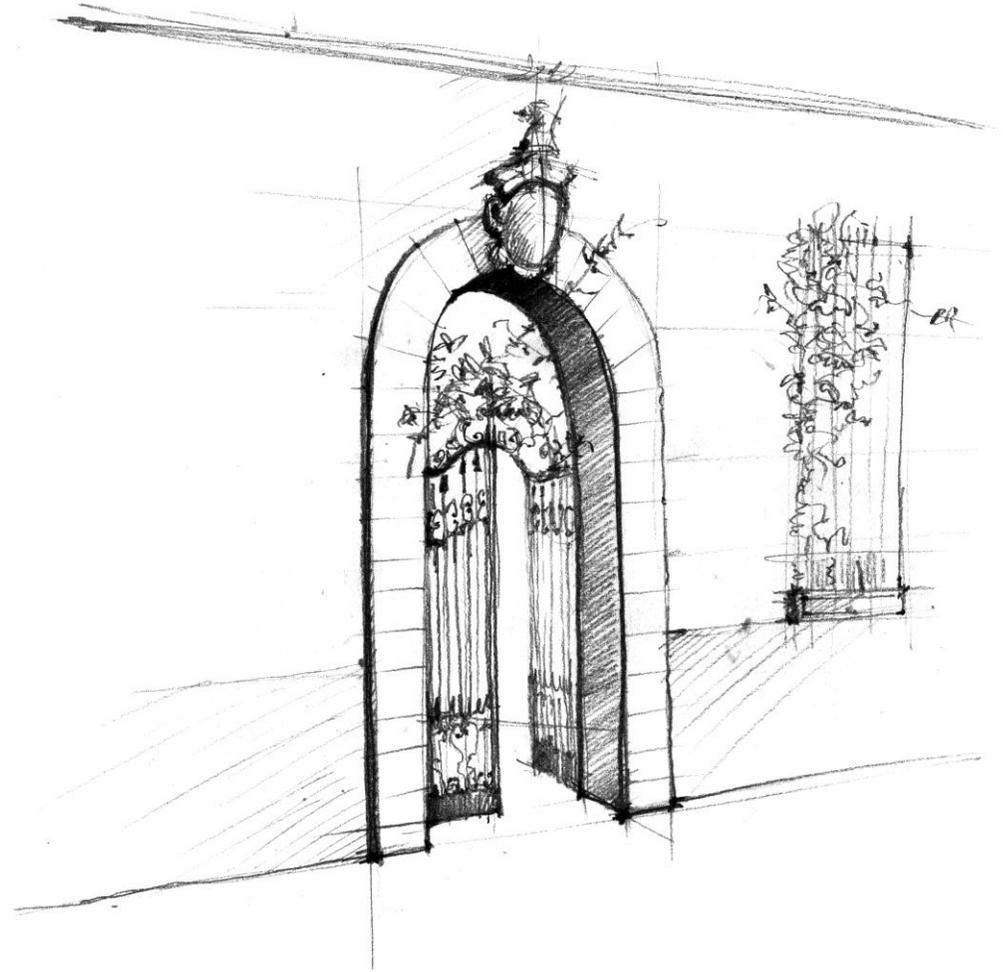


Banca Profilo - Risultati Settembre 2016



12 Novembre 2016

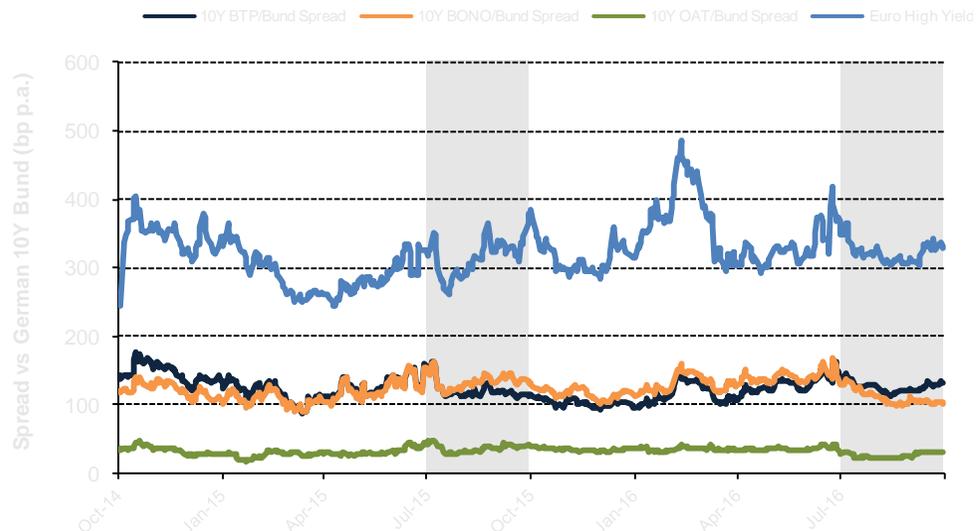


- ✓ Sintesi Settembre 2016
- ✓ Commento ai risultati Settembre 2016
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

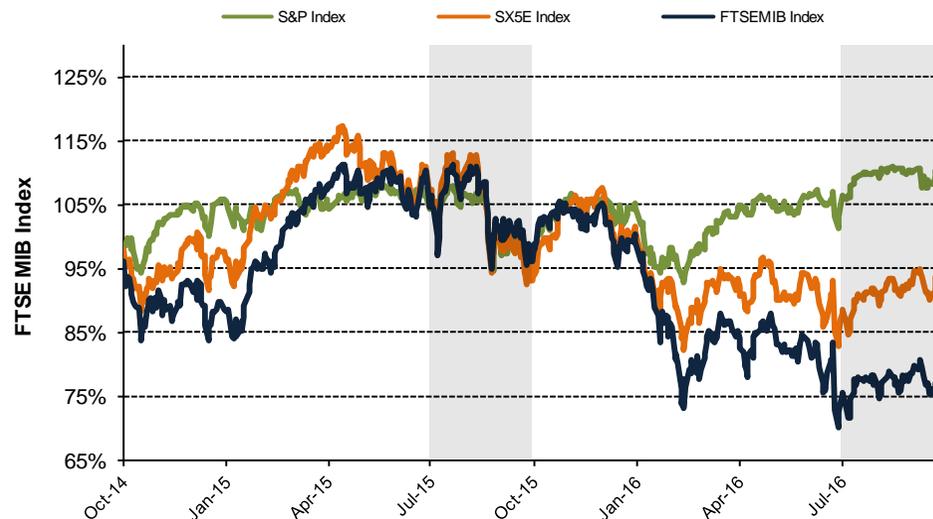
Scenario di riferimento: volatilità in calo dopo Brexit



Mercati Treasury



Mercati Azionari

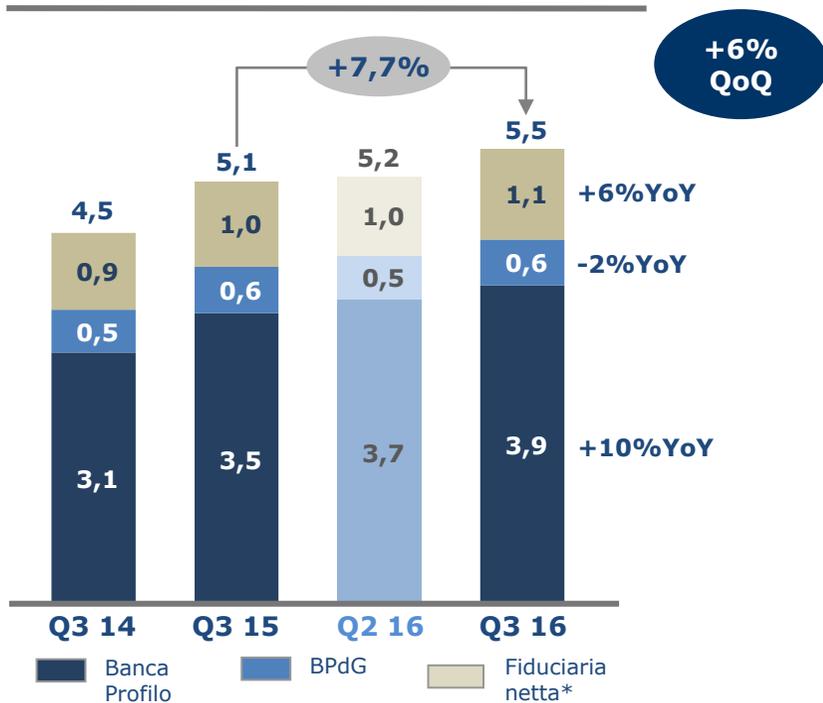


- ✓ Gli *spread* sul mercato dei titoli di stato *non-core* sono rimasti sostanzialmente stabili (20 b.p. *trading range*).
- ✓ Dopo lo *shock* Brexit, mercati in leggera ripresa in Luglio per poi assestarsi in un ampio *trading range* nei mesi di Agosto e Settembre
- ✓ Volatilità in calo sia sui mercati *treasury* sia sui mercati azionari

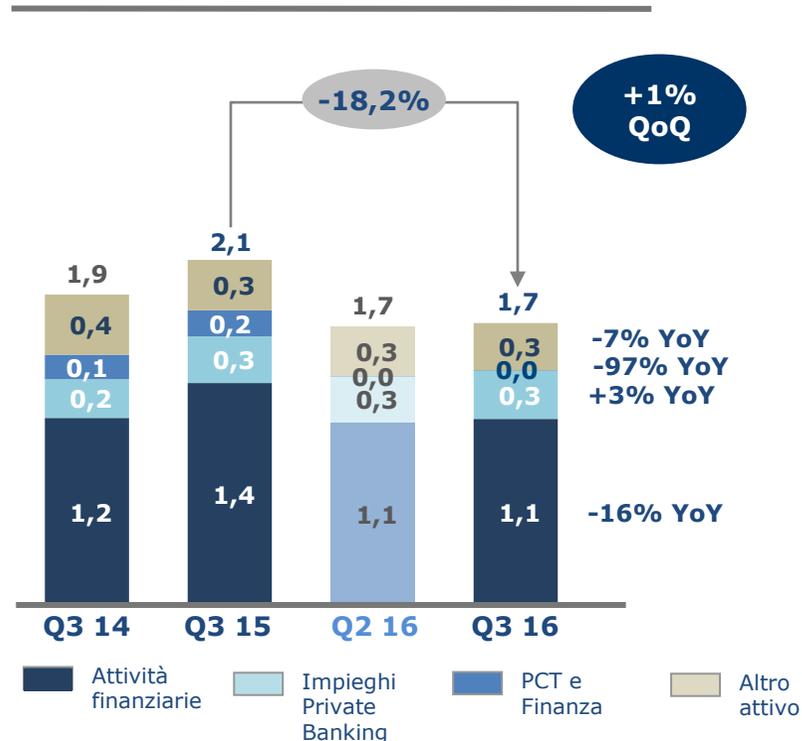
Raccolta in crescita



Totale Raccolta Clientela YoY (€ mld)



Totale Attivo YoY (€ mld)



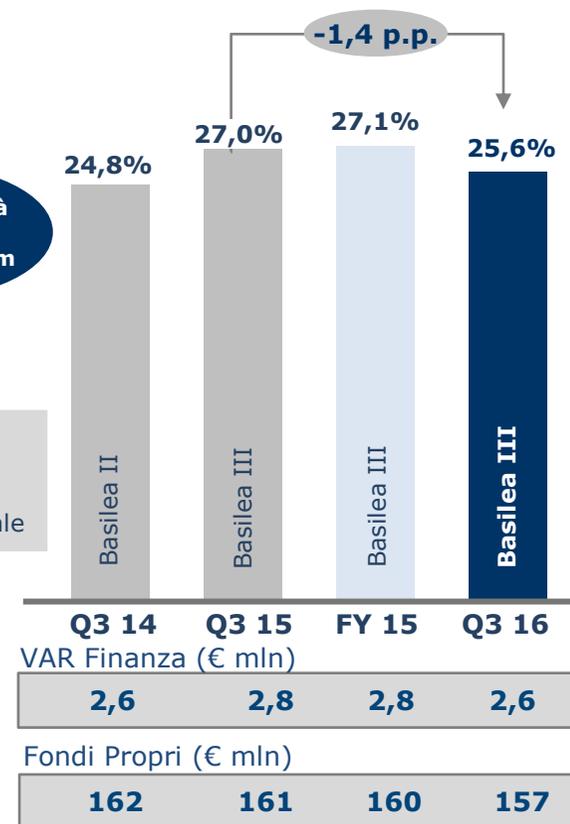
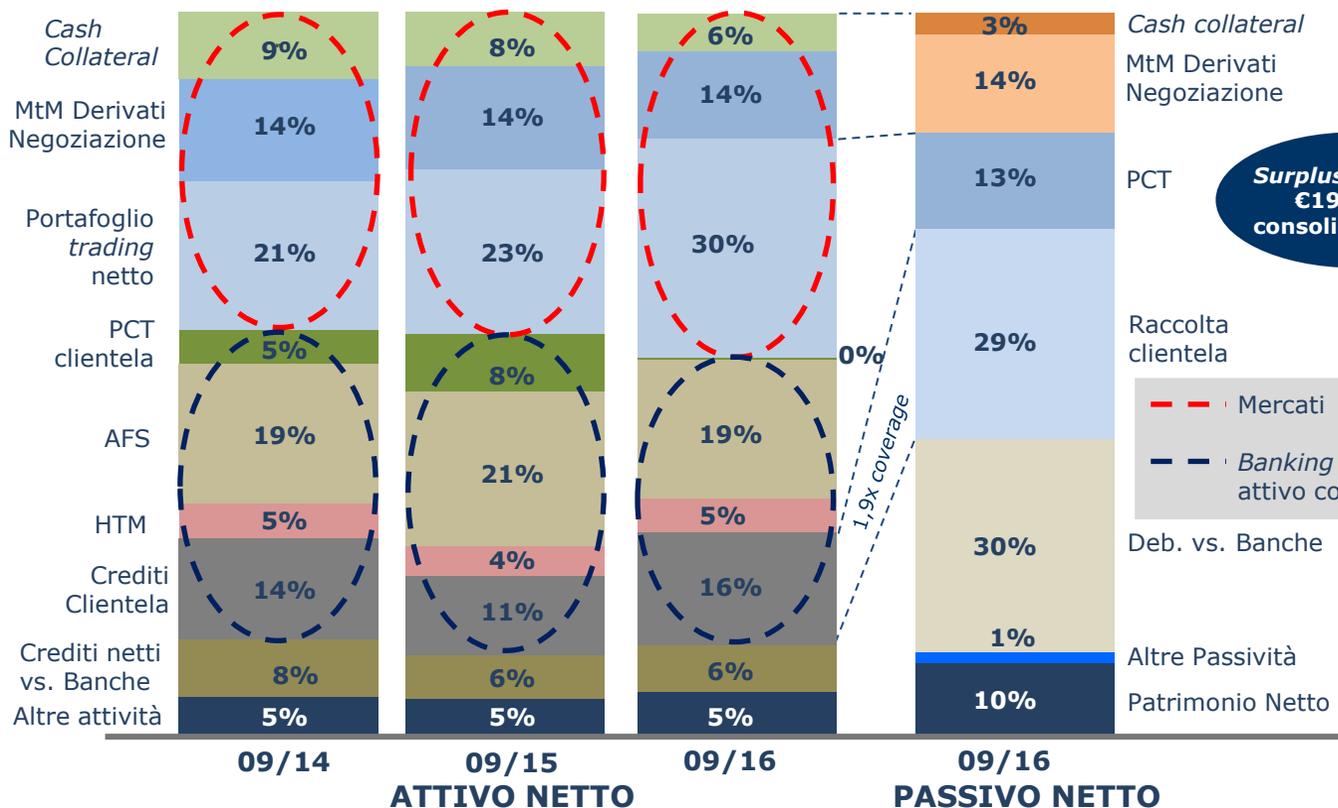
- ✓ **In crescita la raccolta di Gruppo a 5,5 miliardi di euro**, +8% rispetto al Q3 2015
- ✓ **La raccolta di Banca Profilo registra +10% YoY** e le masse fiduciarie +6% YoY
- ✓ **Totale attivo in calo rispetto al terzo trimestre 2015**, perlopiù a fronte del calo delle attività finanziarie e dei PCT

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



CET 1 Capital Ratio* (%)

Composizione Attivo netto e Funding (€ mln)

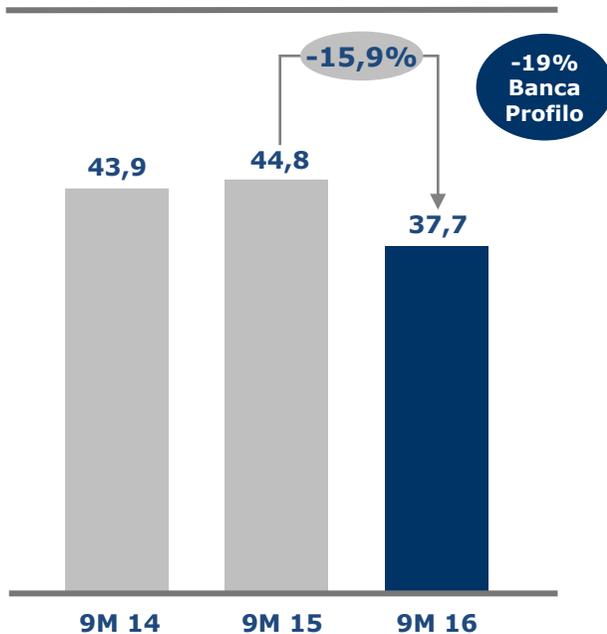


- ✓ Aumento del peso del portafoglio titoli (al netto dei corti)
- ✓ *Surplus* di liquidità consolidato pari ad 194 milioni di euro sul Gruppo in grado di far fronte a scenari di *stress*
- ✓ CET 1 al 25,6%, rispetto al 27,1% a fine 2015

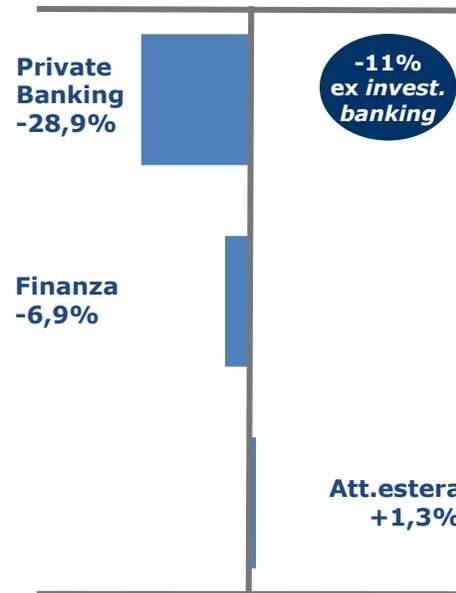
Ricavi Netti in calo e buon controllo dei Costi Operativi



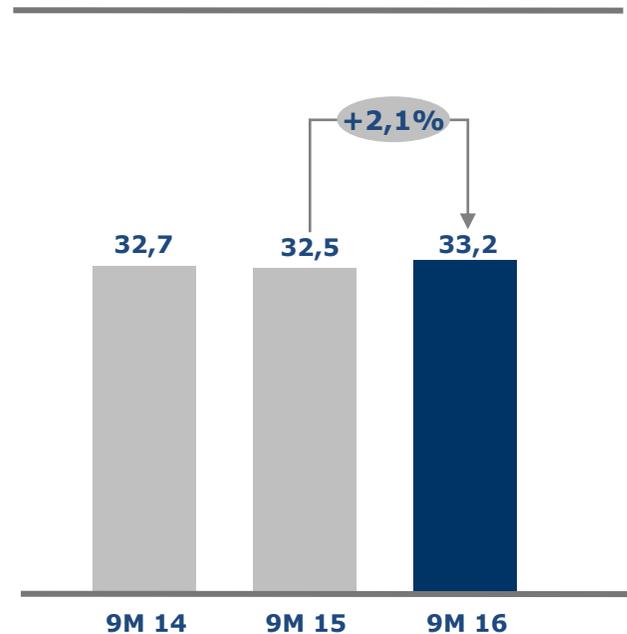
Ricavi Netti YoY (€ mln)



Ricavi Netti YoY (%)



Costi Operativi YoY (€ mln)

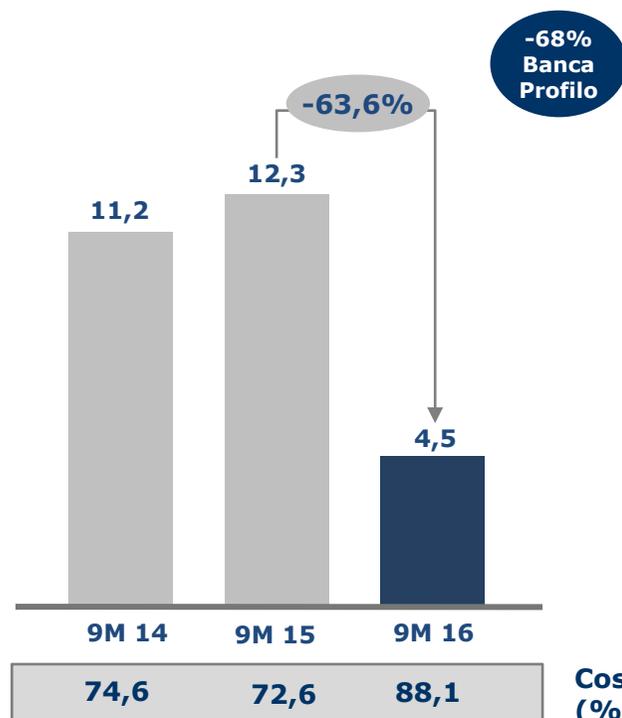


- ✓ **Ricavi 9M 2016 in calo** rispetto a 9M 2015, principalmente a causa delle minori commissioni dell'Area Private Banking in relazione alle attività di *investment banking*
- ✓ **In lieve calo le performance dell'Area Finanza**, a causa dell'andamento negativo dei mercati azionari, ed in crescita la controllata estera
- ✓ **Costi operativi 9M 2016 in aumento del 2,1% rispetto a 9M 2015**, anche a causa dei costi relativi alla nuova iniziativa digitale (1,3 milioni di euro) e del contributo ordinario al FRN (0,6 milioni di euro) interamente contabilizzato nel periodo

Utile netto in calo nonostante la diminuzione degli accantonamenti



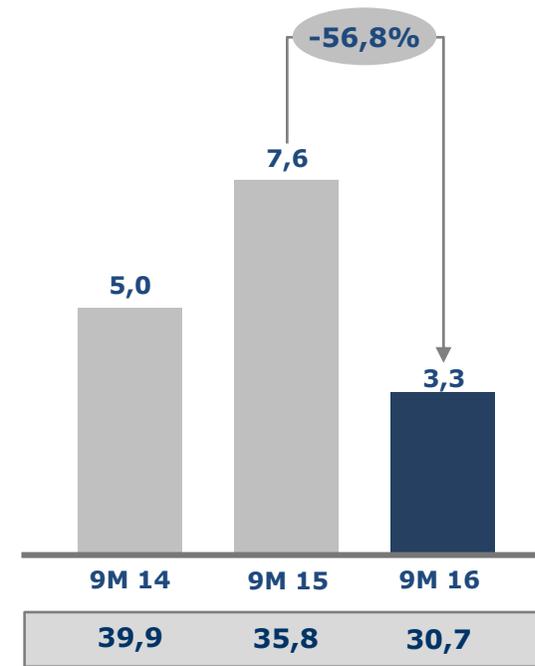
Risultato di Gestione (€ mln)



Accantonamenti netti (€ mln)



Utile netto (€ mln)



9M 14 9M 15 9M 16

74,6 72,6 88,1

Cost/Income (%)

Tax rate (%)

9M 14 9M 15 9M 16

39,9 35,8 30,7

- ✓ **Risultato di gestione** in calo (-64% YoY), con un **peggioramento del *cost/income*** a causa del calo dei ricavi
- ✓ **Accantonamenti** netti positivi per 0,2 milioni di euro in seguito al favorevole andamento di alcuni contenziosi
- ✓ **Qualità del credito confermata** con 0,5 milioni di euro di crediti deteriorati (0,2% del totale)

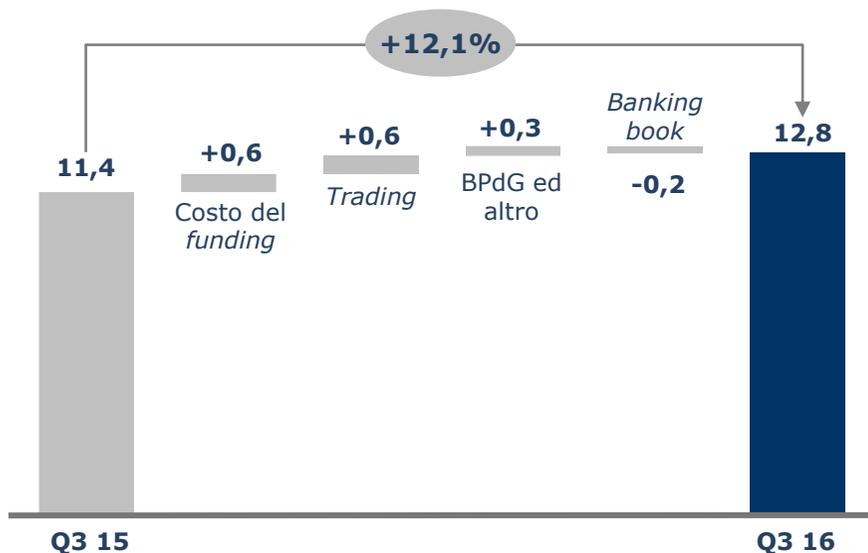


- ✓ Sintesi Settembre 2016
- ✓ **Commento ai risultati Settembre 2016**
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

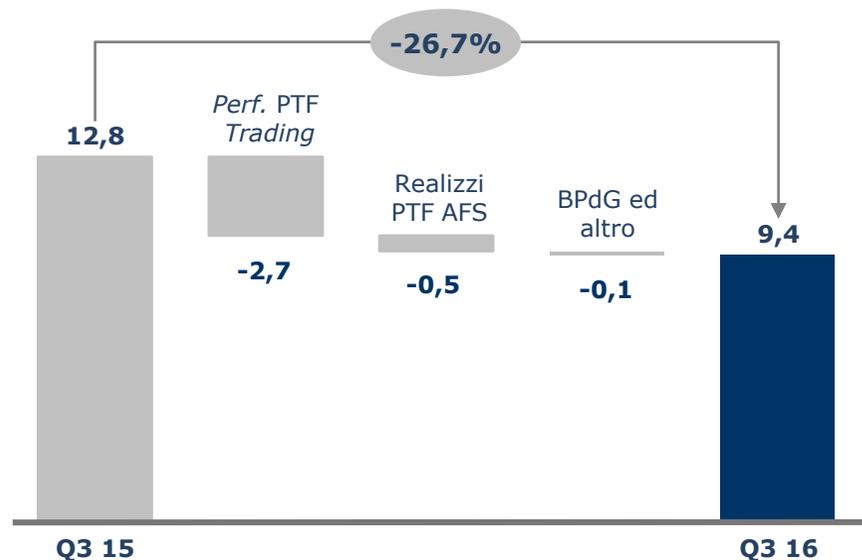
Minori risultati dai mercati, parzialmente compensati dal margine interesse



Margine di interesse evoluzione YoY (€ mln)



POF evoluzione YoY (€ mln)

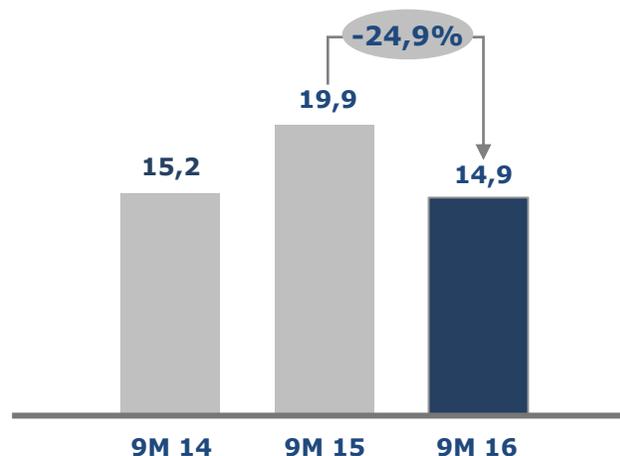


- ✓ Significativa riduzione del costo del *funding*, riconducibile soprattutto ad operazioni di pronti contro termine con banche nonché alla presenza in portafoglio di obbligazioni bancarie ad elevata cedola, e maggiore contributo del *trading* sul margine interesse, riconducibile soprattutto alle obbligazioni bancarie succitate
- ✓ Riduzione di *performance* del portafoglio titoli, principalmente a causa dell'andamento dei mercati azionari

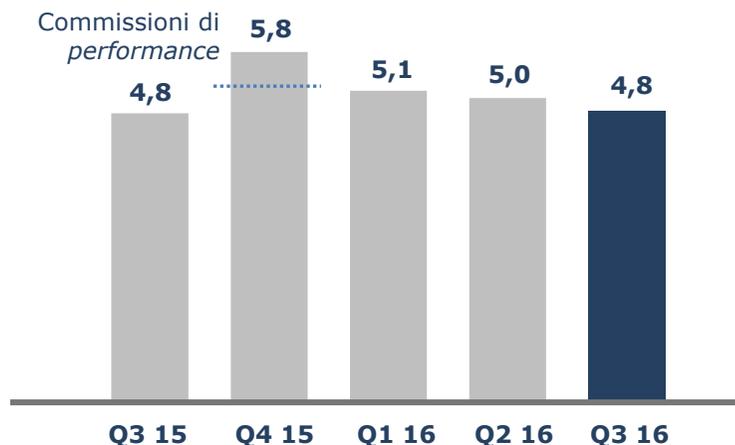
Commissioni nette in calo a causa dell'investment banking



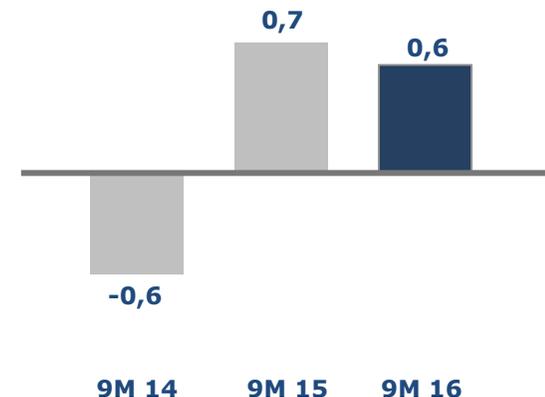
Commissioni nette YoY (€ mln)



Commissioni nette: evoluzione QoQ (€ mln)

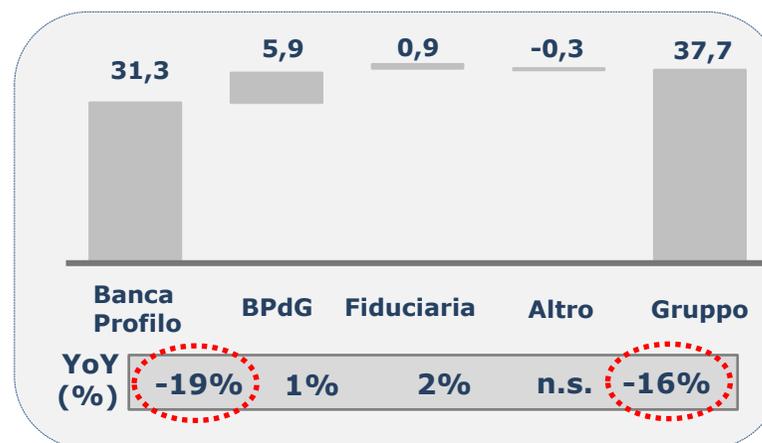


Altri proventi e oneri YoY (€ mln)



- ✓ **Commissioni nette in calo del 25% YoY**, soprattutto a causa delle minori commissioni dell'Area Private Banking in relazione alle attività di *investment banking*
- ✓ Al netto di tale componente, le commissioni risultano in calo del 7,1% YoY, soprattutto a causa del calo delle commissioni di negoziazione e raccolta ordini
- ✓ **Altri proventi ed oneri in lieve calo**, anche a causa di proventi riclassificati nelle commissioni nette

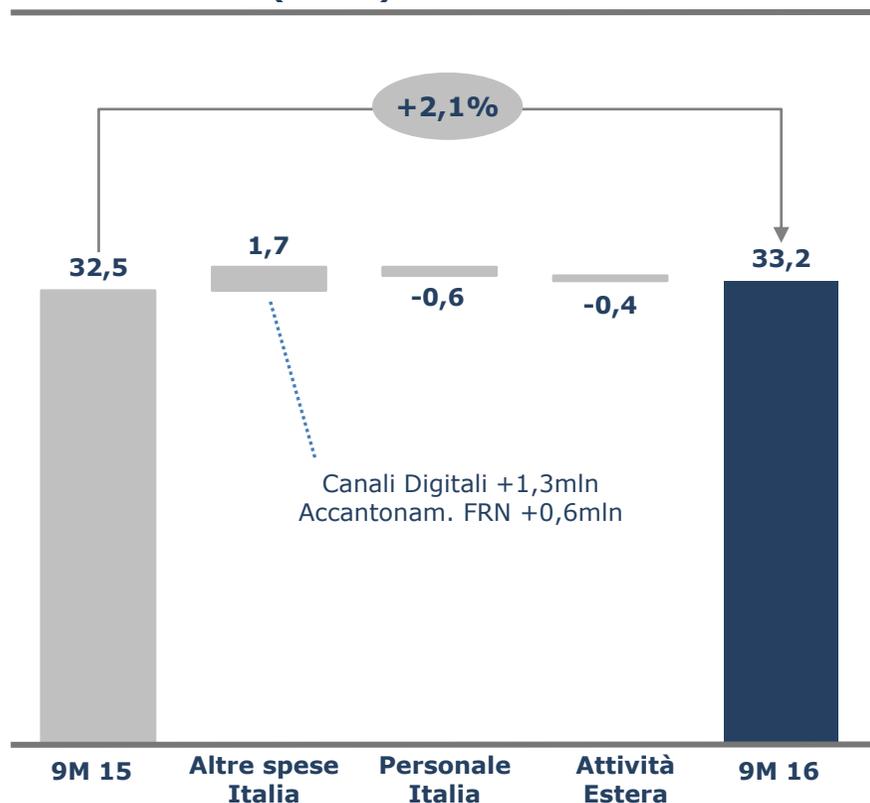
Ricavi Totali per Società (€ mln)



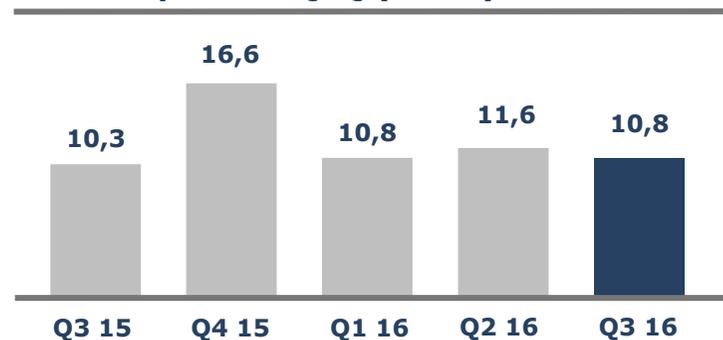
Costi Operativi sotto controllo, nonostante la nuova iniziativa digitale



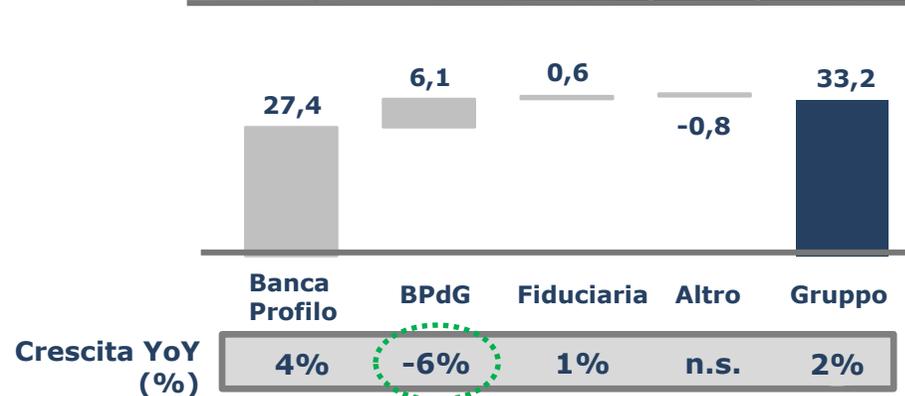
Evoluzione YoY (€ mln)*



Costi Operativi QoQ (€ mln)*



Costi Operativi per Società (€ mln)*



- ✓ **Costi operativi consolidati in moderata crescita** dovuta principalmente alla **nuova iniziativa digitale** ed all'**accantonamento ordinario al FRN** non del tutto compensati da **minori accantonamenti per bonus**
- ✓ **Costi della controllata estera** in calo: in valuta, i costi operativi di BPdG si riducono del 3%

Agenda

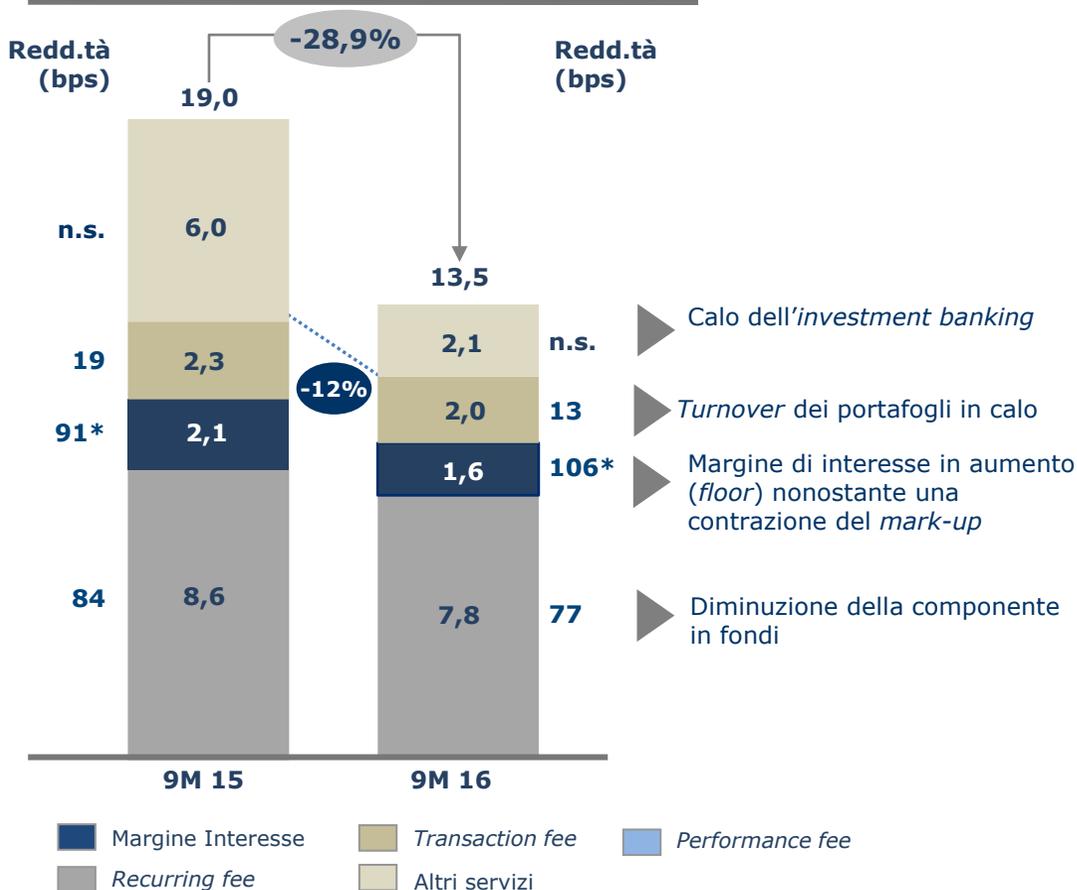


- ✓ Sintesi Settembre 2016
- ✓ Commento ai risultati Settembre 2016
- ✓ **Analisi per segmento di *business***
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

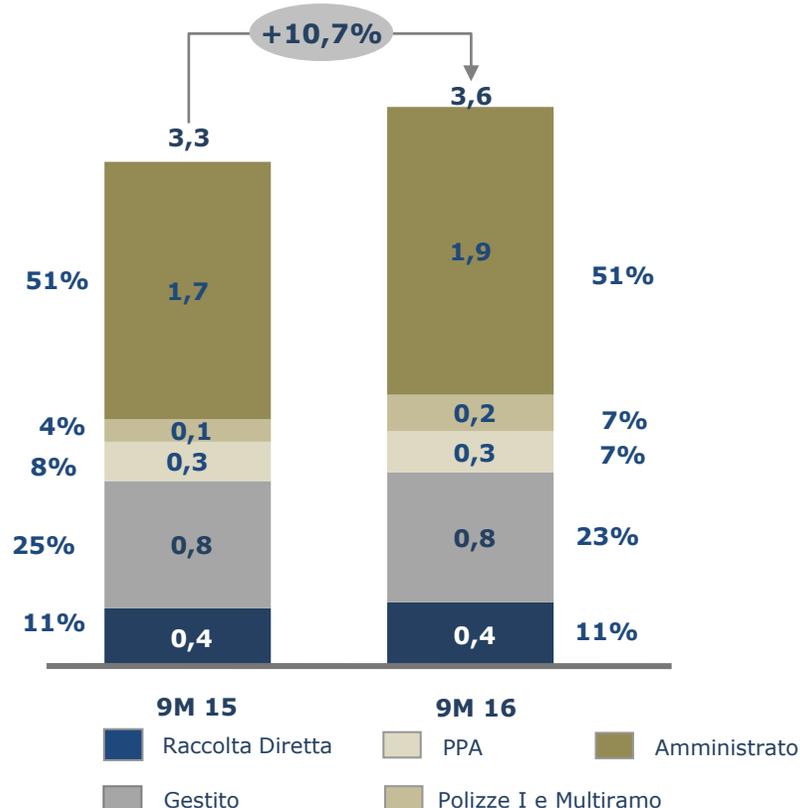
Private Banking in calo, soprattutto per il ridotto contributo dell'*investment banking*



Evoluzione e Composizione ricavi (€ mln)



Raccolta Clientela PB (€mld)**

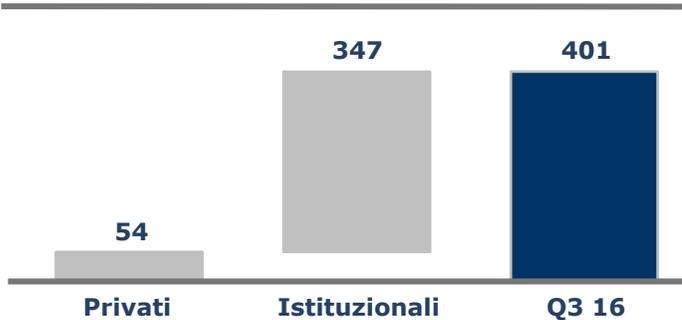


- ✓ **Ricavi Private Banking** in calo del 29% da 19,0 a 13,5 milioni di euro, con minori commissioni e minor margine di interesse
- ✓ Il calo della redditività *recurring* è riconducibile soprattutto al **differente mix della raccolta**
- ✓ **Altri servizi in calo** per minore contributo dalle attività di *investment banking*

Evoluzione raccolta e sviluppo prodotti e servizi

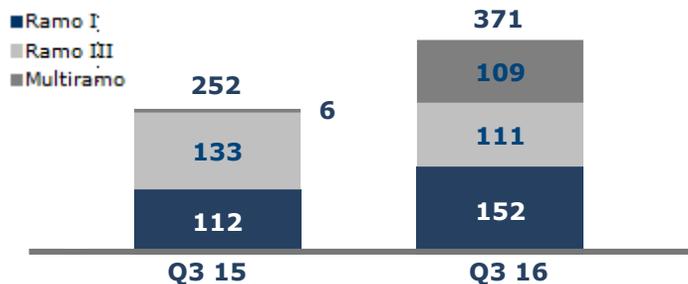


Raccolta netta 9M 2016 (€ mln)



✓ **Raccolta netta positiva** nel periodo (401 milioni di euro) soprattutto per il contributo del comparto Istituzionali

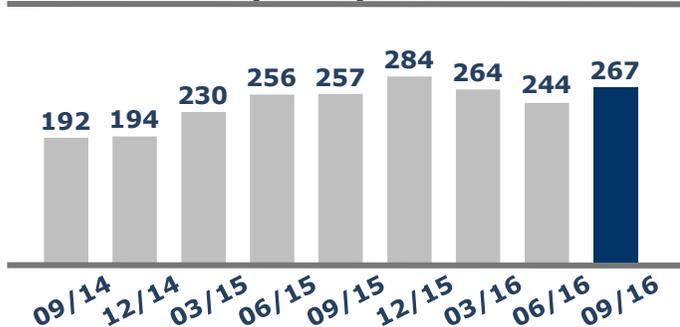
Masse in Prodotti Assicurativi (€ mln)



✓ *Stock* polizze in crescita rispetto a giugno 2016 (+6% nei tre mesi), soprattutto grazie alla raccolta netta positiva su multiramo e ramo I

✓ Ramo III in marginale recupero per effetto mercato

Masse in PPA (€ mln)



✓ Le masse in consulenza "avanzata" riprendono il *trend* di crescita dopo una flessione per effetto mercato

✓ Impianto contrattuale ed informatico modificato per facilitare la conversione da EP



Altre iniziative *Private Banking*

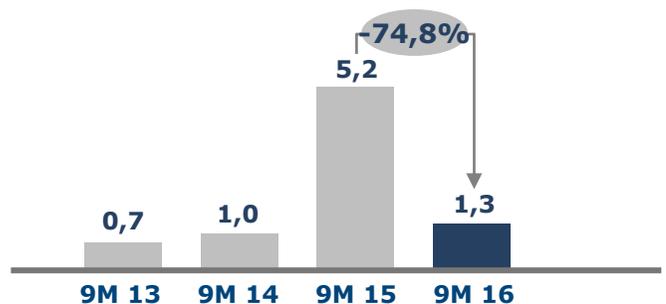


Crediti privati (€ mln)



- ✓ Crediti a clientela *private* in aumento (+7 YoY%), al netto dei PCT
- ✓ *Lombard* in aumento a 182 milioni di euro e mutui sostanzialmente stabili a 13 milioni di euro

Ricavi netti *investment banking* (€ mln)



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

Masse fiduciarie lorde (€ mld)



- ✓ Masse fiduciarie in crescita a 1,5 miliardi di euro
- ✓ Ricavi per 0,9 milioni di euro al 9M 2016

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



Soluzioni Assicurative

- ✓ Introdotta una nuova polizza multiramo in partnership con **Eurovita**
- ✓ Continua la raccolta sulle soluzioni assicurative lanciate nel corso dei mesi precedenti con una **raccolta di 21 milioni di euro**



Gestioni Patrimoniali

- ✓ Lanciato il nuovo mandato multilinea che consente la sottoscrizione di più linee di gestione con compensazione fiscale dei rispettivi risultati
- ✓ Avviato il processo di revisione della documentazione contrattuale d'offerta con *focus* sui servizi a maggior valore aggiunto **Profilo Portfolio Solutions** e **Profilo Portfolio Advisory**

Prodotti alternativi

- ✓ **Cat Bond:** avviato con successo il collocamento il collocamento di strumenti di *Insurance Linked Securities*, per un importo pari a 7 milioni di euro
- ✓ **Fondi a scadenza:** concluso il collocamento del fondo a scadenza NP Sicav VerCapital Cedola 2019 (sono stati raccolti oltre 9 milioni di euro)



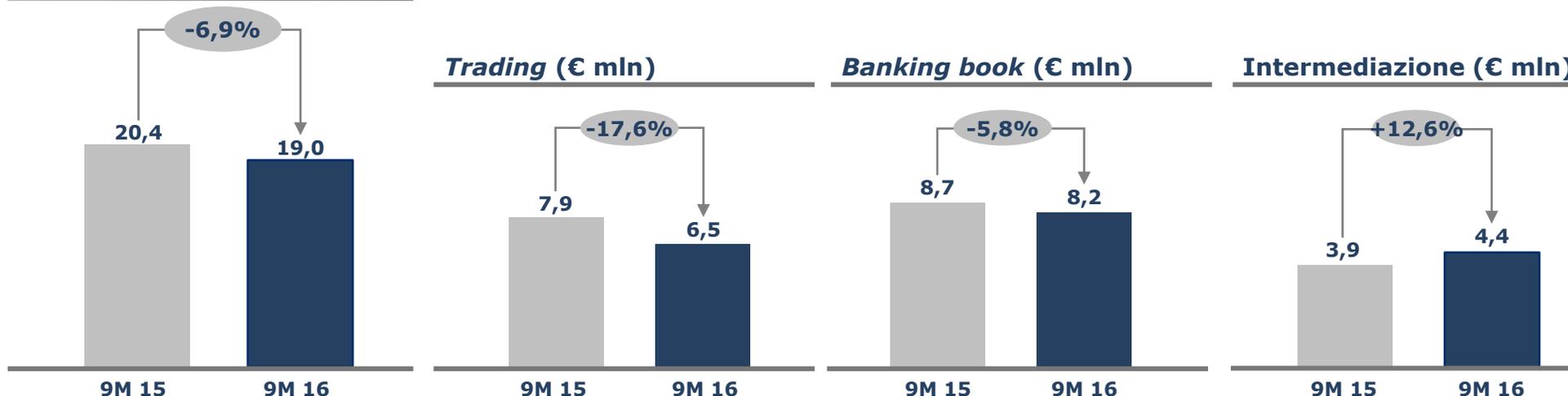
Club Deal

- ✓ Berlino: chiusi i primi due *deal* ed in fase avanzata di disinvestimento altri due (venduto oltre il 90% delle unità immobiliari)
- ✓ In fase di conclusione due **operazioni industriali**, relative al settore medicale e *food*

Risultati positivi dell'Area Finanza nonostante una fase di mercato difficile e con bassa volatilità degli *spread* ...



Ricavi Finanza (€ mln)



VAR (99%, 1d):

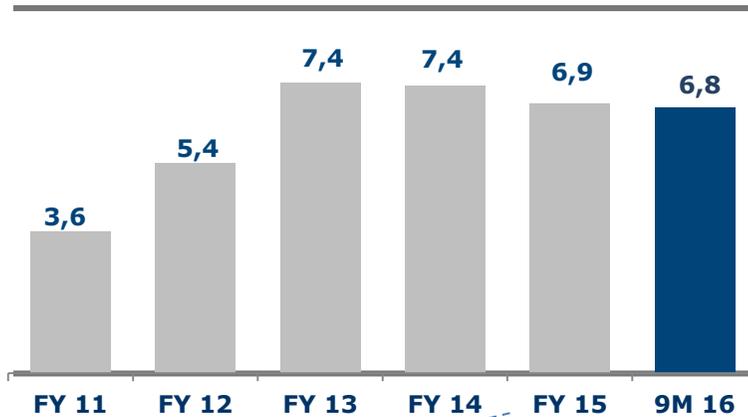
Finanza	2,59	2,63
AFS	2,61	2,57

- ✓ In lieve calo la *performance* dell'Area Finanza, principalmente a causa del minore contributo del *trading* azionario e del portafoglio *banking book* dovuto, quest'ultimo, al restringimento del margine di interesse e ad una minore volatilità dei titoli sottostanti
- ✓ I timori per un rallentamento della congiuntura economica europea insieme alle problematiche relative alle sofferenze bancarie in Italia e nel Sud Europa non hanno consentito un recupero dei mercati azionari in seguito all'inatteso responso del referendum "Brexit" nel Regno Unito. Sostanzialmente stabile nel trimestre la dinamica degli *spread* sui titoli di stato *non-core* ed in lieve restringimento gli *spread* sugli indici *high-yield* (-30 bps QTD)
- ✓ Nonostante la mancanza del contributo di attività di Equity e Debt Capital Markets, il dato dell'Area Intermediazione è in sensibile crescita grazie all'aumento dei volumi negoziati soprattutto nei comparti Fixed Income (+41% YoY) ed Equity Derivatives (+38% YoY)

... che non permettono di realizzare plusvalenze sul *banking book*

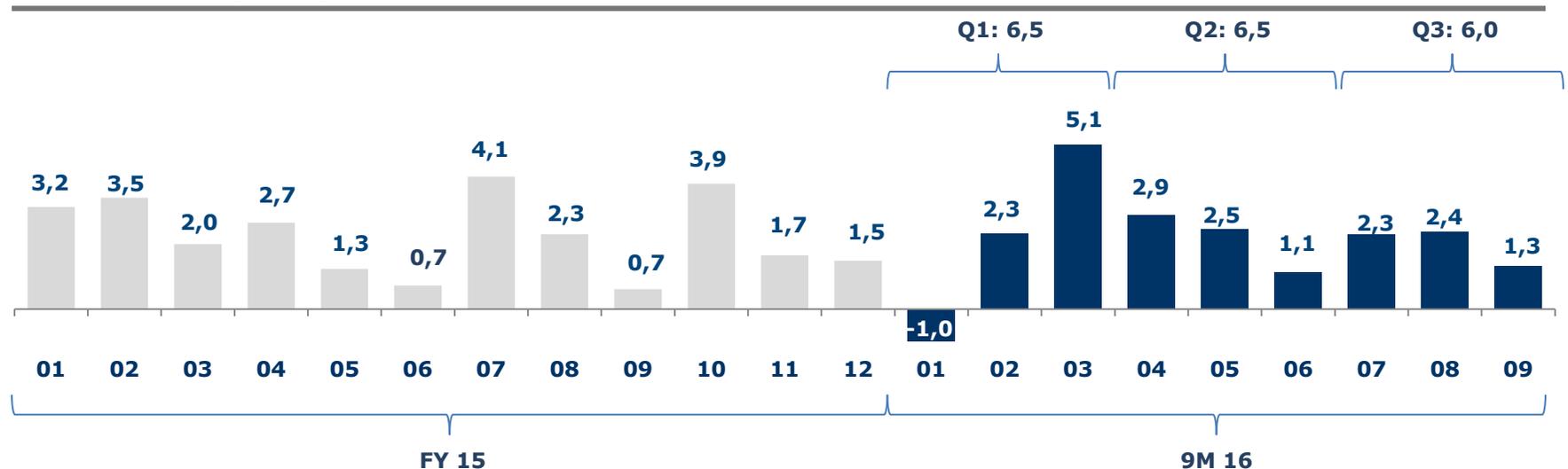


Ricavi trimestrali medi (€mln)



- ✓ Le strategie di ricerca dell'*alpha* contengono gli impatti di mercati volatili e calanti, pur risentendo di ridotta liquidità sui mercati
- ✓ *Performance* positive in ogni mese (salvo gennaio 2016) e con medie trimestrali stabili, indipendentemente dai movimenti di mercato degli indici e soprattutto se confrontati con i *peers*

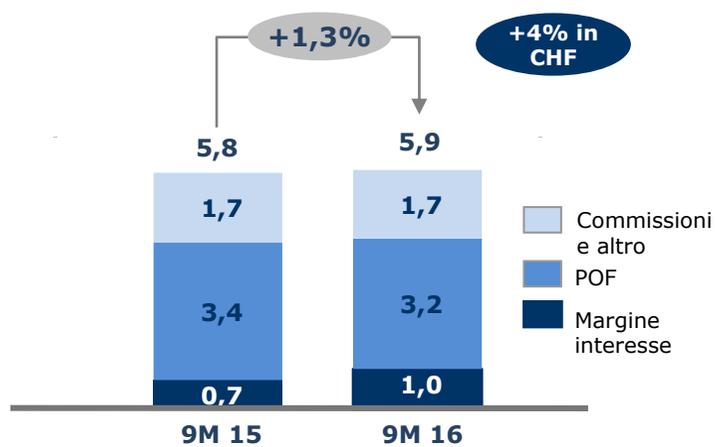
Ricavi mensili (€mln)



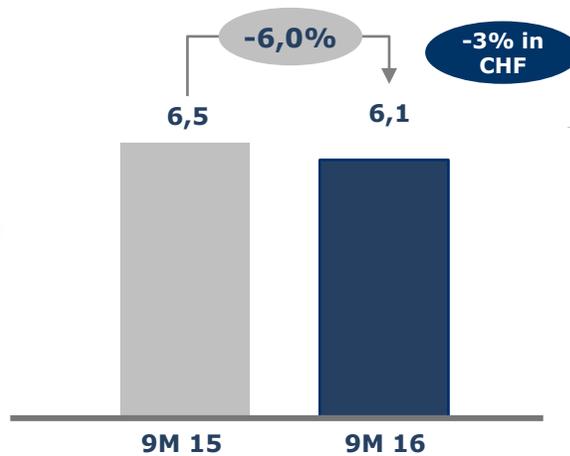
Masse di BPdG stabili, risultati economici in ripresa



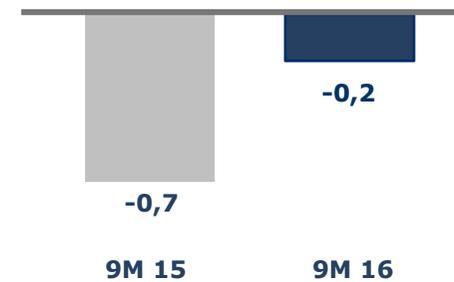
Ricavi (€ mln)



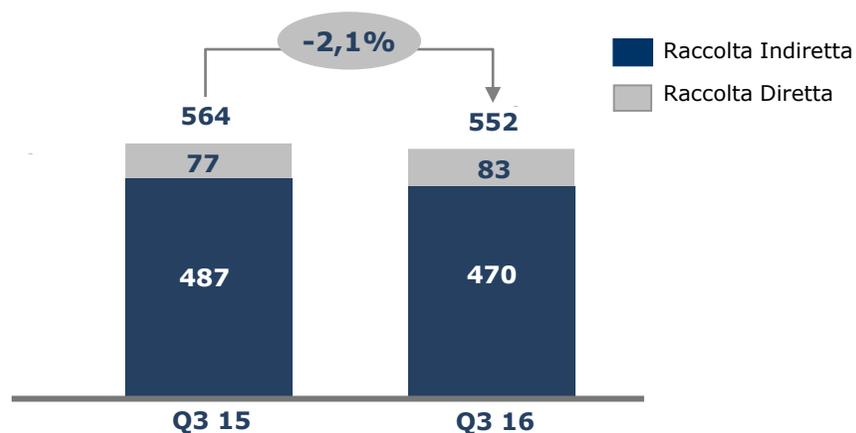
Costi (€ mln)



Utile netto (€ mln)



Totale Masse (€ mln)



- ✓ Masse dell'Attività Estera in calo, per effetto congiunto di raccolta negativa ed effetto mercato
- ✓ Utile netto in miglioramento a causa dell'aumento dei ricavi e del calo dei costi operativi

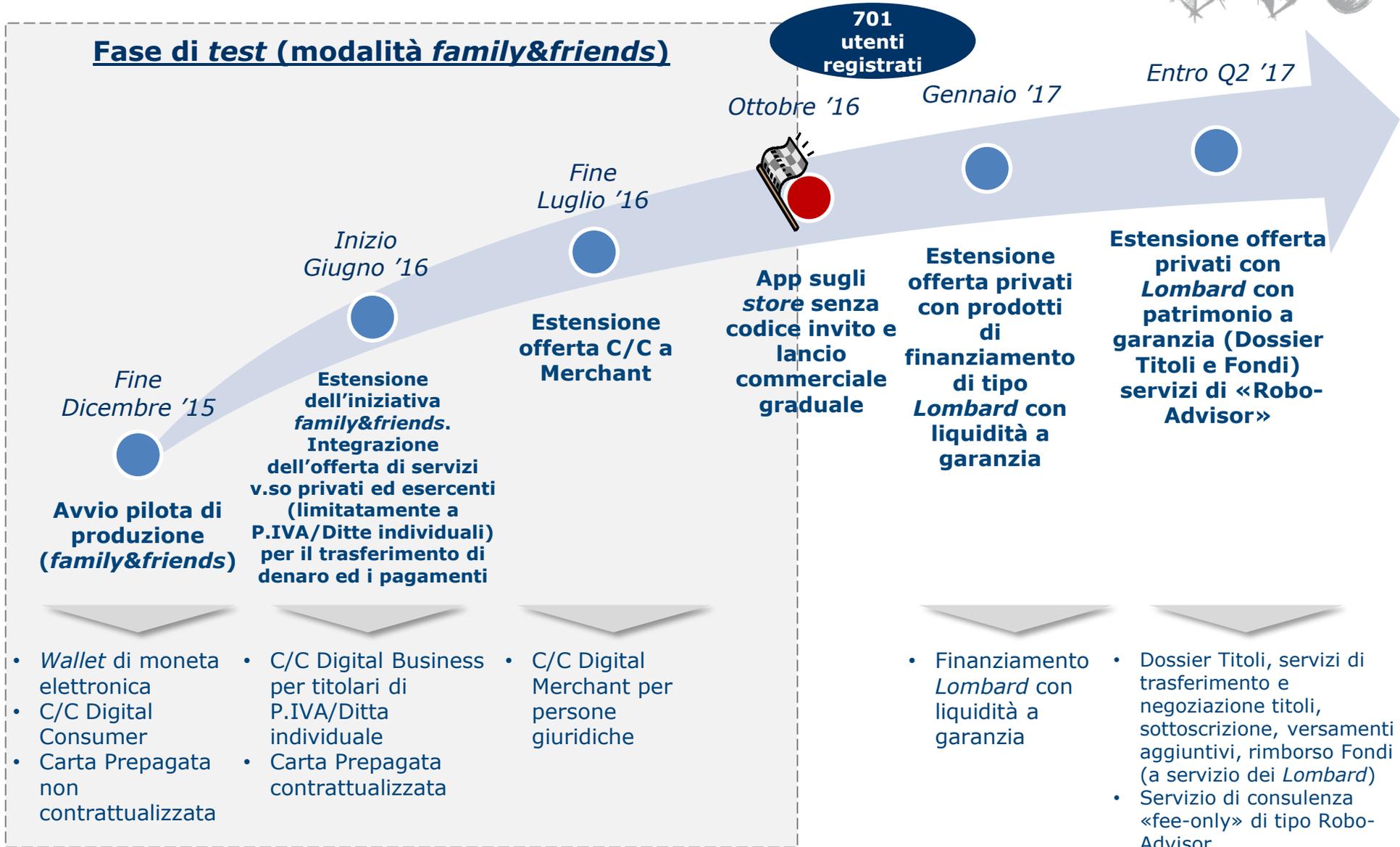
Roadmap di evoluzione del servizio



Fase di test (modalità *family&friends*)

Principali milestone di progetto

Offerta Banca Profilo



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

- C/C Digital Business per titolari di P.IVA/Ditta individuale
- Carta Prepagata contrattualizzata

- C/C Digital Merchant per persone giuridiche

- Finanziamento Lombard con liquidità a garanzia

- Dossier Titoli, servizi di trasferimento e negoziazione titoli, sottoscrizione, versamenti aggiuntivi, rimborso Fondi (a servizio dei Lombard)
- Servizio di consulenza «fee-only» di tipo Robo-Advisor

Agenda



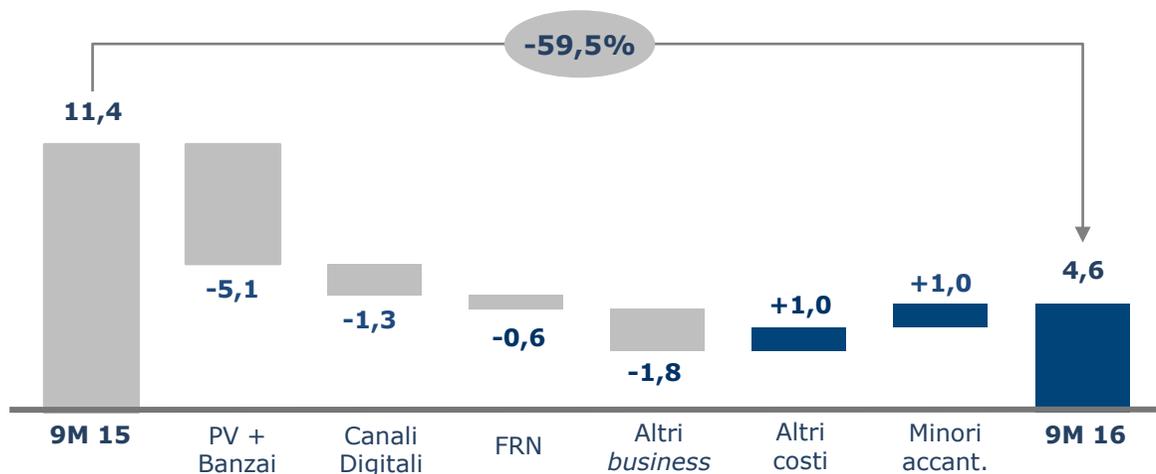
- ✓ Sintesi Settembre 2016
- ✓ Commento ai risultati Settembre 2016
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

Conclusioni: le minori commissioni dell'*investment banking* determinano un calo dei ricavi



- ✓ Ricavi 9M 2016 in calo rispetto a 9M 2015, principalmente a causa delle minori commissioni dell'Area Private Banking in relazione alle attività di *investment banking*
- ✓ Risultato operativo in calo rispetto a 9M 2015 a causa del calo dei ricavi, dell'avvio della nuova iniziativa digitale e del contributo ordinario al FRN interamente contabilizzato nel periodo

Utile al lordo delle Imposte YoY (€ mln)





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

Principali Dati Consolidati



PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI	Variazione YoY			
			Assoluta	%
DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)	09 2016	09 2015		
Margine d'interesse	12.805	11.423	1.382	12,1
Totale ricavi netti	37.706	44.828	-7.122	-15,9
Risultato della gestione operativa	4.467	12.282	-7.815	-63,6
Risultato ante imposte	4.632	11.438	-6.806	-59,5
Risultato netto	3.282	7.598	-4.316	-56,8
DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)	09 2016	09 2015		
Crediti verso clientela	299.651	444.100	-144.449	-32,5
Attività finanziarie	1.150.445	1.370.330	-219.885	-16,0
Totale Attivo	1.735.339	2.123.664	-388.325	-18,3
Raccolta Diretta	731.026	703.668	27.358	3,9
Raccolta Indiretta	3.700.737	3.399.583	301.154	8,9
- di cui risparmio gestito	847.743	828.893	18.850	2,3
- di cui risparmio amministrato	2.383.388	2.083.219	300.169	14,4
- di cui attività estera	469.606	487.471	-17.865	-3,7
Raccolta complessiva	4.431.763	4.103.251	328.512	8,0
Raccolta Fiduciaria netta	1.099.651	1.034.170	65.482	6,3
Raccolta complessiva con Fiduciaria	5.531.415	5.137.421	393.994	7,7
Patrimonio netto di Gruppo	158.420	164.382	-5.962	-3,6
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI PATRIMONIALI	09 2016	09 2015		
Totale Fondi Propri (Euro '000)	157.355	160.560	-3.205	-2,0
Attività di rischio ponderate (Euro '000)	612.525	594.500	18.025	3,0
CET 1 capital ratio%	25,6%	27,0%	-1,4	
Total capital ratio%	25,7%	27,0%	-1,3	
STRUTTURA OPERATIVA	09 2016	09 2015		
Numero dipendenti e collaboratori	205	206	-1	0
- di cui Private Banker	39	46	-7	-15
Numero filiali	6	7	-1	-14

Conto Economico Consolidato Riclassificato



(Importi in migliaia di Euro)

VOCI	09 2016	09 2015	Variazioni	
			Absolute	%
Margine di interesse	12.805	11.423	1.382	12,1
Commissioni nette	14.910	19.860	-4.950	-24,9
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	9.392	12.821	-3.429	-26,7
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	599	724	-125	-17,3
Totale ricavi netti	37.706	44.828	-7.122	-15,9
Spese per il personale	(18.342)	(19.123)	781	-4,1
Altre spese amministrative (3)	(13.589)	(12.073)	-1.516	12,6
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(1.308)	(1.350)	42	-3,1
Totale costi operativi	(33.239)	(32.546)	-693	2,1
Risultato della gestione operativa	4.467	12.282	-7.815	-63,6
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	260	(414)	674	-162,8
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	6	(308)	314	-102,1
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	(102)	(122)	20	-16,7
Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte	4.632	11.438	-6.806	-59,5
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(1.422)	(4.100)	2.678	-65,3
Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte	3.210	7.338	-4.128	-56,3
(Utile)/perdita di esercizio di pertinenza di terzi	73	260	-187	-72,1
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	3.282	7.598	-4.316	-56,8

(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	09 2016	06 2016	03 2016	12 2015	09 2015	06 2015
Margine di interesse	4.123	4.382	4.299	4.164	3.872	4.236
Commissioni nette	4.791	4.999	5.120	5.753	4.754	9.523
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	3.067	3.343	2.983	5.381	4.818	1.359
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	101	296	202	(110)	189	306
Totale ricavi netti	12.082	13.020	12.604	15.187	13.633	15.425
Spese per il personale	(6.218)	(6.316)	(5.807)	(10.033)	(5.989)	(6.946)
Altre spese amministrative (3)	(4.155)	(4.841)	(4.594)	(6.026)	(3.916)	(3.940)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	(452)	(433)	(423)	(540)	(435)	(486)
Totale Costi operativi	(10.825)	(11.590)	(10.824)	(16.598)	(10.340)	(11.372)
Risultato della gestione operativa	1.257	1.430	1.780	(1.411)	3.293	4.053
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	0	260	0	(663)	(435)	21
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	(1)	8	(1)	(342)	14	(320)
Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	0	(102)	0	(71)	0	(122)
Utile del periodo al lordo delle imposte	1.256	1.597	1.779	(2.488)	2.872	3.631
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(424)	(672)	(327)	936	(1.123)	(984)
Utile del periodo al netto delle imposte	832	925	1.452	(1.551)	1.749	2.648
(Utile) / perdita del periodo di pertinenza di terzi	(7)	44	35	(251)	61	10
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	825	969	1.488	(1.802)	1.810	2.658

(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		Canali Digitali		Corporate Center	
	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015
Margine Interesse	1.552	2.102	11.234	9.326	994	725	0		(975)	(731)
Altri ricavi netti	11.963	16.893	7.807	11.119	4.874	5.069	0		258	323
Totale ricavi netti	13.515	18.995	19.041	20.445	5.868	5.794	0		(717)	(408)
Totale Costi Operativi	(10.927)	(12.014)	(6.521)	(6.381)	(6.064)	(6.451)	(1.326)		(8.401)	(7.700)
Risultato della gestione operativa	2.587	6.981	12.520	14.065	(196)	(656)	(1.326)		(9.119)	(8.109)
Risultato Ante Imposte	2.582	6.696	12.520	14.065	(183)	(656)	(1.326)		(8.961)	(8.668)

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività' Estera		Canali Digitali		Corporate Center	
	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015	09 2016	09 2015
Impieghi	196.389	179.944	50.509	225.881	52.753	38.275				
Raccolta diretta	413.213	379.261	235.171	247.502	82.643	76.904				
Raccolta indiretta	3.231.131	2.912.112			469.606	487.471				

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

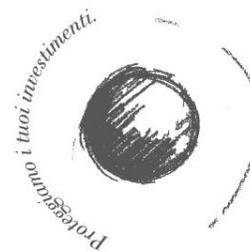
Capitale Sociale Euro 136.794.106,00 i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 09108700155 - bancaprofilo@legalmail.it
Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi bancari
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei depositi
Aderente al Conciliatore Bancario Finanziario e all'Arbitro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

Disclaimer

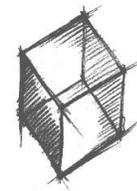
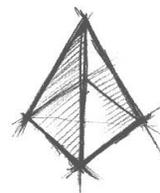
I dati e le informazioni contenuti nel presente documento, redatto da Banca Profilo S.p.A. (la "Banca"), sono forniti con finalità puramente informative e rivestono carattere strettamente riservato e confidenziale.

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.

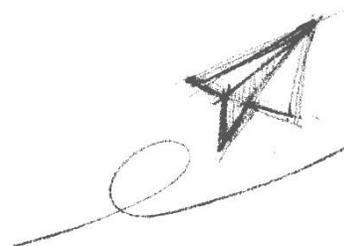
Non è consentita la riproduzione, distribuzione e pubblicazione, anche parziale, del presente documento e delle informazioni nello stesso contenute senza l'espressa preventiva autorizzazione della Banca, la quale declina ogni responsabilità connessa ad un utilizzo del presente documento per finalità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



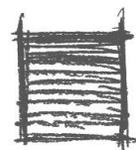
Soluzioni semplici a problemi complessi.



La trasparenza è un principio senza fine.



Voliamo alto con i piedi per terra.



Siamo una banca diversa dalle altre.

