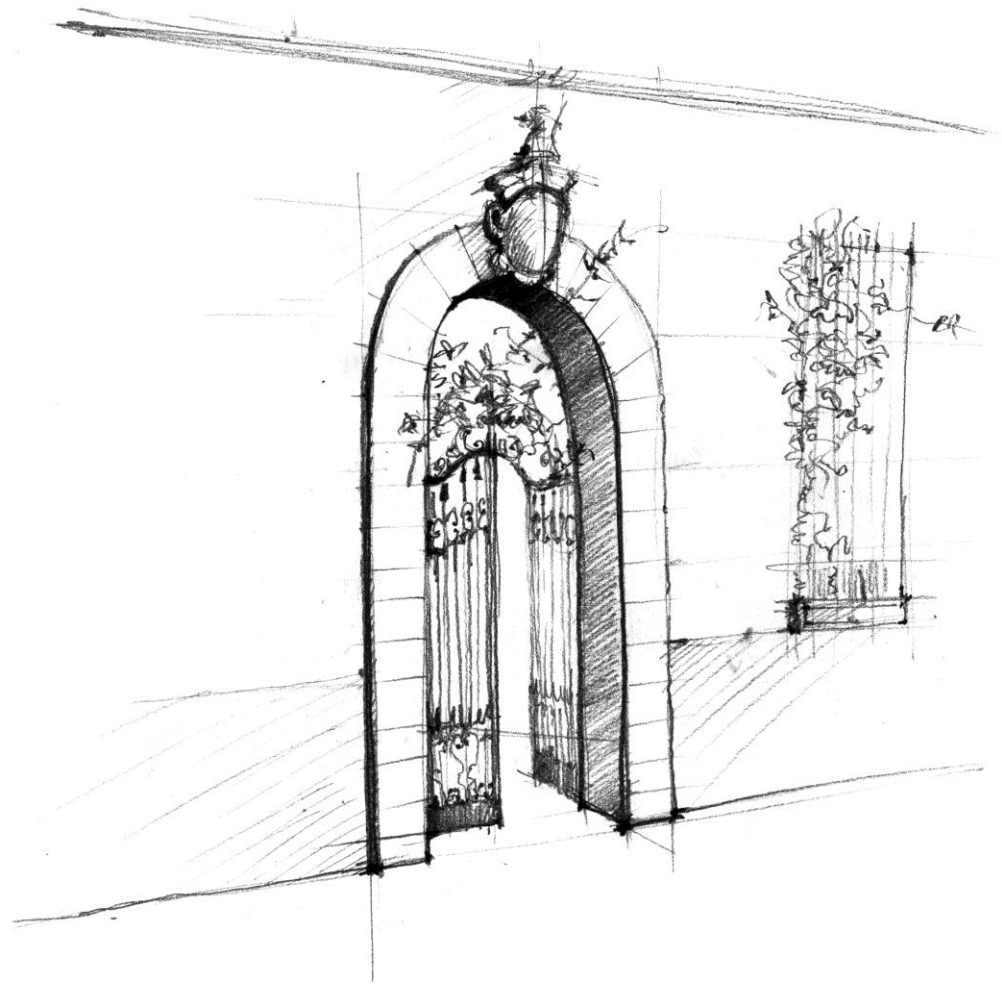


Risultati Q1 2016 - Banca Profilo e Controllate



5 Maggio 2016

Agenda

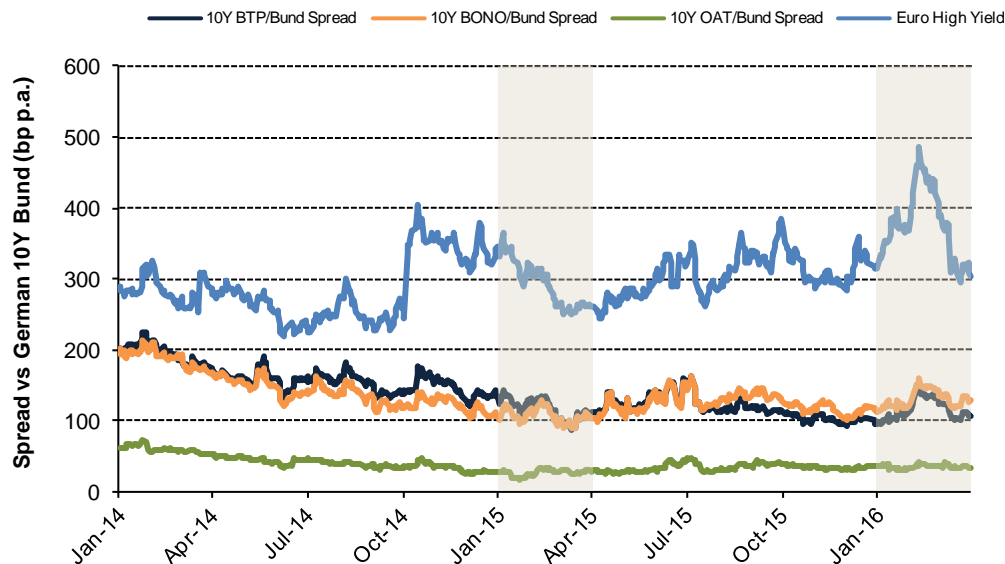


- ✓ Sintesi Q1 2016
- ✓ Commento ai risultati Q1 2016
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Allegati

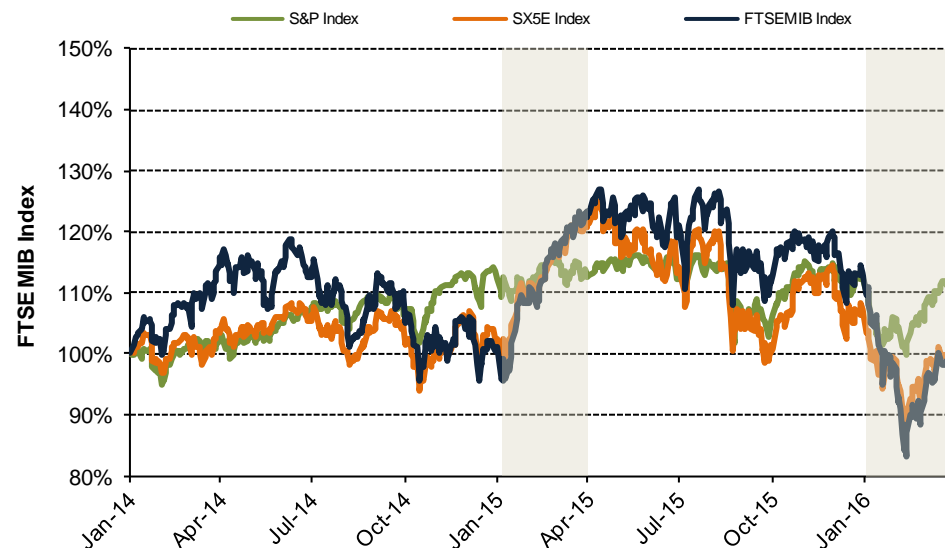
Scenario di riferimento: mercati azionari ed obbligazionari molto volatili nel trimestre



Mercati Treasury



Mercati Azionari

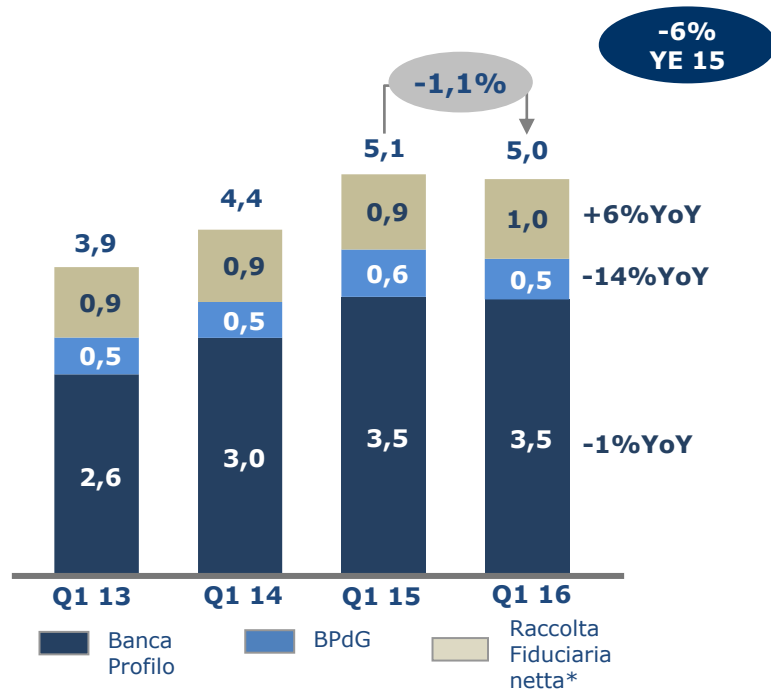


- ✓ Nel comparto azionario, si è invertita la tendenza di fine 2015 ed i primi 3 mesi dell'anno hanno visto un **notevole ribasso combinato ad una forte volatilità del mercato italiano (-15%)**, peggiore rispetto all'Europa (-9%) ed agli USA (addirittura positivi, +1%)
- ✓ I primi due mesi del primo trimestre 2016 hanno registrato un violento e disordinato **allargamento degli spread** creditizi, in particolare nel settore finanziario e *corporate*. Minore l'impatto sul mercato dei titoli di stato *non-core*. Nel mese di marzo, gli *spread* sono tornati a scendere intorno ai livelli di inizio anno
- ✓ In generale, il primo trimestre ha mostrato segnali di **netto aumento della volatilità** sia sul mercato azionario che obbligazionario, in particolare *high yield*

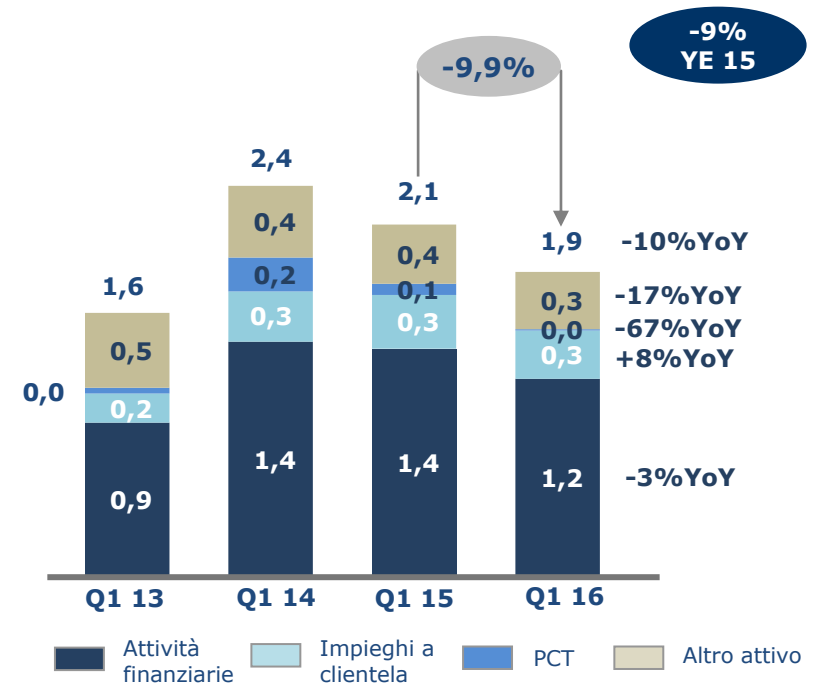
Raccolta ed attivo patrimoniale in lieve calo



Totale Raccolta Clientela YoY (€mld)



Totale Attivo YoY (€mld)



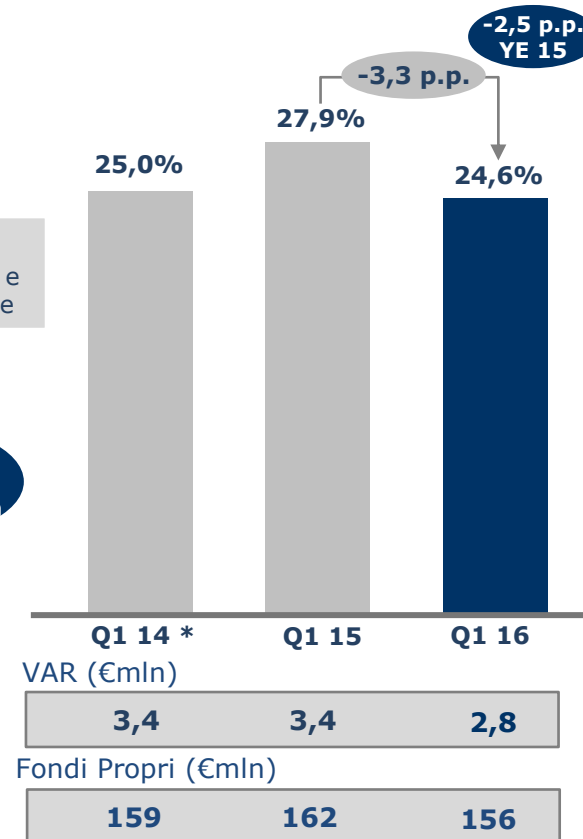
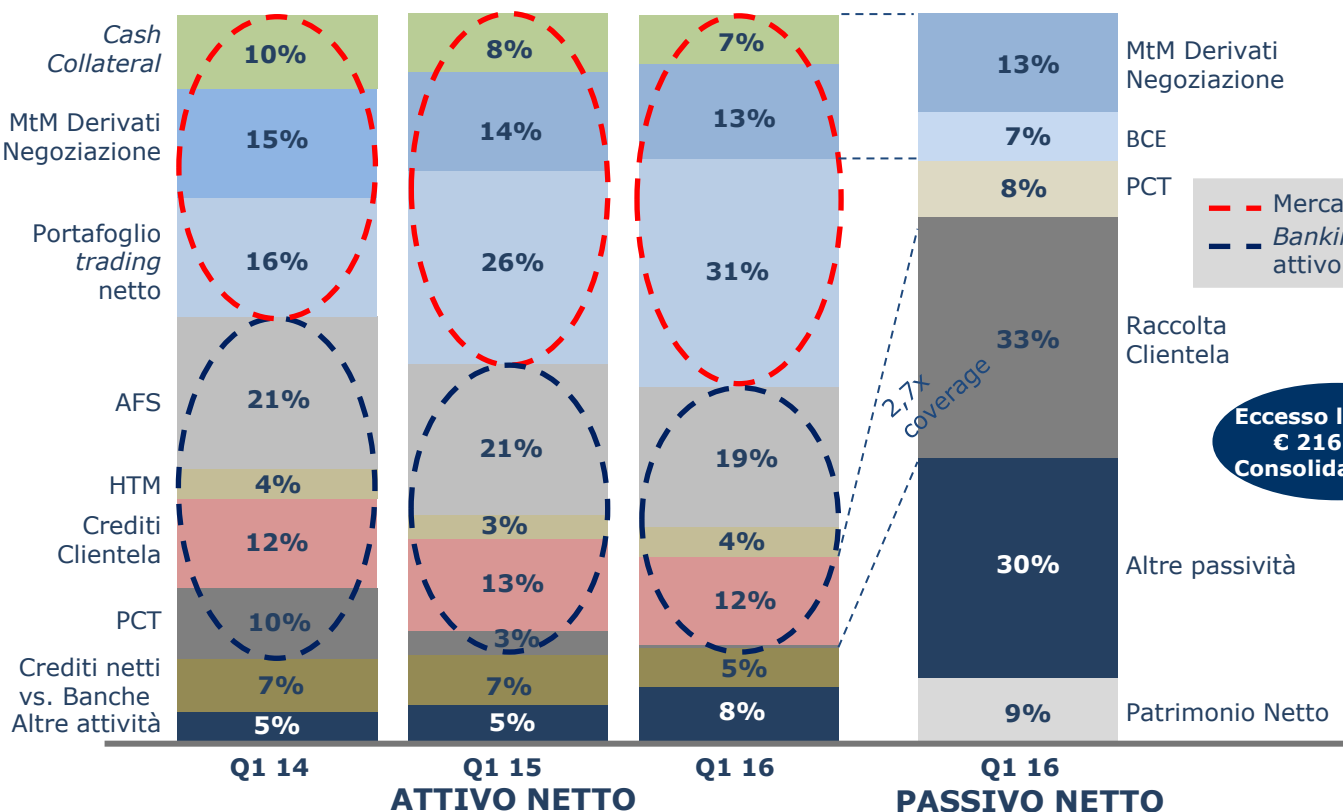
- ✓ In lieve calo la **raccolta di Gruppo** a complessivi 5,0 miliardi di euro (-1,1% YoY)
- ✓ In particolare, crescita del 6% per la **raccolta della Fiduciaria** e calo dell'1% per la **raccolta di Banca Profilo** (flat al netto della riduzione dei PCT)
- ✓ **Totale attivo** in calo rispetto al Q1 15, soprattutto a causa delle attività finanziarie (-3,0%) e con un incremento (+7,5%) degli impieghi a clientela (esclusi i PCT con la Cassa di Compensazione)

* 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 (%)

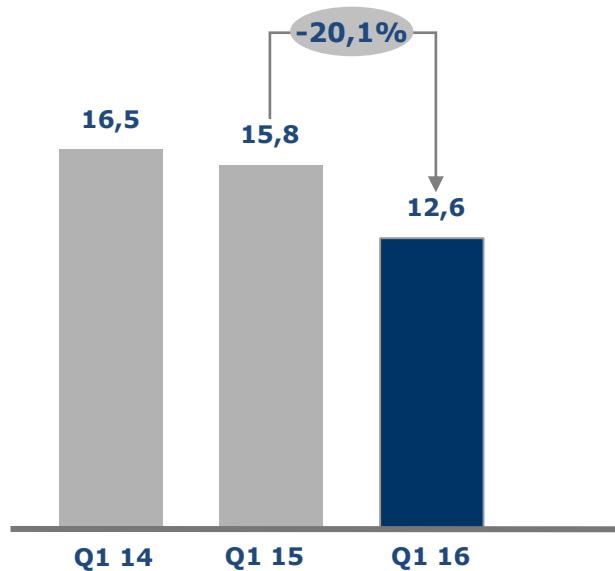


- ✓ **Crediti vs. clientela** al 12% dell'Attivo Netto e ampiamente finanziati dalla raccolta
- ✓ Significativo aumento del **portafoglio di trading** anche legato all'avvio dell'attività di "market making" sull'obbligazionario
- ✓ **Surplus di liquidità pari a 216 milioni di euro sul Gruppo** in grado di far fronte a scenari di *stress*
- ✓ **CET 1 al 24,6%**, in calo di 3,3 p.p. dal Q1 2015 a seguito degli acquisti del Q1 2016 nel portafoglio AFS e delle nuove regole di Basilea III (ponderazione al 60% vs 40% nel 2015)

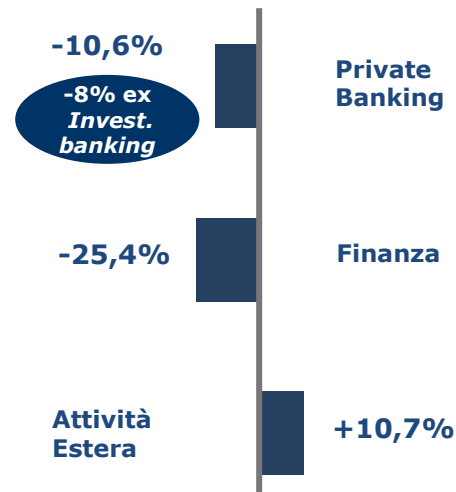
Ricavi netti in calo e Costi operativi stabili anno su anno



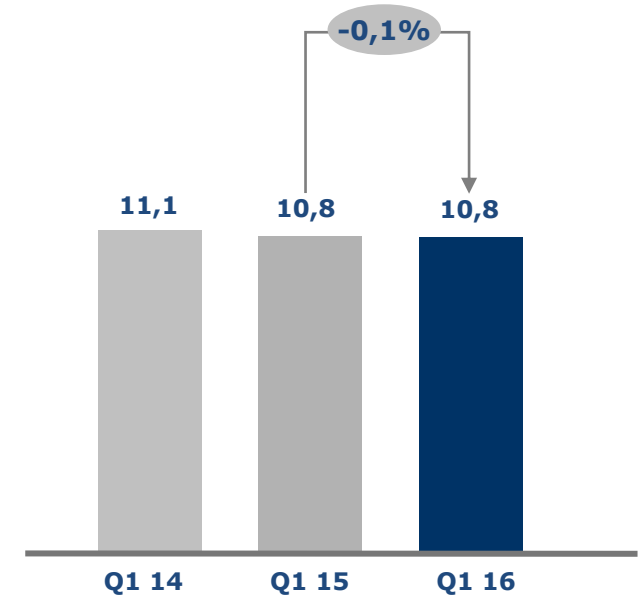
Ricavi Netti YoY (€mln)



%YoY ricavi aree di *business*



Costi Operativi YoY (€mln)

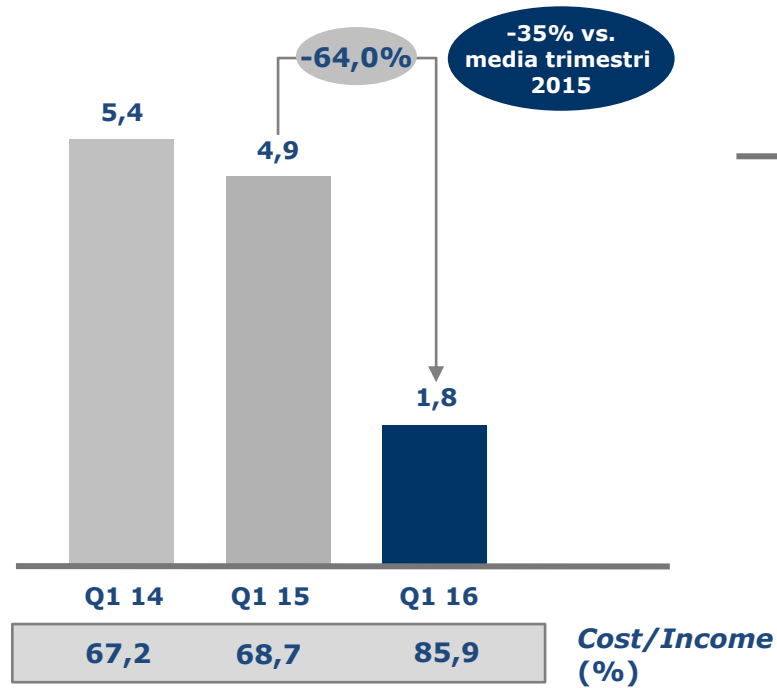


- ✓ **Ricavi** in calo rispetto allo scorso anno, principalmente per effetto del decremento dei POF dell'Area Finanza (-59,9%), che pur conferma risultati complessivi positivi nonostante la volatilità dei mercati finanziari
- ✓ **Costi operativi** stabili rispetto al Q1 15, con un incremento dei costi di Banca Profilo pari al 2% ed un decremento di quelli della controllata estera (-9% in euro e -7% in valuta)

Risultato operativo ed Utile in flessione



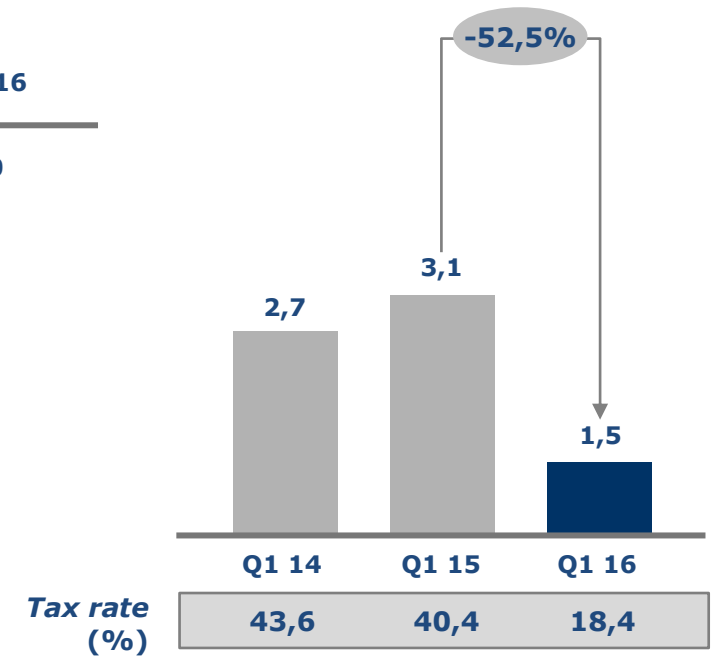
Risultato di Gestione (€mln)



Accantonamenti netti e rettifiche (€mln)

Q1 14	Q1 15	Q1 16
-0,7	0,0	0,0

Utile netto Consolidato (€mln)



- ✓ **Risultato di gestione** in calo rispetto al Q1 15, principalmente per effetto dei minori ricavi da operazioni finanziarie
- ✓ Il *Tax Rate* è pari al 19,9%, influenzato da uno stanziamento di imposte anticipate non ricorrente
- ✓ **Utile netto Consolidato** in diminuzione a 1,5 milioni di euro (-53%)

Agenda

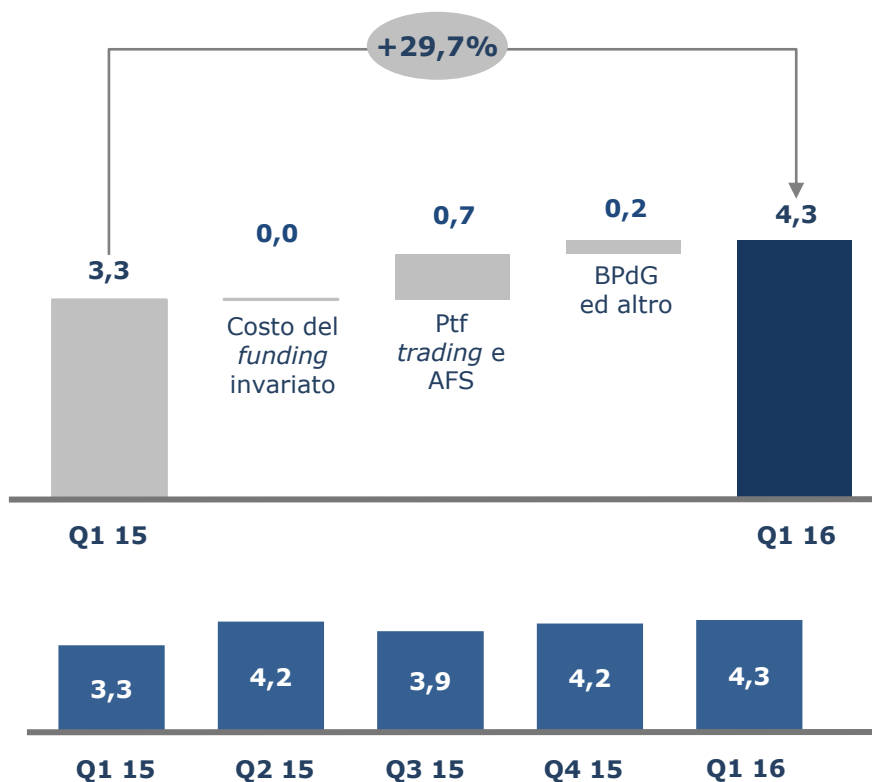


- ✓ Sintesi Q1 2016
- ✓ **Commento ai risultati Q1 2016**
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Allegati

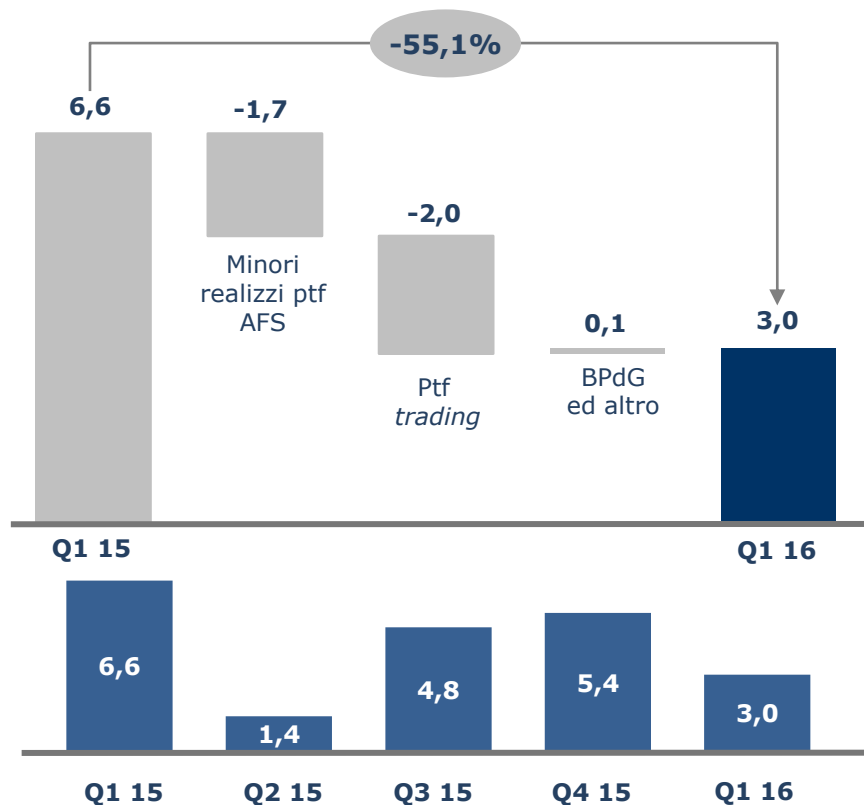
Crescita del margine interesse principalmente dovuta al *banking book*



Margine di interesse evoluzione YoY (€mln)



POF evoluzione YoY (€mln)

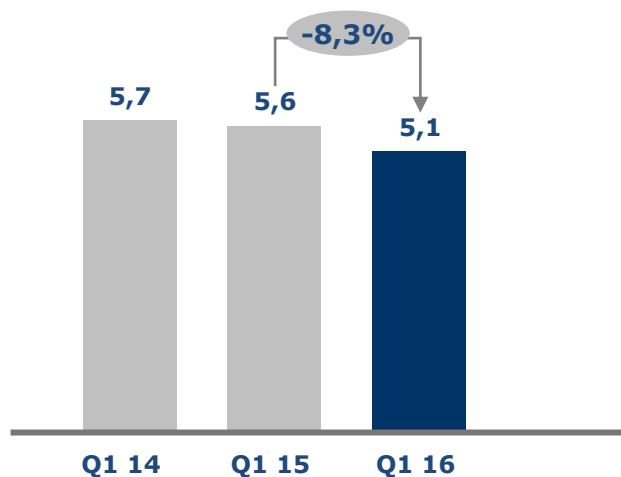


- ✓ Margine interesse in crescita (+30% YoY) per le *performance* del *banking book* e maggior flusso cedolare sul portafoglio di *trading*
- ✓ POF in calo (-55% YoY) per minori realizzati sui portafogli *trading* ed AFS
- ✓ Impatti positivi da BPdG ed altre componenti

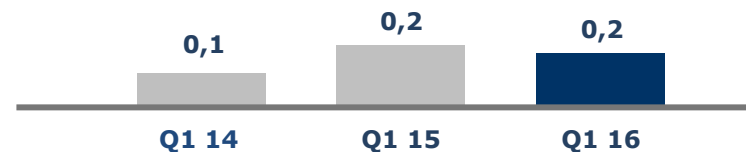
Commissioni del Private Banking e della Finanza in calo



Commissioni nette YoY (€mln)

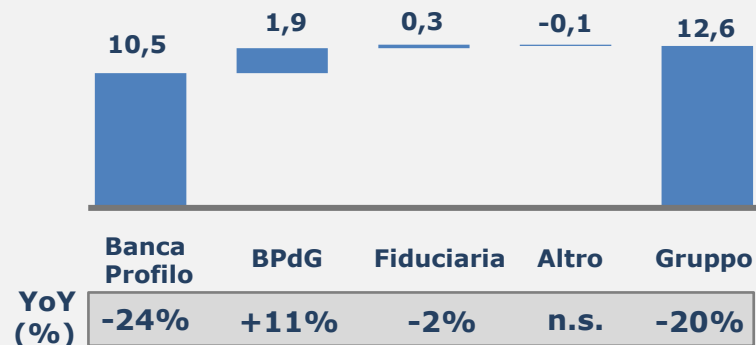


Altri proventi e oneri (€mln)



- ✓ **Commissioni in flessione per il comparto Private Banking**, con un calo della componente *recurring* per il cambio di *mix* delle masse e di quella da attività in ECM
- ✓ In particolare, il collocamento Banzai nel Q1 2015 aveva contribuito ai ricavi di Finanza e Investment Banking
- ✓ Tra le società del Gruppo, ricavi sostanzialmente stabili in Fiduciaria ed in crescita in BPdG

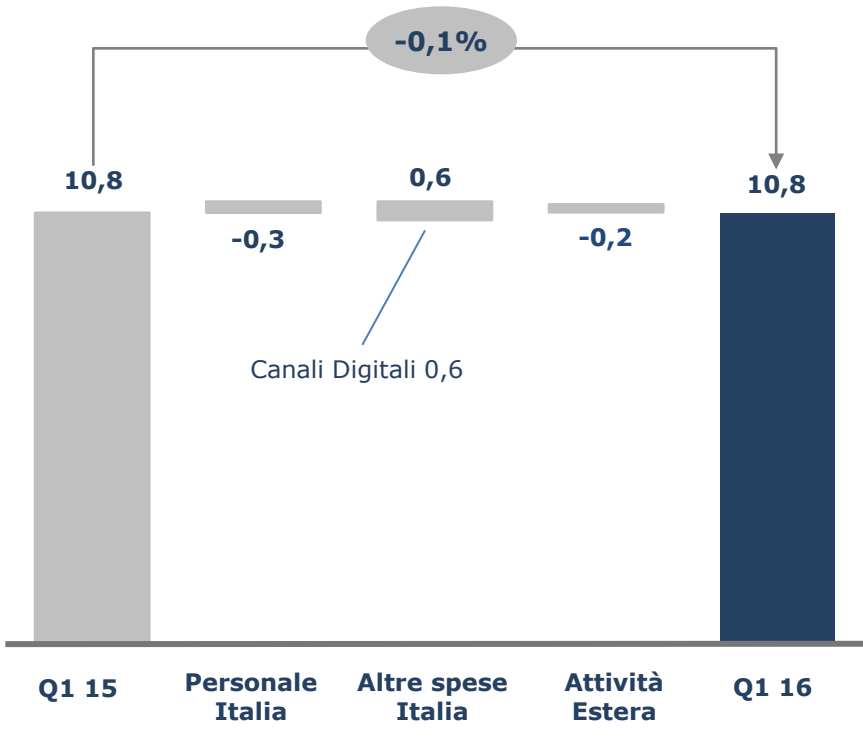
Ricavi Totali per Società (€mln)



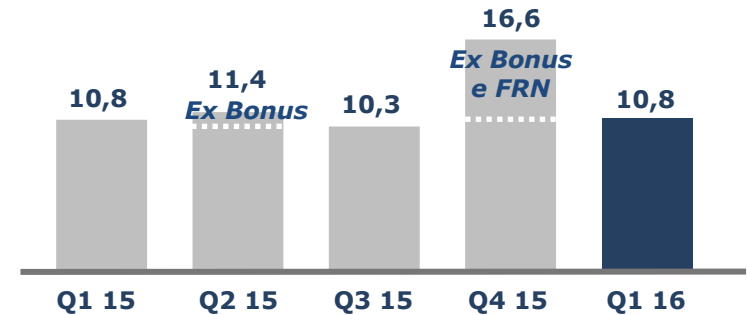
Buon controllo dei costi operativi



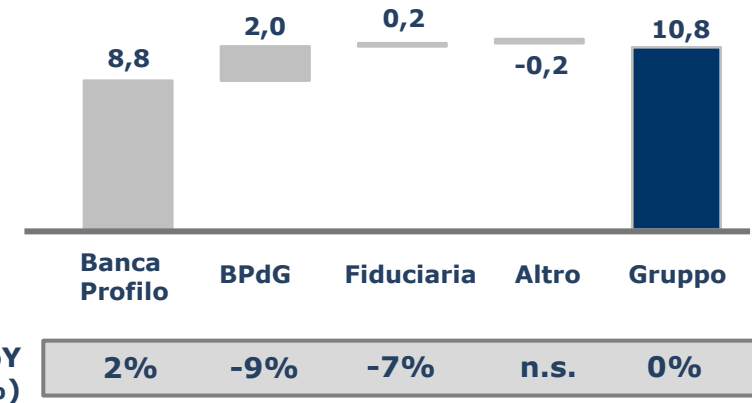
Evoluzione YoY (€mln)*



Costi Operativi QoQ (€mln)*



Costi Operativi per Società (€mln)*



Crescita YoY (%)

2%	-9%	-7%	n.s.	0%
----	-----	-----	------	----

- ✓ **Costi operativi** consolidati in lieve calo rispetto al Q1 15
- ✓ **Costo del personale Italia** in calo, con uscite solo parzialmente compensate da selezionati nuovi inserimenti nel Private Banking
- ✓ **Costi amministrativi Italia** in aumento, principalmente per spese in *software* e sistemi, nonostante il calo delle consulenze
- ✓ **Costi della controllata estera** in calo per ulteriore razionalizzazione (YoY, -9% e -7% in valuta)

Agenda

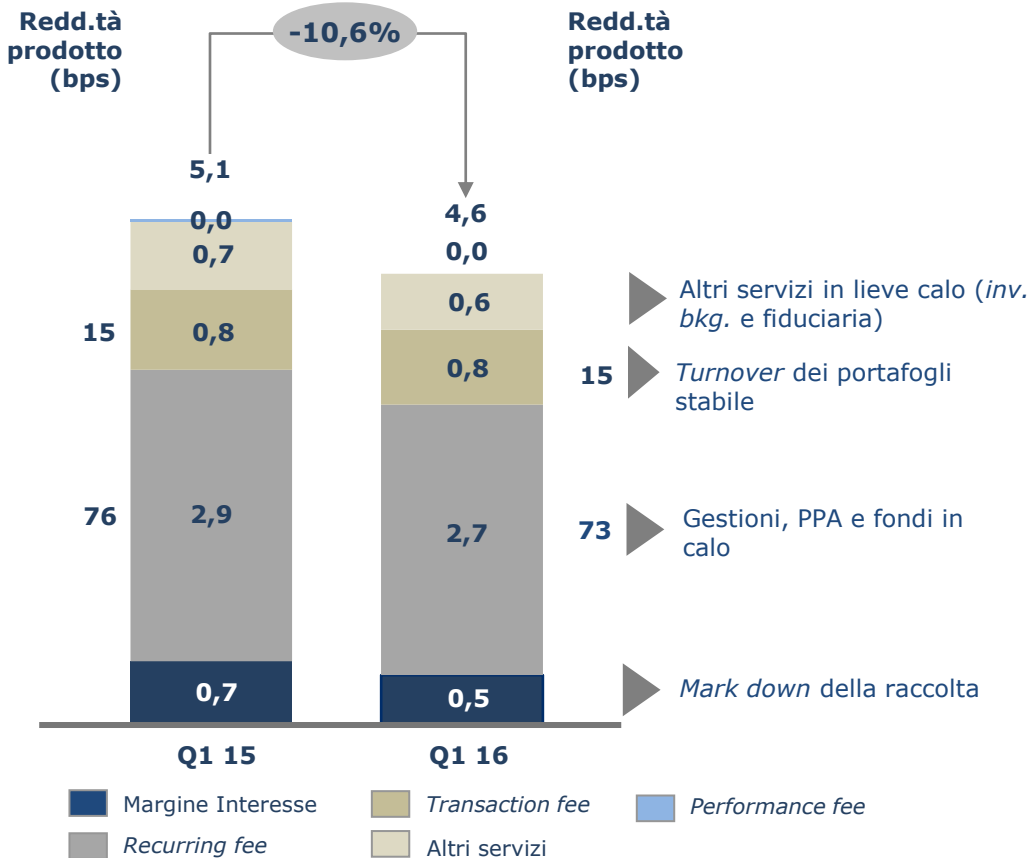


- ✓ Sintesi Q1 2016
- ✓ Commento ai risultati Q1 2016
- ✓ **Analisi per segmento di *business***
- ✓ Allegati

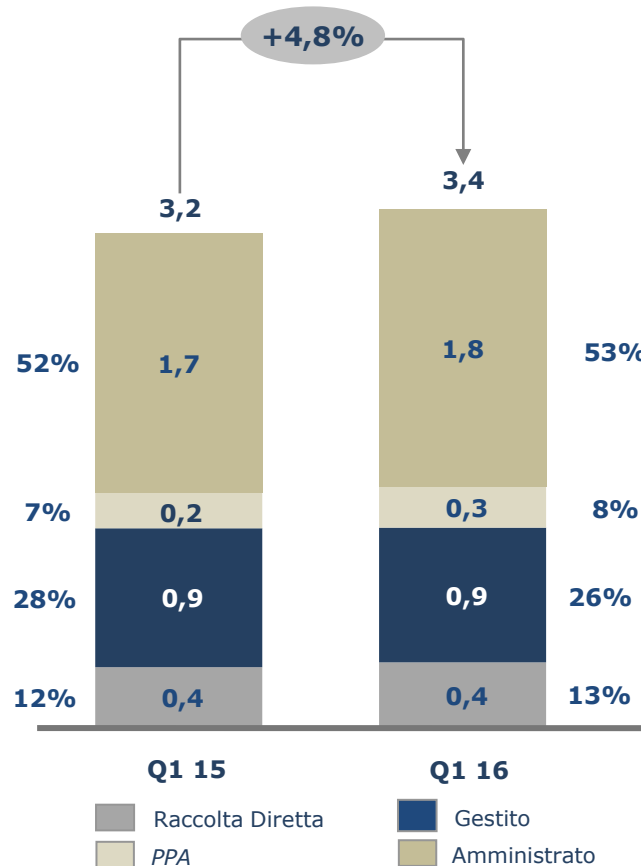
Il Private Banking registra un calo dei ricavi



Evoluzione e Composizione ricavi (€mln)



Raccolta Clientela PB (€mld)

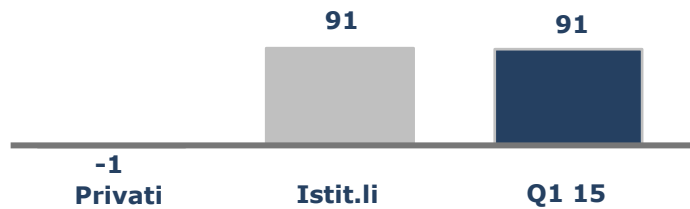


- ✓ **Ricavi Private Banking** in calo dell'11% da 5,1 (Q1 15) a 4,6 milioni di euro (Q1 16), con minore margine di interesse e calo delle commissioni *recurring*
- ✓ In particolare, il calo della redditività *recurring* è riconducibile soprattutto al **differente mix della raccolta**
- ✓ **Altri servizi in calo** per minore contributo dalle attività di Investment Banking

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

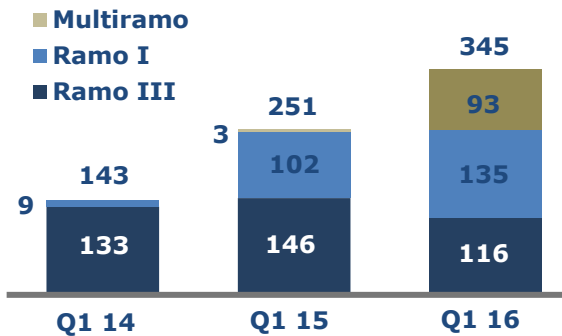


Raccolta netta Q1 16 (€mln)



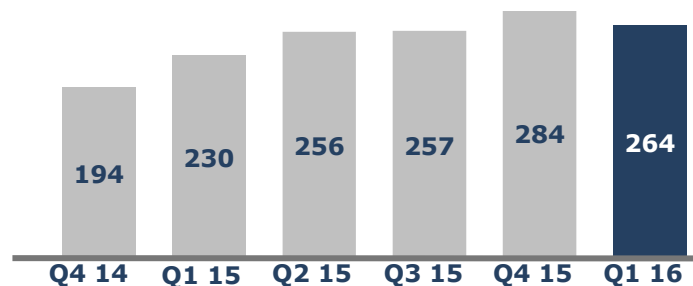
- ✓ Nel primo trimestre 2016, raccolta netta **positiva** soprattutto in relazione alla clientela istituzionale
- ✓ Sostanzialmente nulla la raccolta netta relativa alla clientela privata, con nuova raccolta che ha compensato la chiusura dei rapporti sulla filiale di Brescia

Masse in Prodotti Assicurativi (€mln)



- ✓ In crescita le **soluzioni multiramo** sottoscritte in particolare da clienti *corporate*/istituzionali/HNWI (*size* media 15 milioni di euro) interessati a soluzioni di investimento a basso rischio
- ✓ Ancora significativa la **raccolta netta su soluzioni di ramo I**. Raccolta netta negativa invece per le soluzioni di ramo III, a causa della chiusura dei rapporti sulla filiale di Brescia

Masse in PPA (€mln)



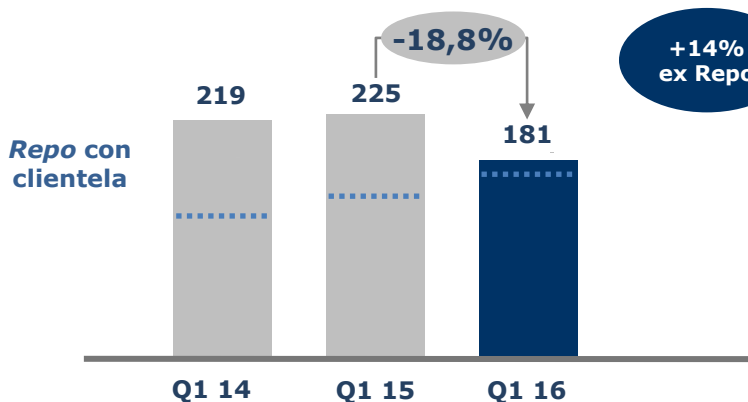
- ✓ Le masse sotto consulenza "avanzata" (PPA) registrano una flessione per effetto mercato



Altri indicatori del Private Banking: attività fiduciaria in crescita, impieghi ed *investment banking* in calo sul trimestre

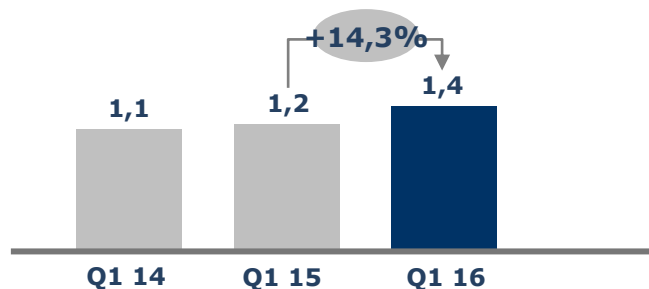


Crediti privati (€mln)



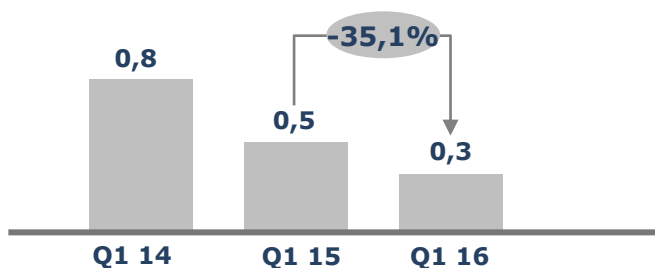
- ✓ **Crediti a clientela *private*** in calo (-19%) per riduzione dei Repo con clienti istituzionali e *Corporate*
- ✓ **Lombard** in aumento a 164 milioni di euro (+15% YoY) e **mutui** in calo del 3% a 13 milioni di euro

Masse fiduciarie lorde (€mld)



- ✓ **Masse fiduciarie lorde** in aumento (+14% YoY)
- ✓ Ricavi per 0,3 milioni di euro nel Q1 2016 (-2% rispetto al Q1 2015)

Ricavi netti *Investment banking* (€mln)



- ✓ Per l'*Investment Banking*, minori ricavi da operazioni di collocamento in ECM
- ✓ Intensa attività su mandati M&A

Innovazioni nella gamma di soluzioni di investimento per la clientela del Private Banking



Soluzioni Assicurative

- ✓ **Ulteriore arricchimento dell'offerta assicurativa**, con *focus* su soluzioni multiramo (capitale garantito + *unit linked*) e *multi-manager* (che consentono di intercettare raccolta gestita/depositata presso istituti terzi)
- ✓ Oltre **80 milioni di euro di nuova raccolta** negli ultimi 6 mesi su soluzioni multiramo, dei quali 75% su ramo I e 25% su ramo III

 **CRÉDIT AGRICOLE**
LIFE INSURANCE

 **CARDIF LUX VIE**
GROUPE BNP PARIBAS

 **EUROVITA**
ASSICURAZIONI

Gestioni Patrimoniali

- ✓ Lancio di **Profilo Portfolio Solutions**, il nuovo servizio di gestione patrimoniale multi-linea di Banca Profilo che consente di inserire in un unico mandato fino a 5 linee di gestione **compensate fiscalmente**



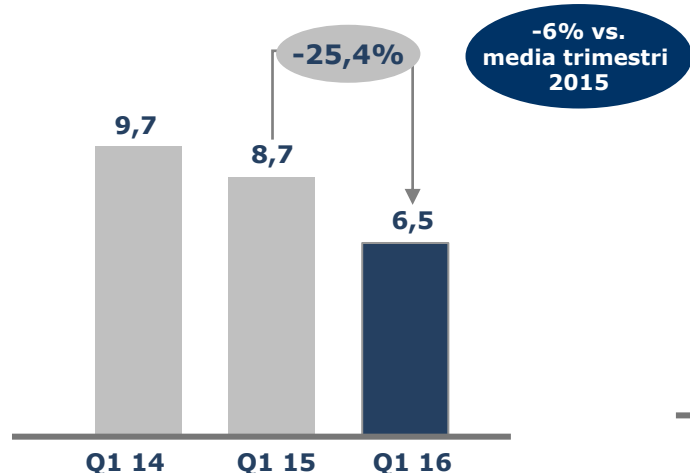
Club Deal

- ✓ Berlino: proseguono secondo programma le vendite, che **nel 2016** dovrebbero arrivare a **conclusione** per altre **tre iniziative**
- ✓ Concluso un mandato per la ricerca di capitale con la società BiovelocIta, operante come acceleratore di *start-up* nel settore *biotech-healthcare*

Buoni risultati della Finanza, pur se in calo rispetto alla performance del Q1 2015



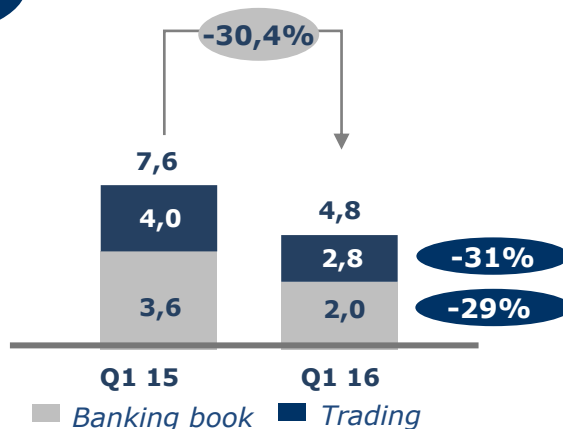
Ricavi Finanza (€mln)



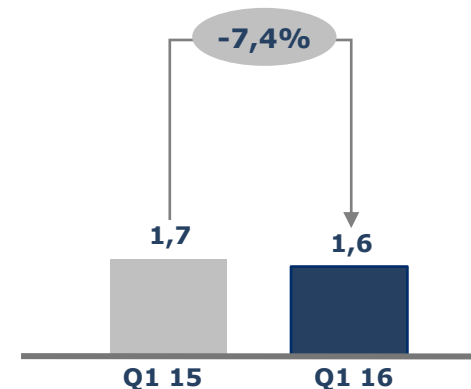
VAR (99%, 1d)

Trading	0,4	0,5
AFS	3,0	2,3

Mercati (€mln)



Intermediazione (€mln)

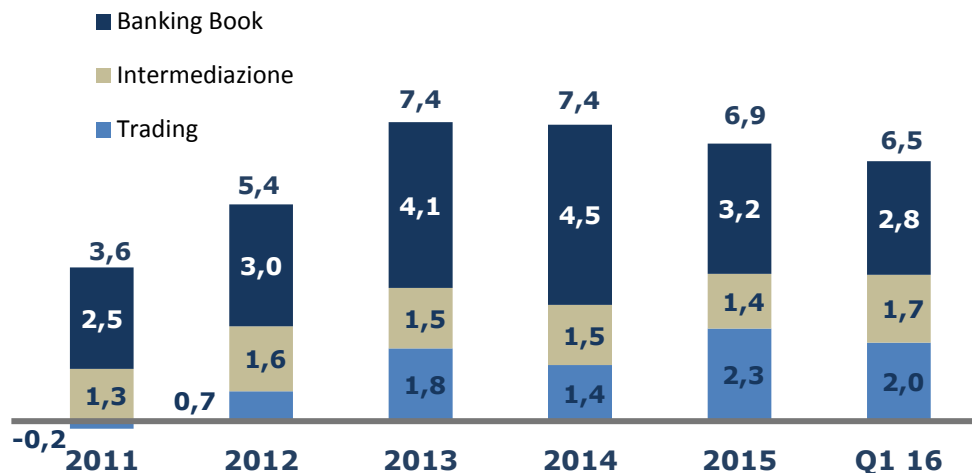


- ✓ **La performance dell'area Mercati si conferma buona nel contesto finanziario del Q1 2016, seppure in calo rispetto ai precedenti che avevano beneficiato di mercati particolarmente benigni;** la flessione riguarda soprattutto il contributo delle attività di *trading* e *banking book*
- ✓ **In minore calo i ricavi da intermediazione,** a seguito dell'assenza di attività in ECM, al netto della quale le diverse *asset class* sono in crescita
- ✓ **In calo l'indice VaR (99%, 1d) di rischio mercato** dai 3,0 mln del Q1 2015 ai 2,1 mln del Q1 2016

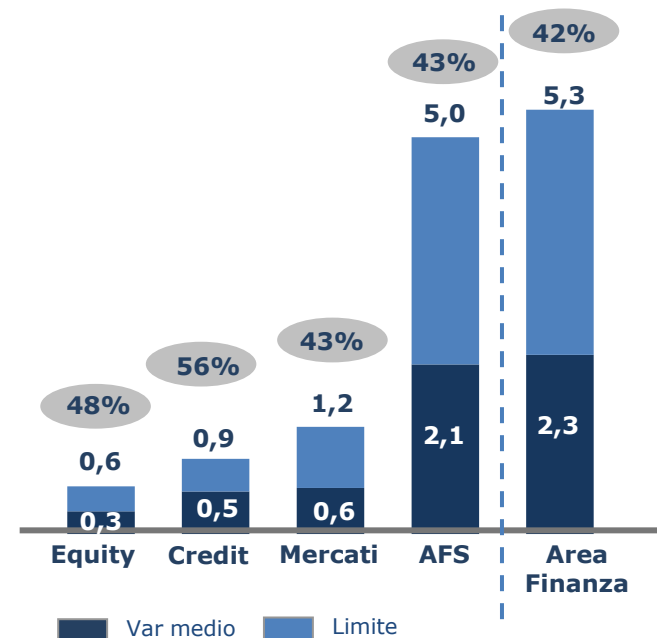
Rallenta il *trend* di crescita dei ricavi trimestrali medi; moderato assorbimento medio di VaR nel Q1 2016



Ricavi trimestrali medi (€mln)



Assorbimento medio VaR Q1 2016 (€mln; %)

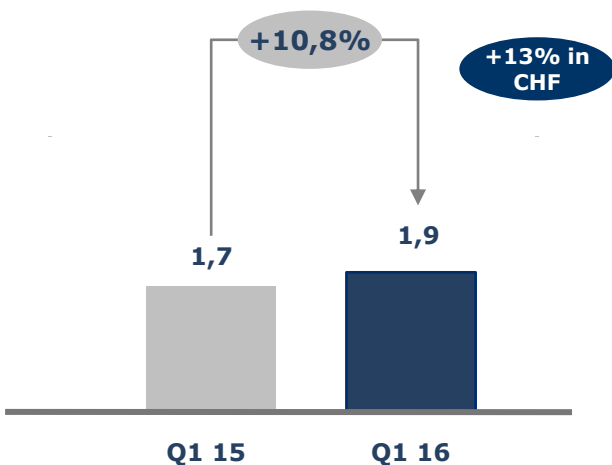


- ✓ Buona *performance* di tutti i comparti rispetto alla media degli anni precedenti, nonostante la volatilità dei mercati finanziari
- ✓ Assorbimento medio dei rischi ampiamente al di sotto dei limiti da Regolamento

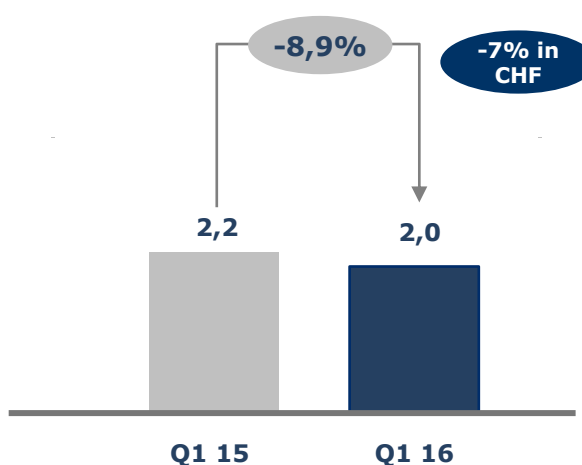
Attività Estera in miglioramento



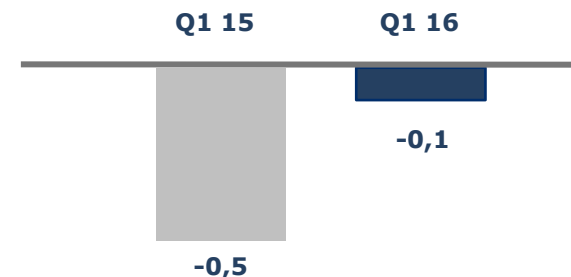
Ricavi (€mln)



Costi (€mln)



Utile netto (€mln)



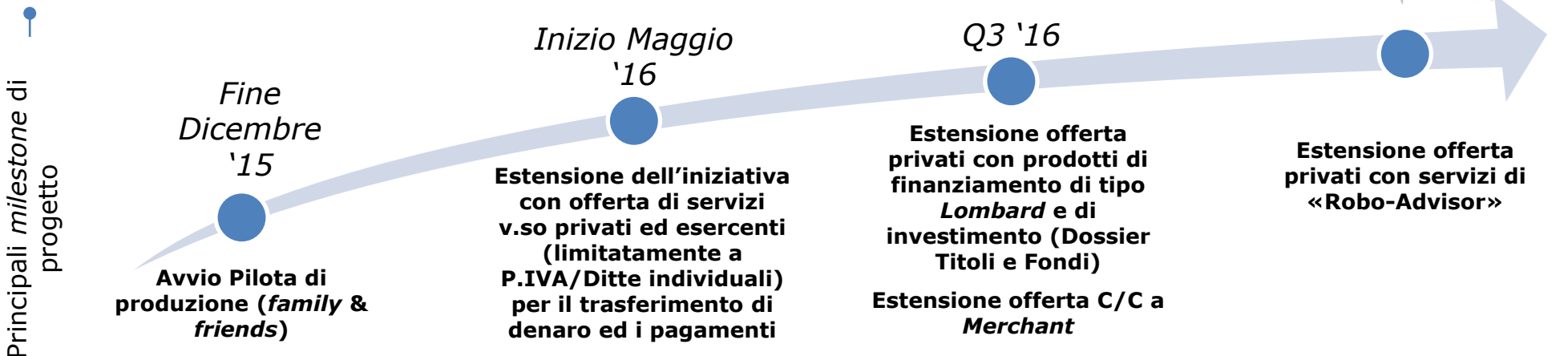
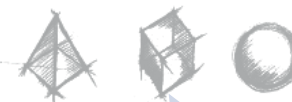
Totale Masse (€mld)



✓ Masse dell'Attività Estera in calo del 14% YoY

✓ *Economics* in miglioramento, grazie alla crescita del margine di interesse e delle operazioni di intermediazione obbligazionaria nonché dell'ulteriore contenimento dei costi

Roadmap del progetto Canali Digitali



Principali milestone di progetto

Offerta Banca Profilo

Avvio Pilota di produzione (*family & friends*)

- *Wallet* di moneta elettronica
- *C/C Digital Consumer*
- Carta Prepagata non contrattualizzata

Inizio Maggio '16

Estensione dell'iniziativa con offerta di servizi v.so privati ed esercenti (limitatamente a P.IVA/Ditte individuali) per il trasferimento di denaro ed i pagamenti

- *C/C Digital Business* per titolari di P.IVA/Ditta individuale
- Carta prepagata contrattualizzata
- 6/5 previsto rilascio della *release 1.2* della APP con funzionalità dedicate ai clienti *Consumer* e le nuove funzionalità di *onboarding* e gestione incassi per gli esercenti
- 6/5 previsto rilascio della nuova versione del sito *Tinaba* e della nuova sezione dedicata all'interno del sito istituzionale della Banca

Q3 '16

Estensione offerta privati con prodotti di finanziamento di tipo *Lombard* e di investimento (Dossier Titoli e Fondi)
Estensione offerta C/C a *Merchant*

- Finanziamento *Lombard*
- Dossier Titoli, servizi di trasferimento e negoziazione titoli
- Sottoscrizione, versamenti aggiuntivi, rimborso Fondi
- *C/C Digital Merchant* per persone giuridiche

Estensione offerta privati con servizi di «Robo-Advisor»

- Servizio di consulenza «fee-only» di tipo *Robo-Advisor*



- ✓ Sintesi Q1 2016
- ✓ Commento ai risultati Q1 2016
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Allegati

Principali Dati Consolidati



PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

			Variazione YoY		
			Assoluta	%	
DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)	03 2016	03 2015			12 2015
Margine d'interesse	4.299	3.315	984	29,7	15.587
Totale ricavi netti	12.604	15.772	-3.168	-20,1	60.016
Risultato della gestione operativa	1.780	4.938	-3.159	-64,0	10.871
Risultato ante imposte	1.779	4.936	-3.157	-64,0	8.951
Risultato netto	1.488	3.132	-1.645	-52,5	5.796
DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)	03 2016	03 2015			12 2015
Crediti verso clientela	301.412	396.564	-95.152	-24,0	363.553
Attività finanziarie	1.202.878	1.385.017	-182.139	-13,2	1.329.674
Totale Attivo	1.852.956	2.141.102	-288.145	-13,5	2.039.951
Raccolta Diretta	659.638	838.972	-179.334	-21,4	697.070
Raccolta Indiretta	3.371.706	3.309.727	61.979	1,9	3.581.438
- di cui risparmio gestito	872.054	899.811	-27.757	-3,1	891.156
- di cui risparmio amministrato	2.057.480	1.906.684	150.796	7,9	2.215.879
- di cui attività estera	442.172	503.232	-61.061	-12,1	474.403
Raccolta complessiva	4.031.344	4.148.699	-117.355	-2,8	4.278.508
Raccolta Fiduciaria netta	1.007.274	947.544	59.730	6,3	1.079.377
Raccolta complessiva con Fiduciaria	5.038.618	5.096.243	-57.625	- 1,1	5.357.885
Patrimonio netto di Gruppo	162.262	162.078	184	0,1	161.952
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI PATRIMONIALI	03 2016	03 2015			12 2015
Totale Fondi Propri (Euro '000)	156.260	161.748	-5.488	-3,4	159.669
Attività di rischio ponderate (Euro '000)	635.050	580.250	54.800	9,4	588.438
CET 1 capital ratio%	24,6%	27,9%	-3		27,1%
Total capital ratio%	24,6%	27,9%	-3		27,1%
STRUTTURA OPERATIVA	03 2016	03 2015			12 2015
Numero dipendenti e collaboratori	199	205	-6	-3	206
- di cui Private Banker	41	47	-6	-13	45
Numero filiali	6	7	-1	-14	6

Conto Economico Consolidato Riclassificato



(Importi in migliaia di Euro)

VOCI	03 2016	03 2015	Variazioni	
			Absolute	%
Margine di interesse	4.299	3.315	984	29,7
Commissioni nette	5.120	5.583	-463	-8,3
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	2.983	6.644	-3.662	-55,1
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	202	229	-28	-12,1
Totale ricavi netti	12.604	15.772	-3.168	-20,1
Spese per il personale	(5.807)	(6.188)	381	-6,2
Altre spese amministrative (3)	(4.594)	(4.217)	-377	8,9
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(423)	(429)	6	-1,4
Totale costi operativi	(10.824)	(10.834)	10	-0,1
Risultato della gestione operativa	1.780	4.938	-3.159	-64,0
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	(1)	(2)	2	-73,5
Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte	1.779	4.936	-3.157	-64,0
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(327)	(1.993)	1.666	-83,6
Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte	1.452	2.943	-1.490	-50,6
(Utile)/perdita di esercizio di pertinenza di terzi	35	189	-153	-81,3
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	1.488	3.132	-1.645	-52,5

(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	03 2016	12 2015	09 2015	06 2015	03 2015
Margine di interesse	4.299	4.164	3.872	4.236	3.315
Commissioni nette	5.120	5.753	4.754	9.523	5.583
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	2.983	5.381	4.818	1.359	6.644
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	202	(110)	189	306	229
Totale ricavi netti	12.604	15.187	13.633	15.425	15.772
Spese per il personale	(5.807)	(10.033)	(5.989)	(6.946)	(6.188)
Altre spese amministrative (3)	(4.594)	(6.026)	(3.916)	(3.940)	(4.217)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	(423)	(540)	(435)	(486)	(429)
Totale Costi operativi	(10.824)	(16.598)	(10.340)	(11.372)	(10.834)
Risultato della gestione operativa	1.780	(1.411)	3.293	4.053	4.938
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	0	(663)	(435)	21	0
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	(1)	(342)	14	(320)	(2)
Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	0	(71)	0	(122)	0
Rettifiche di valore dell'avviamento	0	-	-	-	-
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0	-	-	-	-
Utile del periodo al lordo delle imposte	1.779	(2.488)	2.872	3.631	4.936
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(327)	936	(1.123)	(984)	(1.993)
Utile del periodo al netto delle imposte	1.452	(1.551)	1.749	2.648	2.943
(Utile) / perdita del periodo di pertinenza di terzi	35	(251)	61	10	189
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	1.488	(1.802)	1.810	2.658	3.132

(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



A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

	Private Banking	Finanza	Attivita' Estera	Corporate Center	Totale 03 2016
Margine Interesse	511	3.823	249	(284)	4.299
Altri ricavi netti	4.059	2.643	1.687	(85)	8.305
Totale ricavi netti	4.570	6.466	1.936	(368)	12.604
Totale Costi Operativi	(3.629)	(2.108)	(2.025)	(3.061)	(10.824)
Risultato della gestione operativa	941	4.358	(89)	(3.431)	1.780
Risultato Ante Imposte	941	4.358	(89)	(3.431)	1.779

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici

	Private Banking	Finanza	Attivita' Estera	Corporate Center	Totale 03 2015
Margine Interesse	652	2.669	140	(147)	3.315
Altri ricavi netti	4.462	5.993	1.608	394	12.457
Totale ricavi netti	5.114	8.663	1.748	247	15.772
Totale Costi Operativi	(3.806)	(1.910)	(2.222)	(2.893)	(10.832)
Risultato della gestione operativa	1.308	6.752	(474)	(2.647)	4.940
Risultato Ante Imposte	1.309	6.752	(476)	(2.647)	4.937

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.

