1
Raccolta Fiduciaria netta	1.066.601	1.106.996	-40.395	-3,6
Raccolta complessiva con Fiduciaria	6.265.166	6.311.569	-46.404	-0,7
Patrimonio netto di Gruppo	150.620	161.814	-11.194	-6,9
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI PATRIMONIALI	06 2018	06 2017		
Totale Fondi Propri (Euro '000)	142.756	156.126	-13.370	-8,6
Attività di rischio ponderate (Euro '000)	591.713	642.613	-50.900	-7,9
CET 1 capital ratio%	23,9%	24,1%	-0,2	
Total capital ratio%	24,1%	24,3%	-0,2	
STRUTTURA OPERATIVA	06 2018	06 2017		
Numero dipendenti e collaboratori	204	205	-1	0
- di cui Private Banker	48	46	2	4
Numero filiali	6	6	0	0

Conto Economico Consolidato Riclassificato



VOCI	(Importi in migliaia di Euro)			
	06 2018	06 2017 Riesposto	Variazioni	
			Absolute	%
Margine di interesse	7.733	8.153	-420	-5,1
Commissioni nette	11.267	13.650	-2.384	-17,5
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	8.464	10.552	-2.087	-19,8
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	358	233	125	53,9
Totale ricavi netti	27.823	32.588	-4.765	-14,6
Spese per il personale	(13.423)	(14.358)	935	-6,5
Altre spese amministrative (3)	(9.934)	(9.536)	-398	4,2
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(914)	(876)	-38	4,3
Totale Costi Operativi	(24.271)	(24.770)	499	-2,0
Risultato della gestione operativa	3.552	7.818	-4.266	-54,6
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri (4)	127	(150)	277	n.s
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	501	(251)	752	n.s
Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (5)	(53)	(46)	-7	14,9
Utile di periodo al lordo delle imposte	4.128	7.371	-3.244	-44,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.228)	(2.218)	990	-44,6
Utile di periodo al netto delle imposte	2.899	5.153	-2.254	-43,7
(Utile)/perdita di periodo di pertinenza di terzi	115	(139)	254	n.s
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo	3.014	5.014	-2.000	-39,9

(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 230. 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 200. 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 per rischio credito relativo a attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva e la Voce 250. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

Conto Economico Consolidato Riclassificato - Evoluzione Trimestre



Voci	06 2018	03 2018	12 2017 Riesposto	09 2017 Riesposto	06 2017 Riesposto
Margine di interesse	4.337	3.396	3.370	3.593	4.418
Commissioni nette	5.719	5.547	8.294	6.312	8.180
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	2.827	5.638	2.347	3.040	4.190
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	205	154	49	299	96
Totale ricavi netti	13.088	14.735	14.060	13.245	16.884
Spese per il personale	(7.086)	(6.337)	(9.668)	(6.799)	(7.745)
Altre spese amministrative (3)	(4.979)	(4.956)	(4.541)	(4.795)	(4.448)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(457)	(457)	(693)	(460)	(450)
Totale Costi Operativi	(12.522)	(11.749)	(14.903)	(12.054)	(12.643)
Risultato della gestione operativa	566	2.985	(843)	1.191	4.241
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri (4)	204	(77)	0	(10)	50
Rettifiche/riprese di valore nette di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	226	275	184	(60)	(257)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (5)	(35)	(17)	(23)	(0)	(46)
Utile di periodo al lordo delle imposte	961	3.167	(682)	1.121	3.988
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(200)	(1.028)	354	(491)	(945)
Utile di periodo al netto delle imposte	761	2.139	(328)	630	3.043
(Utile) / perdita del periodo di pertinenza di terzi	101	13	(206)	113	(133)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	862	2.152	(534)	743	2.910

(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 230. 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 200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri compresa tra i Costi operativi degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ. 26

(5) comprende la Voce 130 b).Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito relativo a attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva e la Voce 250. Utili/perdite delle partecipazioni degli schemi obbligatori di bilancio annuale (Circ.262 Banca d'Italia).

Distribuzione per Settore di Attività



A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici	Private & Investment Banking	Finanza	Attività Estera	Canali Digitali	Corporate Center	Totale 06 2018
Margine Interesse	1.358	6.172	1.134	0	(931)	7.733
Altri ricavi netti	8.937	8.391	2.290	(32)	504	20.089
Totale ricavi netti	10.295	14.563	3.425	(32)	(427)	27.822
Totale Costi Operativi	(7.755)	(5.271)	(4.365)	(989)	(5.892)	(24.271)
Risultato della gestione operativa	2.540	9.292	(940)	(1.020)	(6.319)	3.552

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici	Private & Investment Banking	Finanza	Attività Estera	Canali Digitali	Corporate Center	Totale 06 2017
Margine Interesse	1.115	6.917	811	0	(689)	8.154
Altri ricavi netti	10.393	9.894	4.231	(26)	(56)	24.434
Totale ricavi netti	11.508	16.811	5.042	(26)	(745)	32.588
Totale Costi Operativi	(7.469)	(5.060)	(4.680)	(1.056)	(6.504)	(24.769)
Risultato della gestione operativa	4.039	11.751	362	(1.082)	(7.249)	7.819

Riferimenti



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

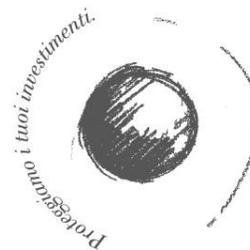
Capitale Sociale Euro 136.794.106,00 i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 09108700155 - bancaprofilo@legalmail.it
Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi bancari
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei depositi
Aderente al Conciliatore Bancario Finanziario e all'Arbitro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

Disclaimer

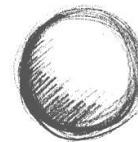
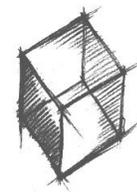
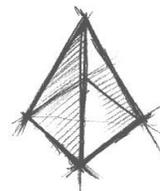
I dati e le informazioni contenuti nel presente documento, redatto da Banca Profilo S.p.A. (la "Banca"), sono forniti con finalità puramente informative e rivestono carattere strettamente riservato e confidenziale.

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.

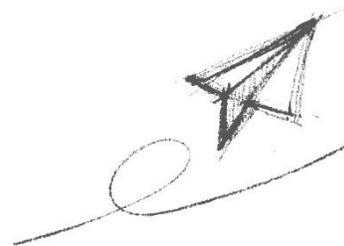
Non è consentita la riproduzione, distribuzione e pubblicazione, anche parziale, del presente documento e delle informazioni nello stesso contenute senza l'espressa preventiva autorizzazione della Banca, la quale declina ogni responsabilità connessa ad un utilizzo del presente documento per finalità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



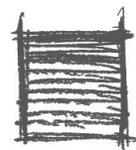
Soluzioni semplici a problemi complessi.



La trasparenza è un principio senza fine.



Voliamo alto con i piedi per terra.



Siamo una banca diversa dalle altre.

