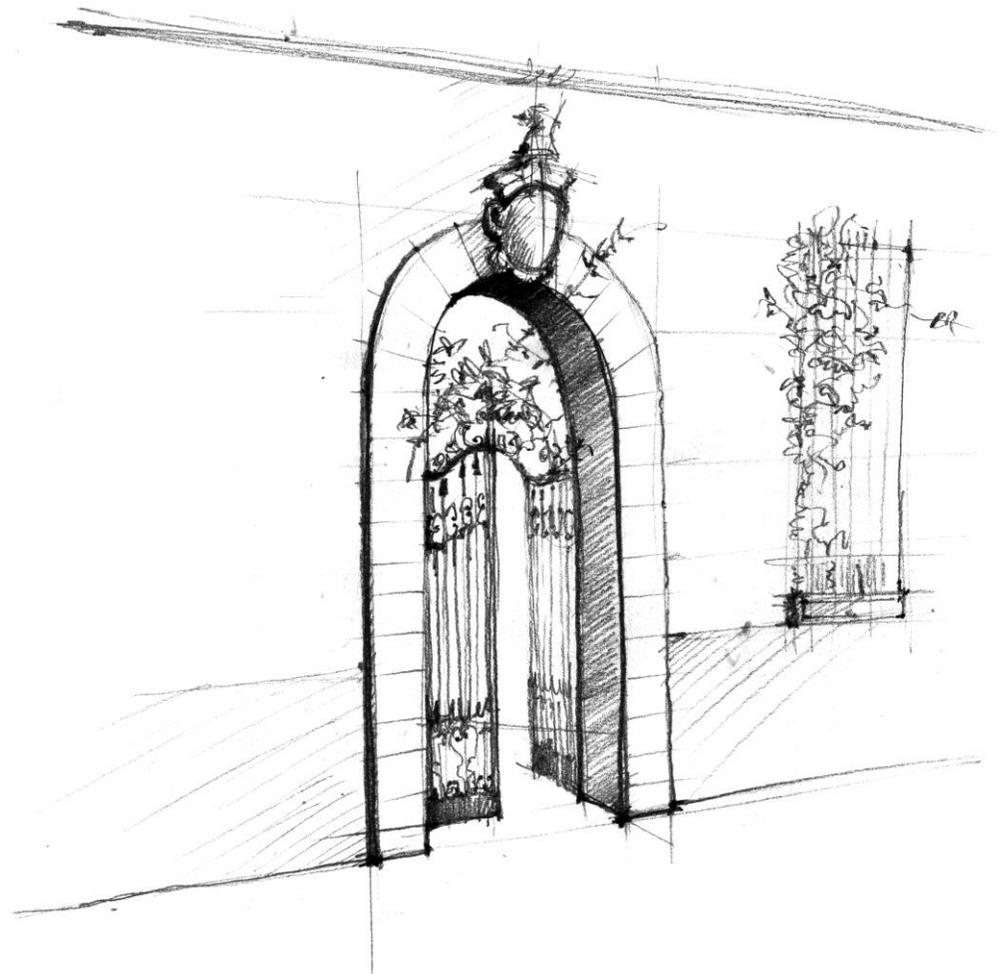


Risultati Q3 2017 - Banca Profilo e Controllate



9 novembre 2017

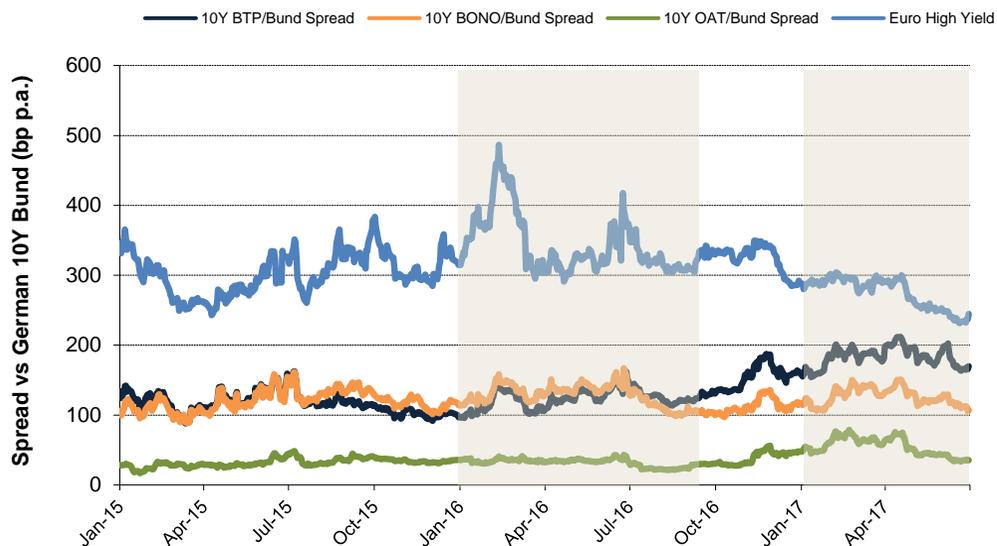


- Sintesi Q3 2017
- Commento ai risultati Q3 2017
- Analisi per segmento di *business*
- Conclusioni
- Allegati

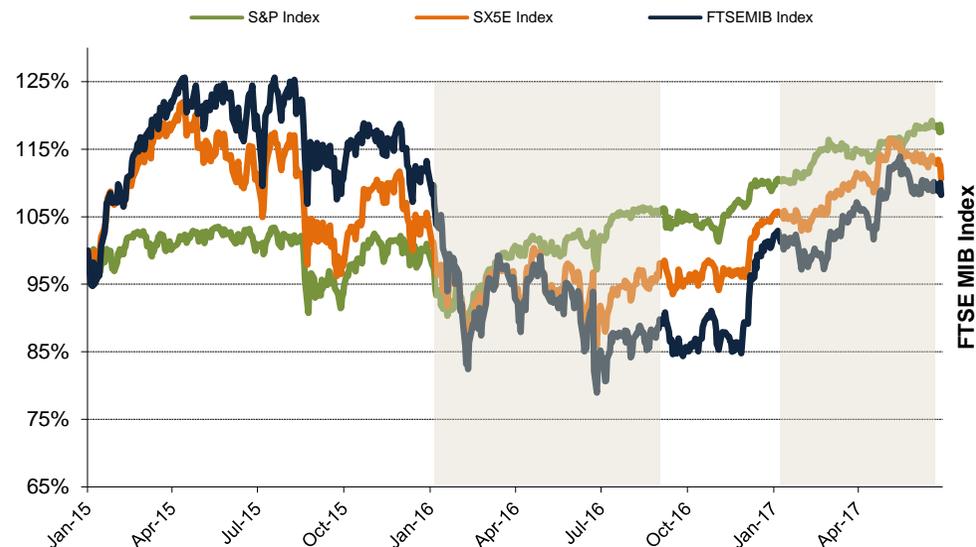
Scenario di riferimento: volatilità ai minimi sia in Europa che negli USA



Mercati obbligazionari



Mercati azionari

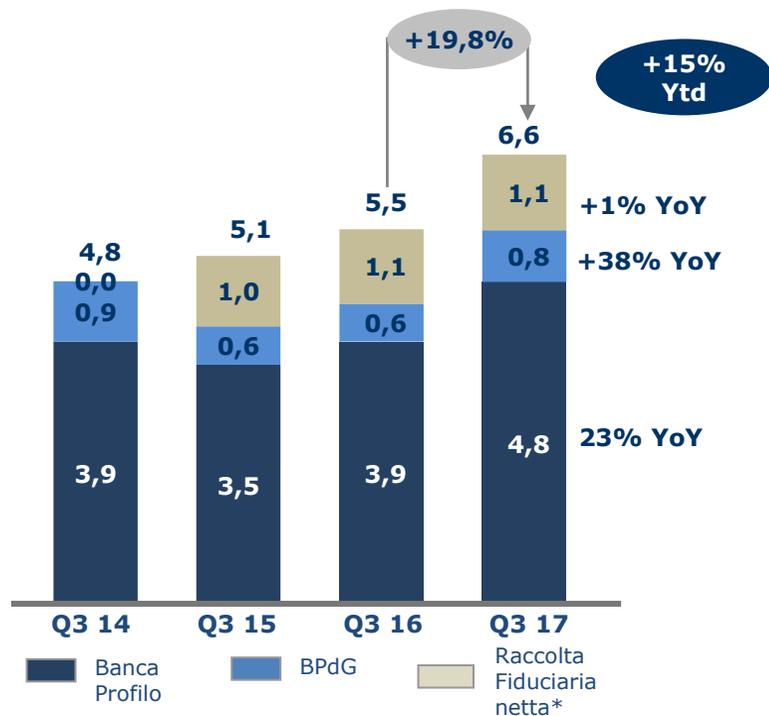


- Il terzo trimestre 2017 è stato caratterizzato da uno stabile *trading range* sugli **spread creditizi** dei debiti sovrani, con un restringimento forte fino alla prima metà di agosto e un successivo allargamento che ha riportato gli *spread* vicini ai livelli registrati a 30 giugno 2017. Contemporaneamente, il mercato del credito ha goduto di una *performance* positiva soprattutto nel comparto dei **subordinati bancari e assicurativi**
- Nel comparto azionario, è ripreso il **trend rialzista** dopo la fase laterale che ha caratterizzato il secondo trimestre. I settori legati all'**automotive** ed alle **materie prime** hanno guidato i rialzi. Persiste la *performance* positiva del comparto *Mid-Small Cap*. Infine, continua la fase di stagnazione della **volatilità dei mercati che rimane intorno ai minimi** degli ultimi anni sia in Europa che negli USA

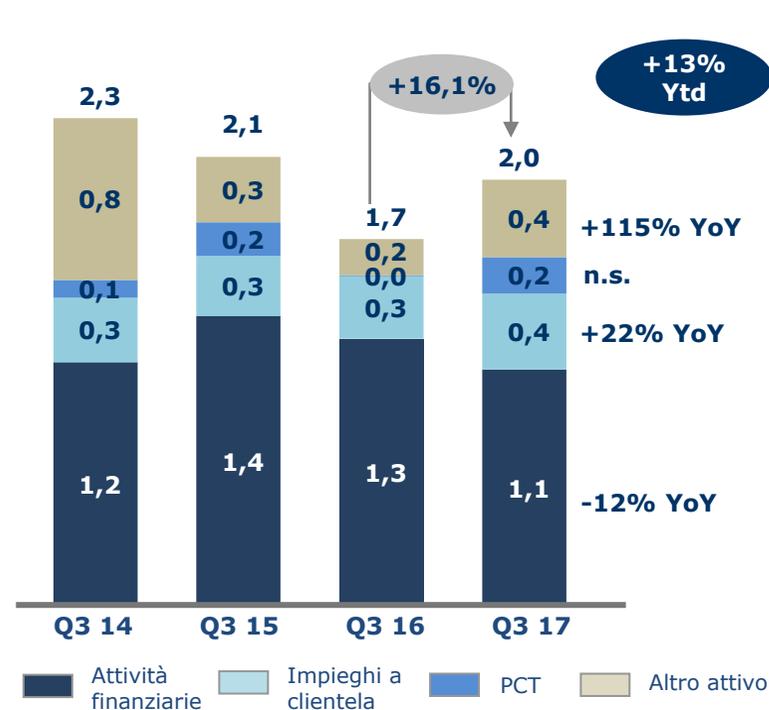
Raccolta e attivo patrimoniale in aumento



Totale Raccolta Clientela YoY (€mld)



Totale Attivo YoY (€mld)



- In crescita la **raccolta di Gruppo** a complessivi 6,6 miliardi di euro (+20% YoY)
- In particolare, crescita del 23% YoY per la raccolta di **Banca Profilo** e del 38% YoY per la raccolta della controllata elvetica
- **Totale attivo** in crescita rispetto a Q3 2016, soprattutto grazie agli **impieghi alla clientela** (+22% YoY) e alle altre attività (+115% YoY) legate ai PCT con banche e alle disponibilità liquide depositate in BdI; in diminuzione le **attività finanziarie**

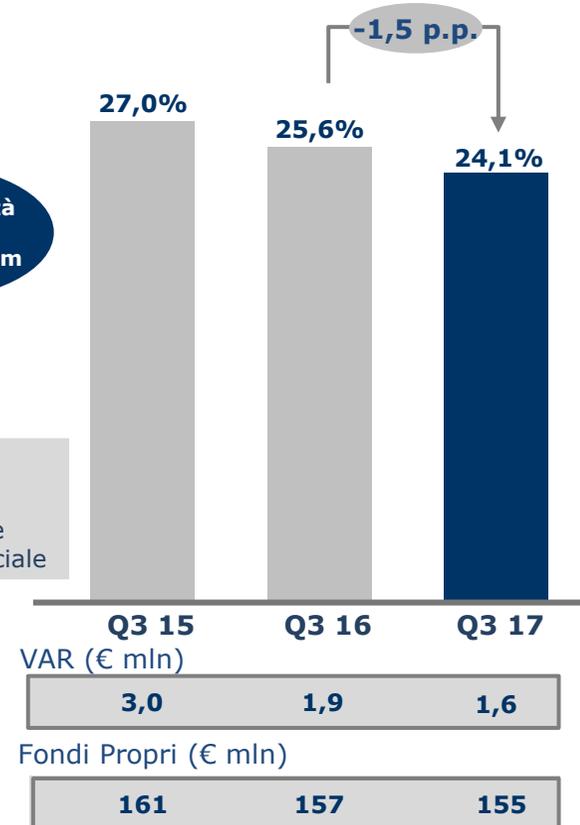
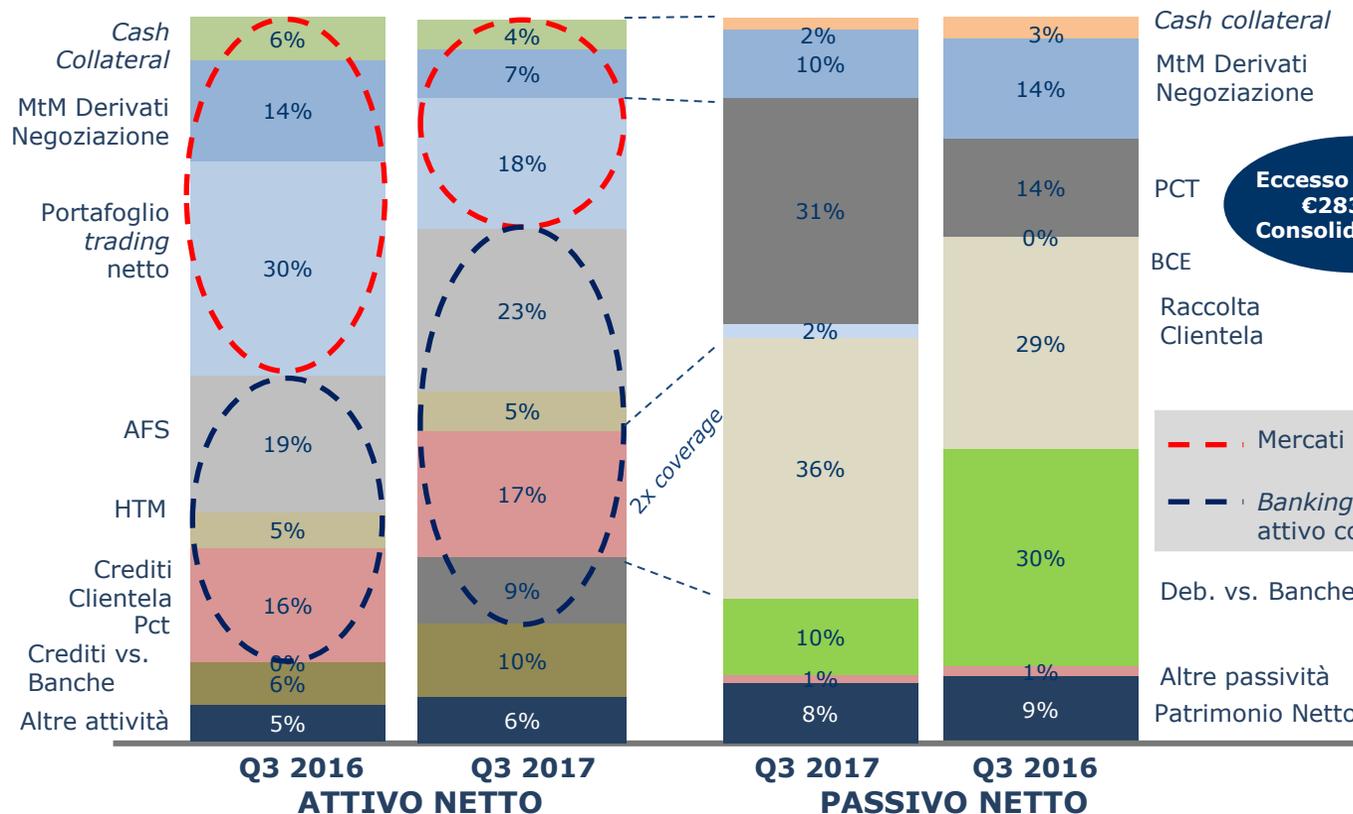
* Masse al netto di quelle depositate presso Banca Profilo

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 (%)

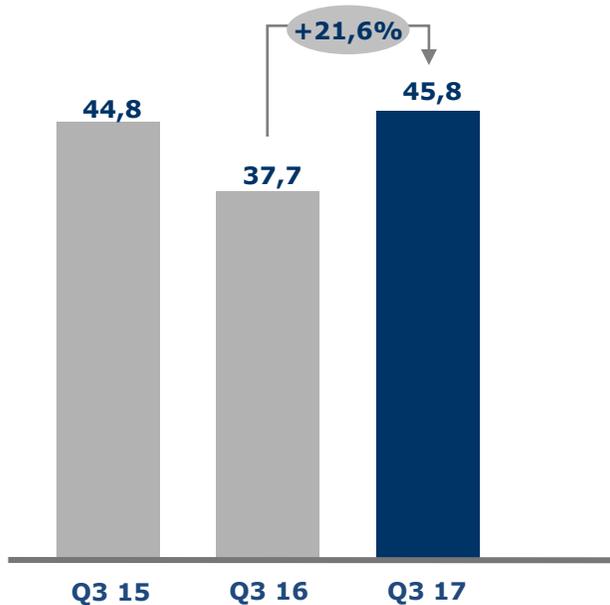


- Incremento del *banking book* e attivo commerciale
- **Surplus di liquidità** pari a 283 milioni di euro sul Gruppo in grado di far fronte a scenari di *stress*
- **CET 1 al 24,1%** rispetto al 25,6% del Q3 2016

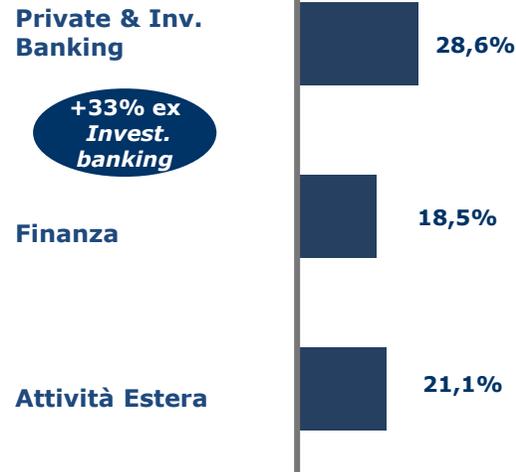
Ricavi netti e Costi operativi in crescita anno su anno



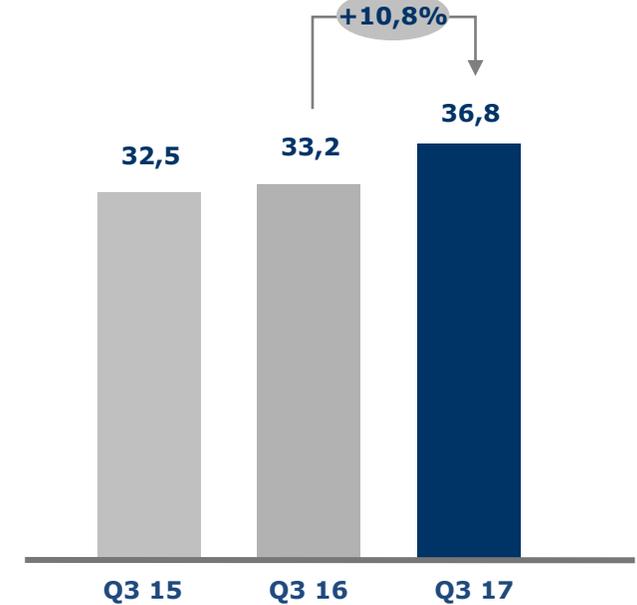
Ricavi Netti YoY (€mln)



Ricavi Netti YoY (%)



Costi Operativi YoY (€mln)

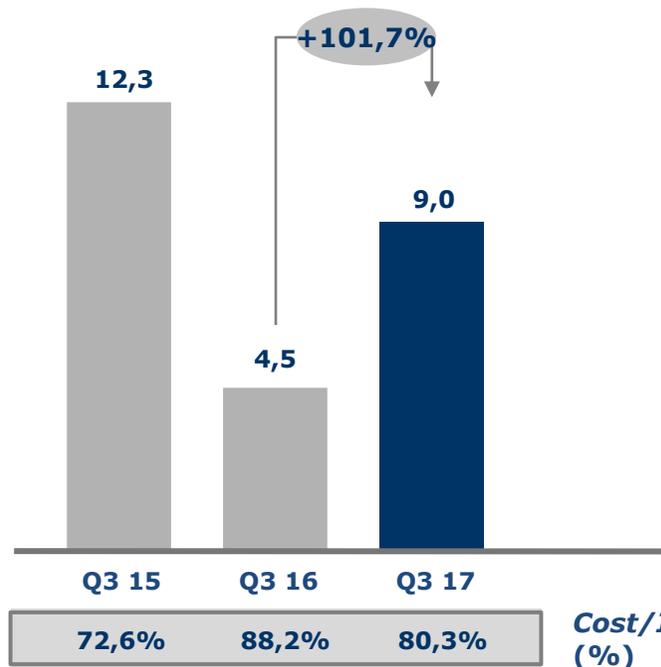


- **Ricavi** in crescita rispetto al Q3 2016 grazie al contributo **di tutte le tre principali aree**, Private Banking, Finanza ed Attività Estera
- **Costi operativi** in crescita rispetto al Q3 2016, con un incremento sia dei costi di Banca Profilo (+9% YoY) sia di quelli della controllata estera (+15% YoY)

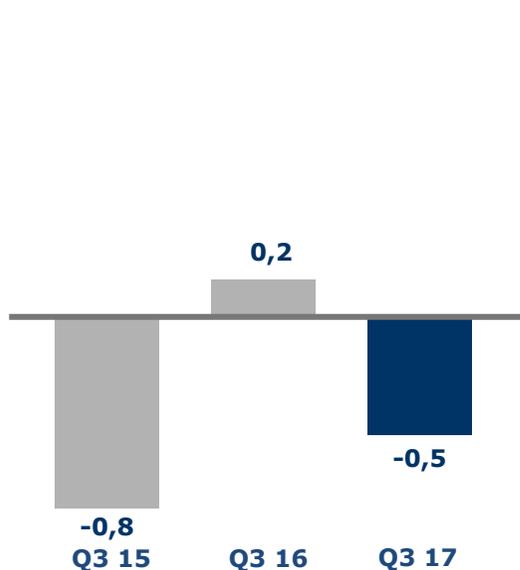
Risultato operativo raddoppiato e Utile in crescita



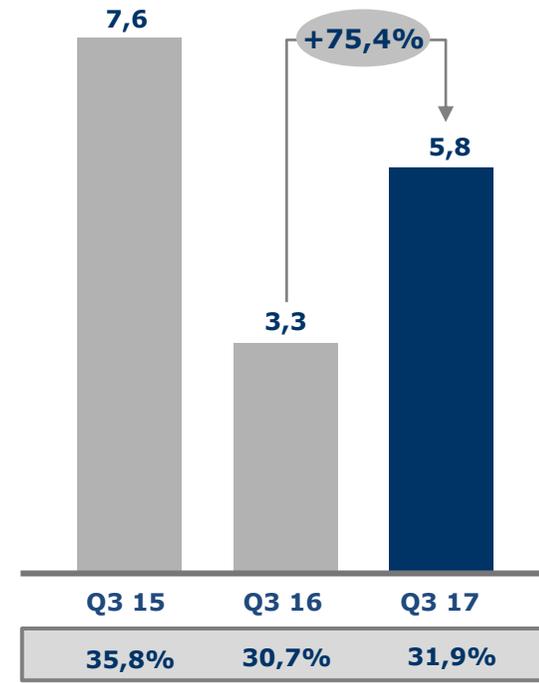
Risultato di Gestione (€mln)



Accantonamenti (€mln)



Utile netto Consolidato (€mln)



- **Risultato di gestione** più che raddoppiato rispetto al Q3 2016, principalmente per effetto dei maggiori ricavi delle tre divisioni di *business*
- **Accantonamenti netti** totali a 0,5 milioni per effetto di svalutazione titoli su portafoglio di proprietà e su crediti a clientela rispetto a riprese nette di 0,2 mln
- **Utile netto Consolidato** in crescita a 5,8 milioni di euro (+75% YoY) con un **Tax Rate** in lieve crescita al 32%

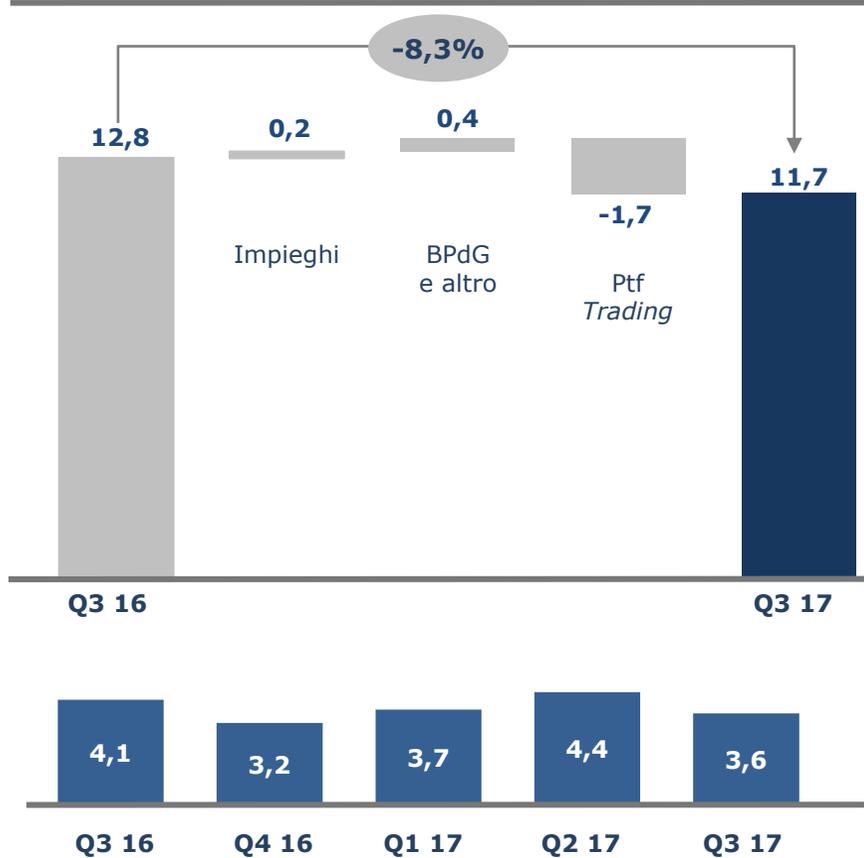


- Sintesi Q3 2017
- **Commento ai risultati Q3 2017**
- Analisi per segmento di *business*
- Conclusioni
- Allegati

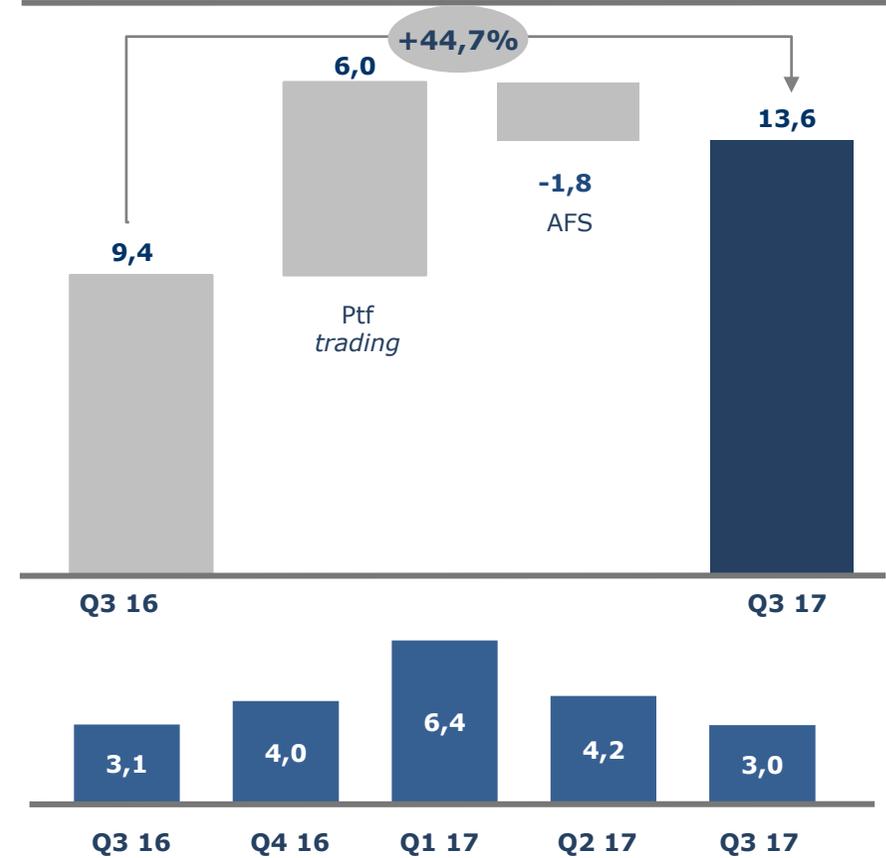
Riduzione del margine di interesse dovuta al portafoglio di *trading*, più che compensata dai POF



Margine di interesse evoluzione YoY (€mln)



POF evoluzione YoY (€mln)

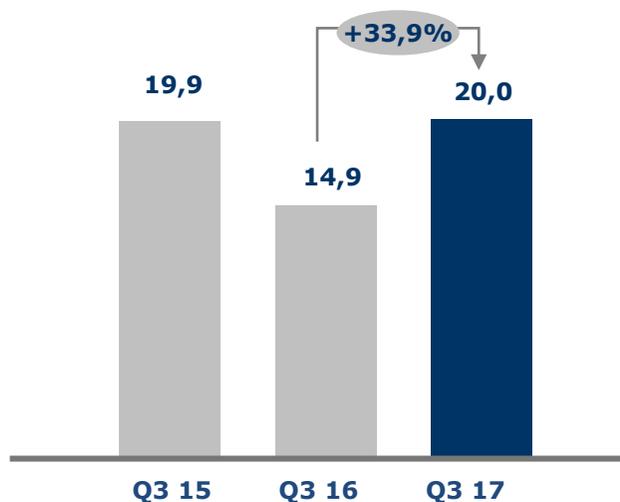


- Margine interesse in calo (-8% YoY) per il **minor flusso cedolare** relativo al portafoglio di *trading*
- POF in crescita (+45% YoY) per i **positivi risultati** sul portafoglio di *trading*, solo in parte compensati da minori realizzati sul portafoglio AFS

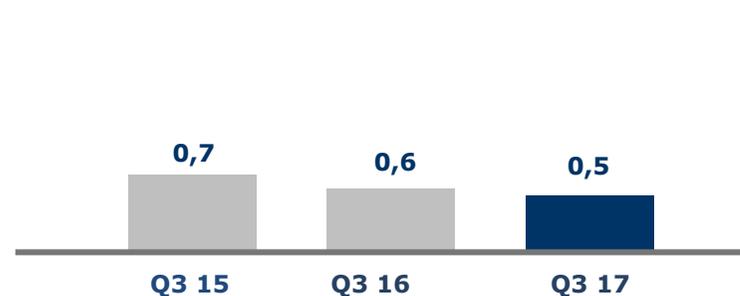
Commissioni del Private Banking e dell'attività estera in crescita



Commissioni nette YoY (€mln)

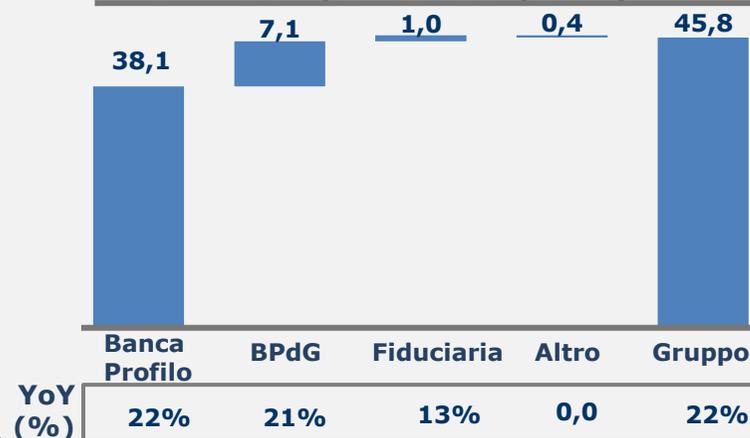


Altri proventi e oneri (€mln)



- **Commissioni in crescita** per il contributo di diverse componenti collegate alle **azioni previste nel nuovo piano industriale**
- Tra le società del Gruppo, ricavi in crescita in Banca Profilo grazie a Private Banking e Finanza e nella controllata Svizzera grazie agli investimenti effettuati **nei nuovi team** di *private banking e M&A*

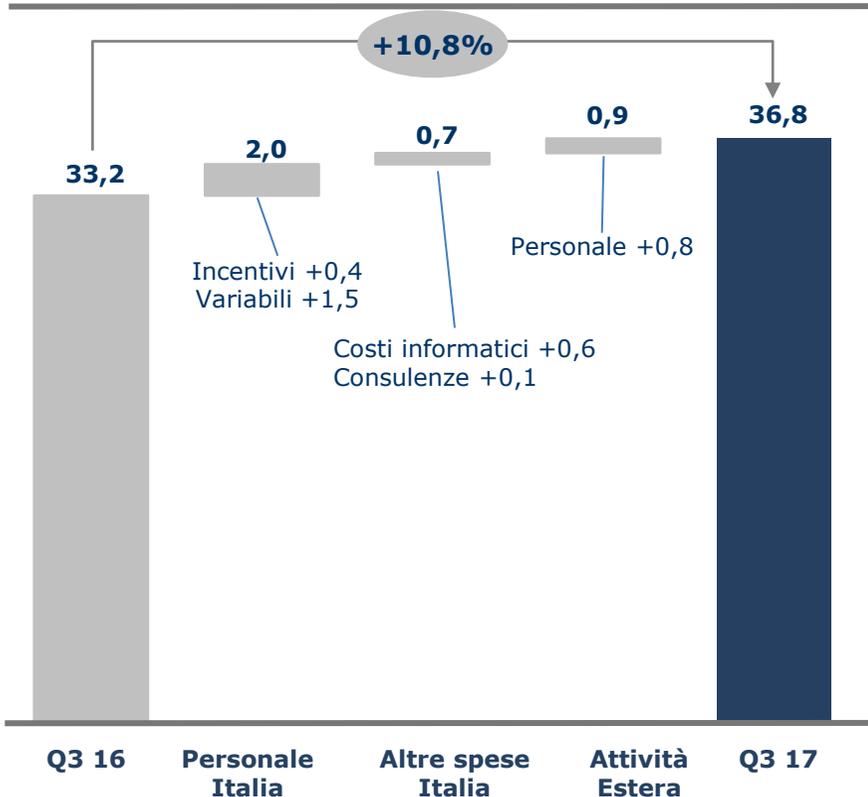
Ricavi Totali per Società (€mln)



Costi operativi in aumento per accantonamenti su bonus e costi normativi



Evoluzione YoY (€mln)*



Costi Operativi QoQ (€mln)*



Costi Operativi per Società (€mln)*



Crescita YoY (%)

Banca Profilo	9%	BPdG	15%	Fiduciaria	27%	Altro	40%	Gruppo	11%
---------------	----	------	-----	------------	-----	-------	-----	--------	-----

- **Costi operativi consolidati** in crescita rispetto al Q3 2016
- **Costo del personale Italia** in aumento per effetto della maggior componente variabile e per i costi delle uscite incentivate
- **Costi amministrativi Italia** in leggera crescita soprattutto per maggiori costi informatici e per consulenze relative ai nuovi adempimenti normativi (MiFid II, IFRS 9)
- **Costi della controllata estera** in aumento in relazione ai nuovi ingressi nel Private e nel M&A

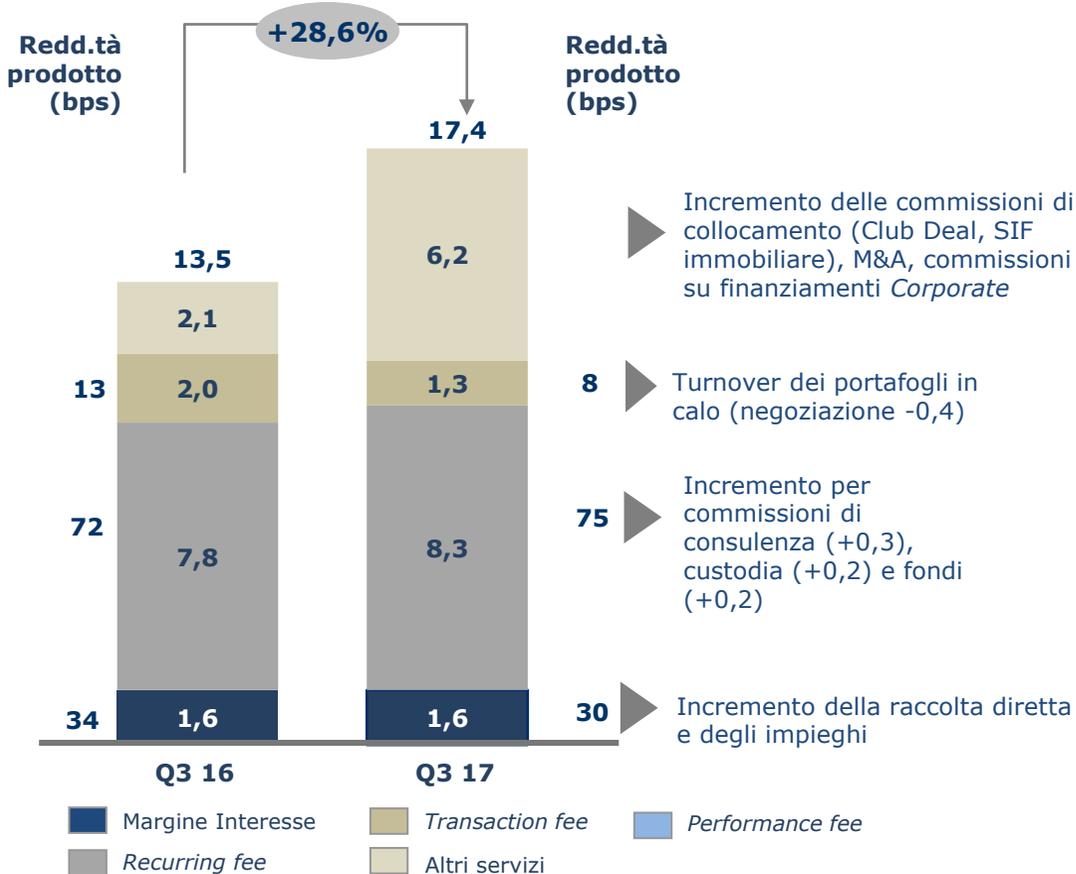


- Sintesi Q3 2017
- Commento ai risultati Q3 2017
- **Analisi per segmento di *business***
- Conclusioni
- Allegati

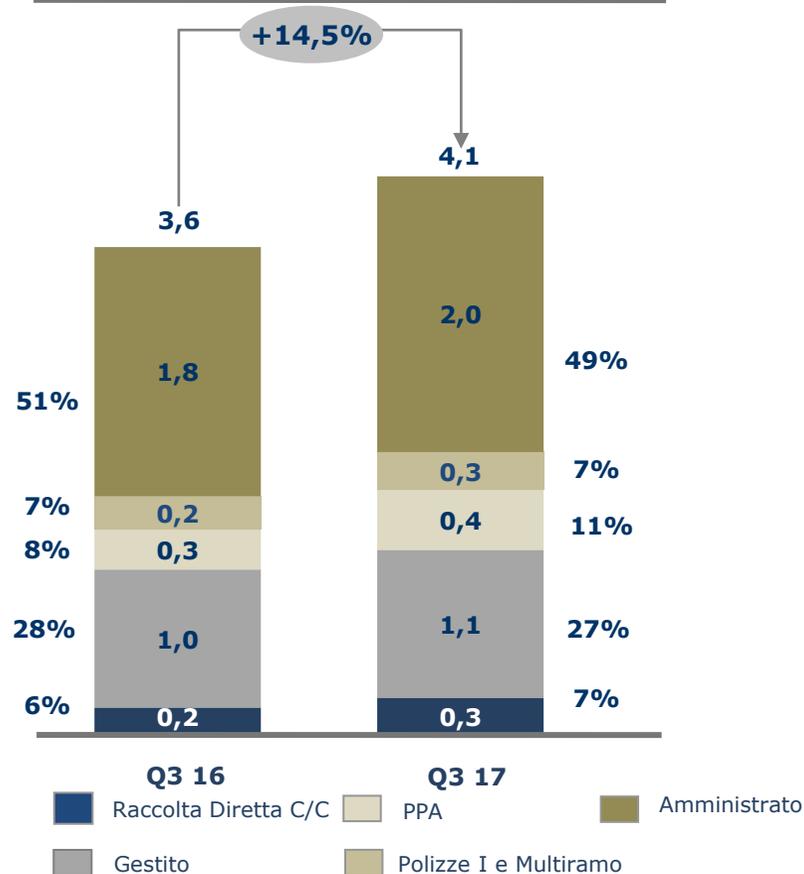
Il Private & Investment Banking registra ricavi in crescita



Evoluzione e Composizione ricavi (€mln)



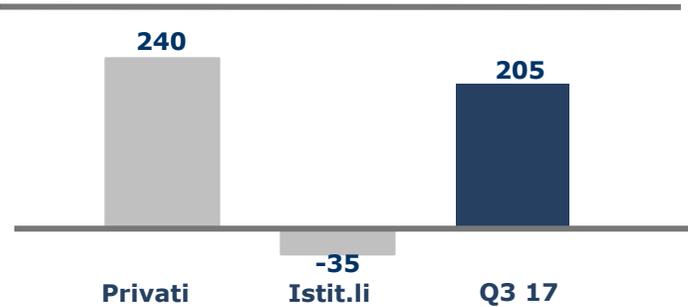
Raccolta Clientela PB & IB (€mld)



- **Ricavi Private & Investment Banking** in crescita del 29% YoY con buona progressione delle *fee* ricorrenti
- **Altri servizi in crescita** per maggiori commissioni di collocamento, di M&A e di credito *Corporate*

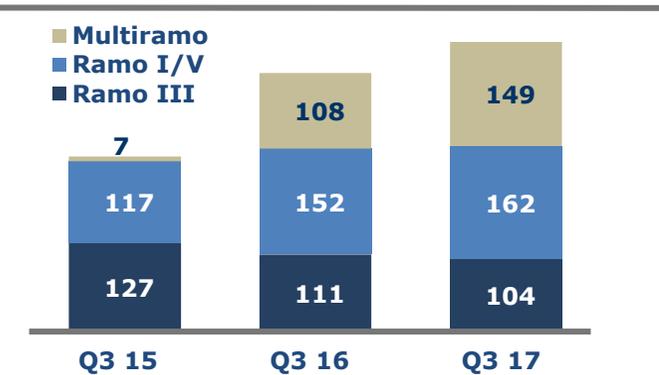
Buona la raccolta netta; prosegue il collocamento di polizze e lo sviluppo del servizio PPA

Raccolta netta 9M 17 (€mln)



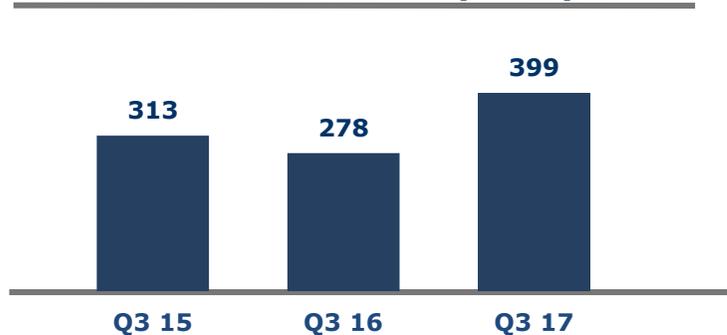
- **Nel primo trimestre 2017, raccolta netta positiva** in relazione alla clientela privata
- **Raccolta istituzionale** caratterizzata nel trimestre da un'operazione di consolidamento del portafoglio di un cliente istituzionale presso altra depositaria

Masse in Prodotti Assicurativi (€mln)



- **Sviluppo del comparto assicurativo** con crescita concentrata sulla Multiramo in sostituzione delle Ramo I

Evoluzione Masse in fondi (€ mln)

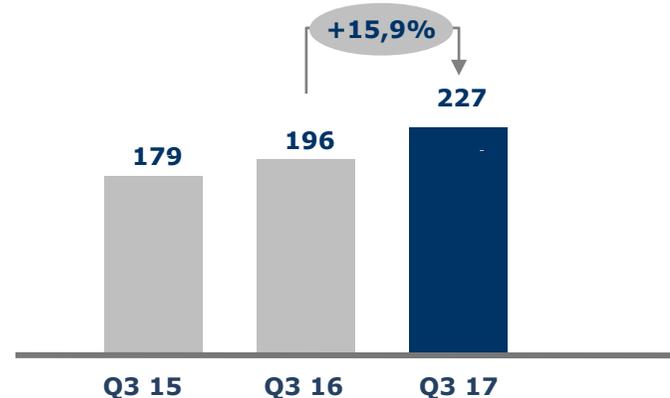


- Le masse **amministrate in fondi** sono in crescita anche grazie alla distribuzione di nuovi prodotti (SIF mobiliare e immobiliare)

Altri indicatori del Private Banking: impieghi in crescita, attività fiduciaria in linea e *investment banking* in calo

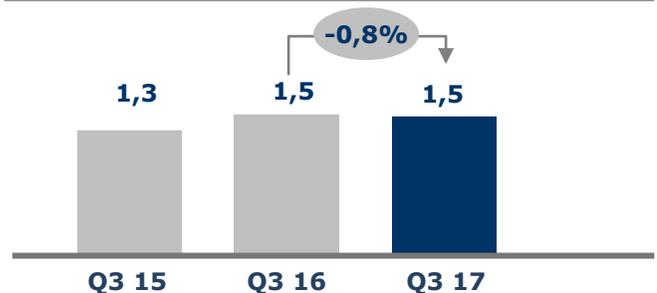


Crediti privati (€mln)



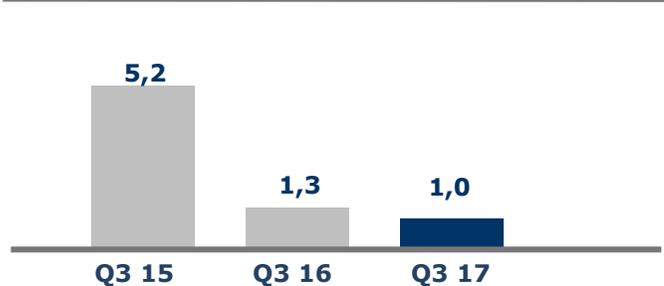
- **Crediti a clientela *private*** in crescita (+16% YoY)
- **Lombard** in aumento a 202 milioni di euro (+11% YoY) e **mutui** in aumento a 25 milioni di euro (+91% YoY) incluse operazioni *corporate*

Masse fiduciarie lorde (€mld)



- **Masse fiduciarie lorde** in lieve calo (-1% YoY)
- **Ricavi** per 1,0 milioni di euro nel Q3 2017 (+12,7% YoY)

Ricavi netti *Investment banking* (€mln)



- Per l'*Investment Banking*, ricavi in calo nonostante mandati ECM chiusi e attivazione di *corporate lending*

Nuove proposte di investimento



Club Deal QC terme



- **QC Terme**, con sede a Milano, è *leader* italiano nel settore del benessere termale e dell'ospitalità alberghiera. La società attualmente gestisce 5 SPAs frutto di ristrutturazione di *location* storiche di cui non detiene la proprietà degli immobili
- L'operazione è stata strutturata da **White Bridge Investments S.p.A.**
- **Fundraising:** 9 mln € su 30 clienti

Profilo East Germany Real Estate

In portafoglio

1

2

3



BERLINO

Danneckerstrasse 14

Superficie (mq) 2.206

Costo (mln €) 5,5

BERLINO

Knorrpromenade 8

Superficie (mq) 2.090

Costo (mln €) 6,0

BERLINO

Wundstrasse 24

Superficie (mq) 2.008

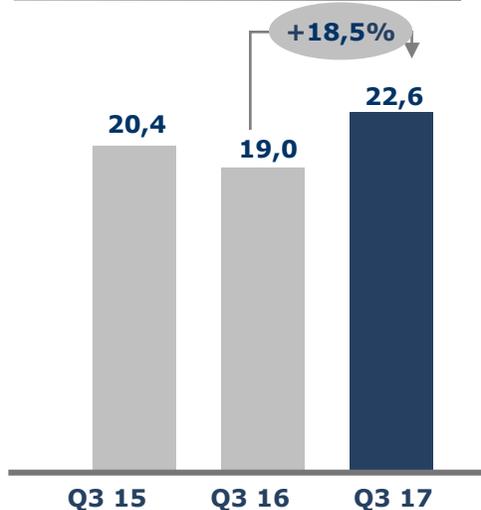
Costo (mln €) 5,0

- Concluso il 30 settembre il periodo di sottoscrizione del SIF **Profilo East Germany Real Estate**, con una raccolta complessiva di **78,4 mln €** su **280** sottoscrittori (**37% nuova raccolta**)
- Acquistati nel corso dell'estate i primi 3 immobili, per complessivi **16,5 mln €**
- Proposte di acquisto accettate dalle controparti (soggette a *due diligence* tecnico/legale in corso) per ulteriori **38,0 mln €**; proposte di acquisto presentate in attesa di riscontro per altri **24,1 mln €**
- Richiamato ad oggi il **50% degli impegni sottoscritti**, con buona probabilità di arrivare al 100% entro la fine dell'anno (in funzione dell'andamento delle trattative in corso)

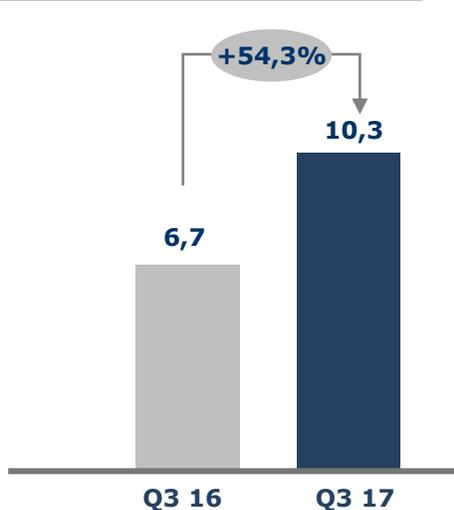
Forte crescita in Finanza, soprattutto in relazione al *trading* e intermediazione



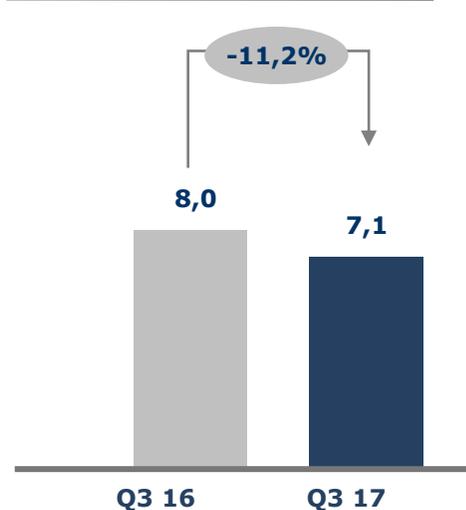
Ricavi Finanza (€mln)



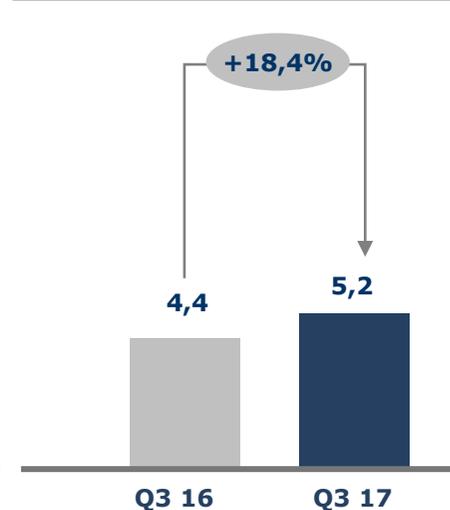
Trading (€mln)



Banking book (€mln)



Intermediazione (€mln)



VAR (99%, 1d)

Trading

AFS

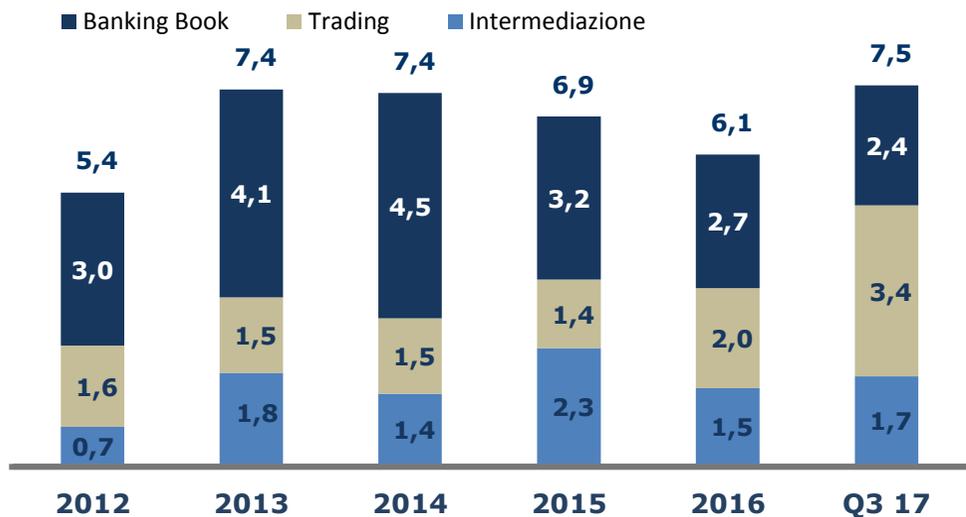
0,30	0,41
2,57	1,62

- La **performance dell'area Mercati si conferma buona nel contesto finanziario del Q3 2017**; l'incremento riguarda soprattutto il contributo delle attività di *trading* e di intermediazione
- Il comparto *credit* si conferma il maggior contributore del *trading* con 7,2 mln di ricavi (+32% YoY) seguito da *equity* e *market making* con 2,0 mln (+3x)
- In crescita i ricavi da intermediazione soprattutto **in relazione alla *asset class* del credito (+30%)**

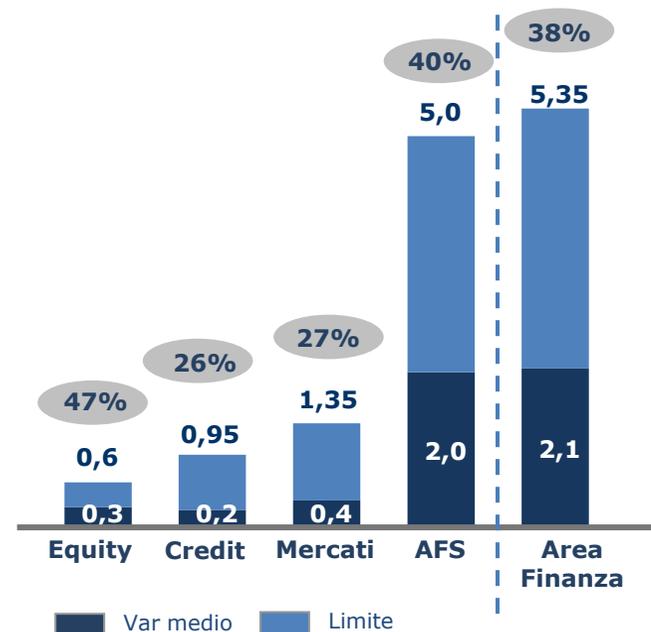
Trend trimestrali e VAR



Ricavi trimestrali medi (€mln)



Assorbimento medio VaR 9M 2017 (€mln; %)

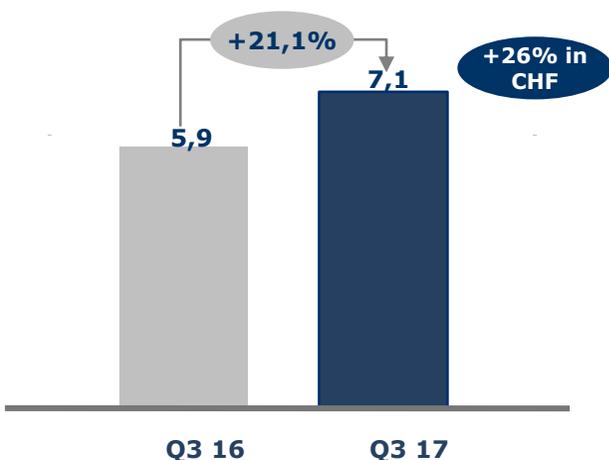


- Interrotto il trend di decrescita dei **ricavi trimestrali medi**
- **Assorbimento medio dei rischi** ampiamente al di sotto dei limiti da Regolamento

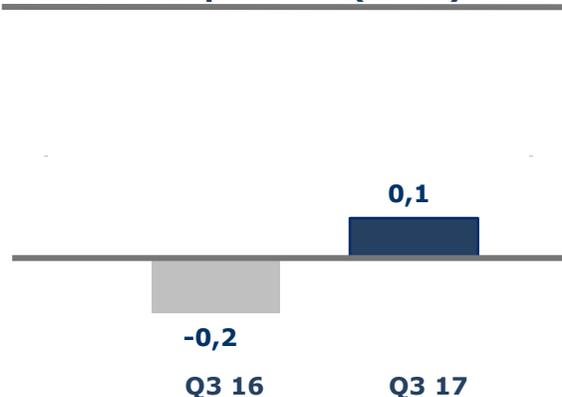
Attività Estera in miglioramento



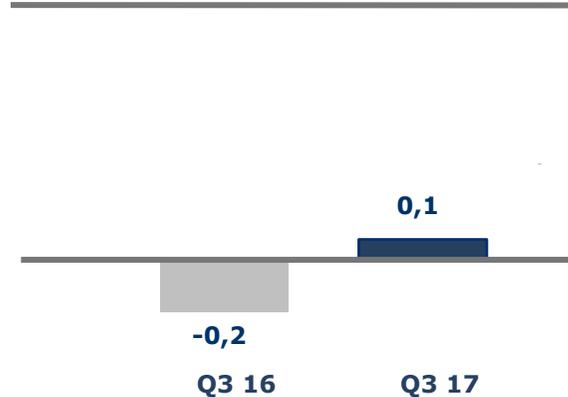
Ricavi (€mln)



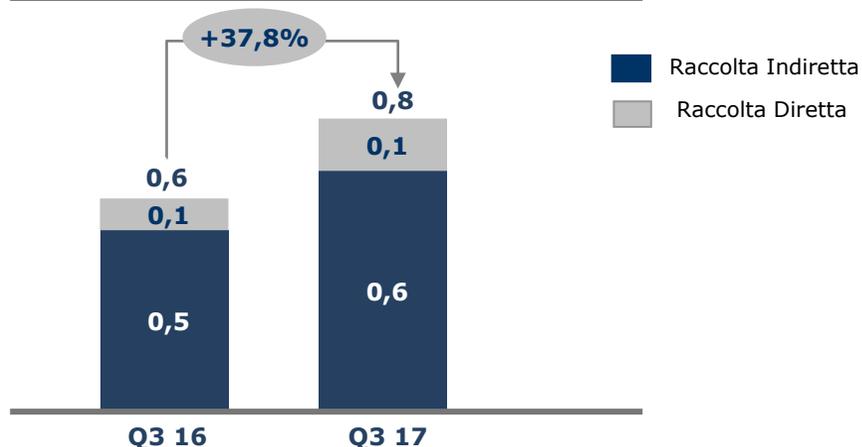
Risultato Operativo (€mln)



Utile netto (€mln)



Totale Masse (€mld)



- Masse **dell'Attività Estera in crescita** del 38% YoY con raccolta netta di 181 mln di Euro
- *Economics* in miglioramento, soprattutto grazie alla **crescita delle commissioni e del margine** di interesse che più che compensano la crescita dei costi legata ai nuovi investimenti
- Positivo il contributo del **nuovo team di M&A** con 0,7 mln di Euro di ricavi e del **team di Private Banking**

Agenda



- Sintesi Q3 2017
- Commento ai risultati Q3 2017
- Analisi per segmento di *business*
- **Conclusioni**
- Allegati

Implementazione delle linee guida del piano industriale



6 pilastri

Azioni

Evidenze

1 **Rafforzamento della componente Private e Investment Banking**

- Prodotti della casa lanciati ✓
- Due nuovi *banker* ✓
- Nuove attività di rischio di IB ✓

- Commissioni SIF + *Club Deal*: 2,7 mio
- Raccolta netta: 210 mio
- Commissioni crediti strutturati: 0,4 mio

2 **Consolidamento delle attività di Finanza**

- Sviluppo commerciale dell'intermediazione ✓
- Consolidamento delle strategie di *trading* a bassa volatilità ✓

- Intermediazione +18% YoY
- *Trading* +54% YoY con VaR 0,41

3 **Rilancio delle attività estere**

- Sviluppo del Private Banking ✓
- Sviluppo di M&A ✓

- Ricavi netti +21,1%
- Contributo M&A 0,7 mln

4 **Sviluppo del settore *Fintech***

- Sviluppo del *Digital Payment* ✓
- Sviluppo dei servizi di investimento

- Rilasciata nuova app con servizi e *user experience* migliorati
- Sviluppo del servizio di Robo Gestioni

5 **Azione di contenimento dei costi di struttura**

- Continuo controllo dei costi di struttura ✓
- Automazione dei processi di *business* e operativi

- *Cost / Income* al 80% (-7,8 p.p.)

6 **Valutazione continuativa di opportunità di crescita esterna**

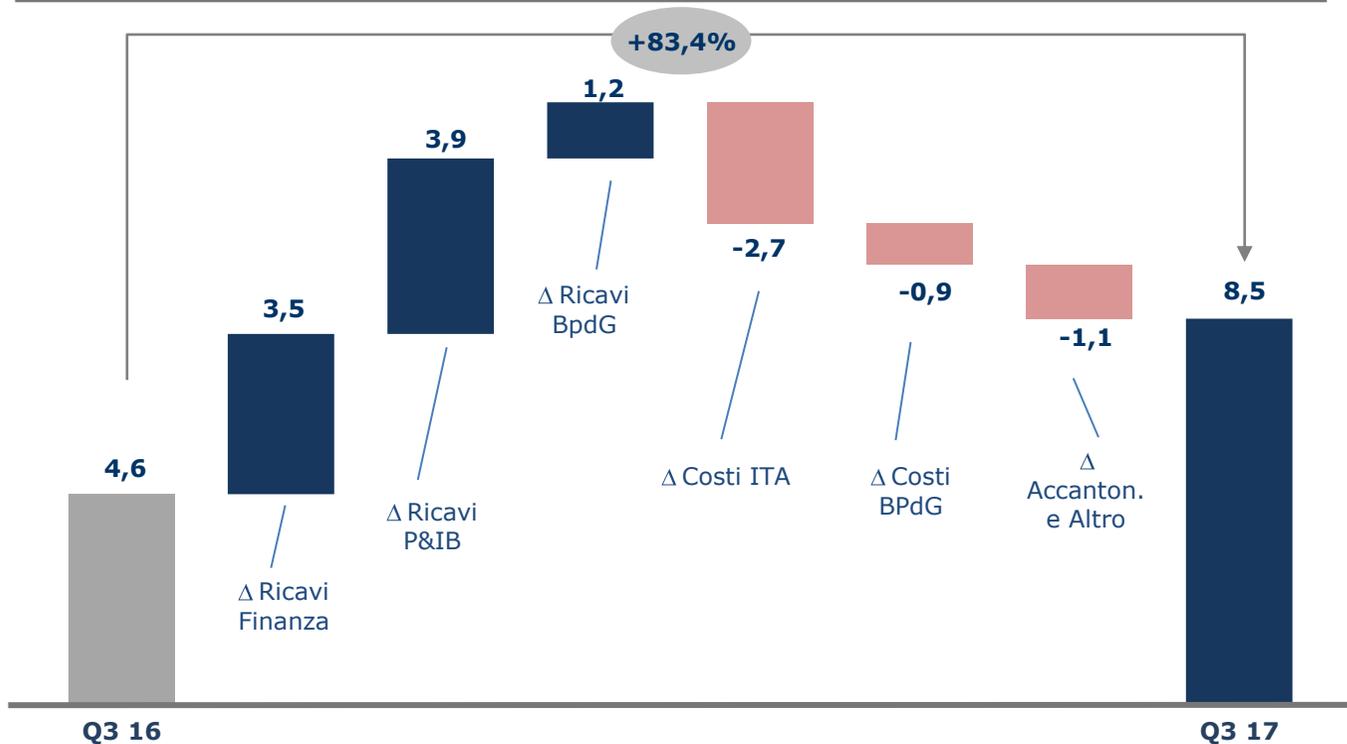
- Ricerca dell'acquisizione di una fabbrica prodotto di *asset management*
- Valutazione sull'inserimento di nuove attività
- Valutazione opportunità di crescita esterna

- Partecipazione ad un processo per acquisizione di una banca *private*

Utile di esercizio al lordo delle imposte



Risultato al lordo delle imposte YoY (€mln)

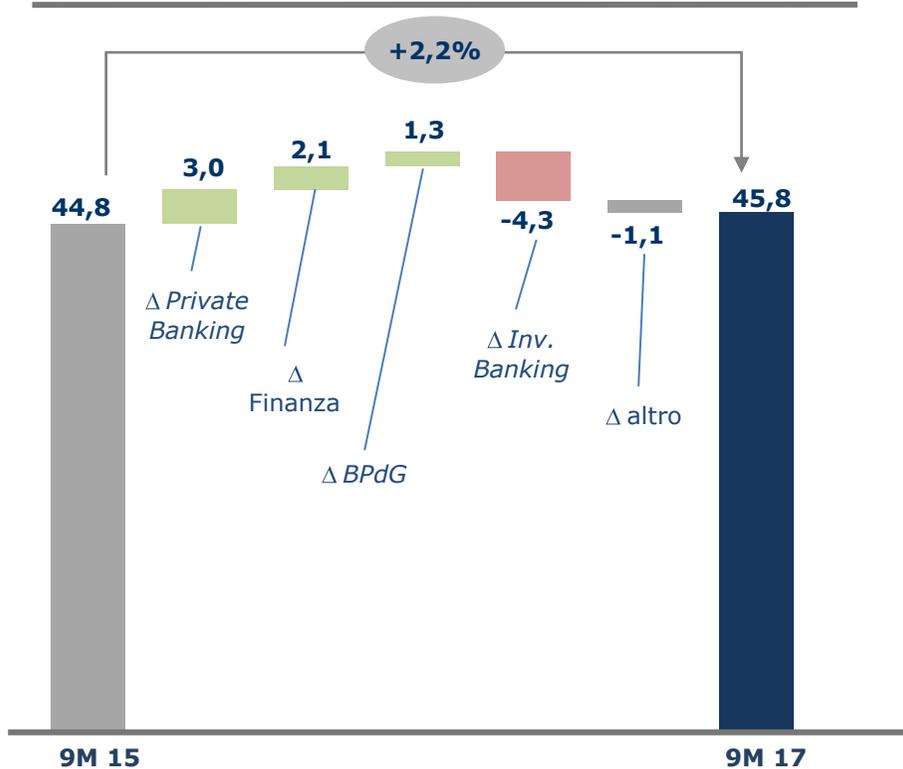


- **Importante crescita del risultato al lordo delle imposte** (+83% YoY), grazie alla crescita dei ricavi della Finanza e delle altre divisioni e al controllo dei costi nonostante gli investimenti previsti nel piano strategico

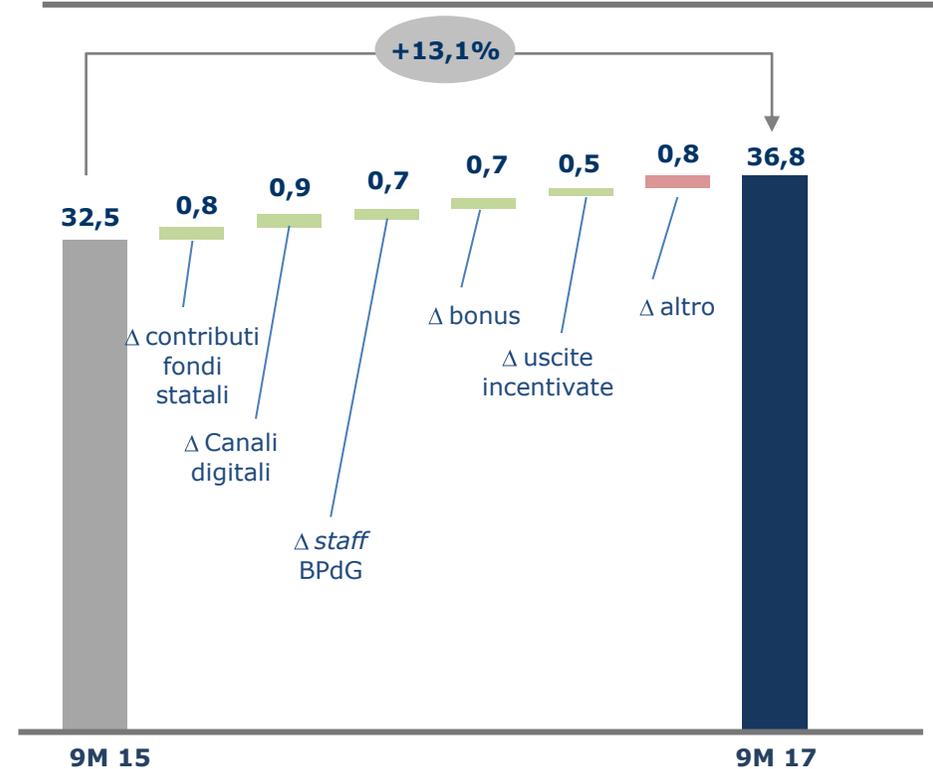
Evoluzione ricavi e costi consolidati rispetto al 2015



Evoluzione ricavi consolidati (€mln)



Evoluzione costi consolidati (€mln)



- **Ricavi** *Inv. Banking* del 2015 sostituiti da aumenti nelle altre aree di *business*
- **Costi operativi** al netto degli investimenti e dei non ricorrenti in aumento del 2,5%



- Sintesi Q3 2017
- Commento ai risultati Q3 2017
- Analisi per segmento di *business*
- Conclusioni
- Allegati

Principali Dati Consolidati



	Variazione YoY			
			Assoluta	%
DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)				
	09 2017	09 2016		
Margine d'interesse	11.746	12.805	-1.059	-8,3
Totale ricavi netti	45.833	37.706	8.127	21,6
Risultato della gestione operativa	9.010	4.467	4.543	101,7
Risultato ante imposte	8.493	4.632	3.861	83,4
Risultato netto	5.758	3.282	2.476	75,4
DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)				
	09 2017	09 2016		
Crediti verso clientela	530.950	299.651	231.299	77,2
Attività finanziarie	1.117.867	1.150.445	-32.578	-2,8
Totale Attivo	2.015.380	1.735.339	280.041	16,1
Raccolta Diretta	1.247.987	731.026	516.961	70,7
Raccolta Indiretta	4.266.671	3.700.737	565.933	15,3
- di cui risparmio gestito	900.037	847.743	52.294	6,2
- di cui risparmio amministrato	2.742.489	2.383.388	359.100	15,1
- di cui attività estera	624.145	469.606	154.539	32,9
Raccolta complessiva	5.514.658	4.431.764	1.082.894	24,4
Raccolta Fiduciaria netta	1.111.185	1.099.651	11.534	1,0
Raccolta complessiva con Fiduciaria	6.625.843	5.531.415	1.094.428	19,8
Patrimonio netto di Gruppo	161.330	158.418	2.912	1,8
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI PATRIMONIALI				
	09 2017	09 2016		
Totale Fondi Propri (Euro '000)	154.960	157.355	-2.395	-1,5
Attività di rischio ponderate (Euro '000)	636.700	612.525	24.175	3,9
CET 1 capital ratio%	24,1%	25,6%	-1,5	
Total capital ratio%	24,3%	25,7%	-1,4	
STRUTTURA OPERATIVA				
	09 2017	09 2016		
Numero dipendenti e collaboratori	205	205	0	0
- di cui Private Banker	48	43	5	12
Numero filiali	6	6	0	0

Conto Economico Consolidato Riclassificato



VOCI	(Importi in migliaia di Euro)			
	30/09/2017	30/09/2016	Variazioni	
			Absolute	%
Margine di interesse	11.746	12.805	-1.059	-8,3
Commissioni nette	19.963	14.910	5.053	33,9
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	13.592	9.392	4.200	44,7
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	532	599	-67	-11,1
Totale ricavi netti	45.833	37.706	8.127	21,6
Spese per il personale	(21.157)	(18.342)	-2.815	15,3
Altre spese amministrative (3)	(14.331)	(13.589)	-742	5,5
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(1.335)	(1.308)	-27	2,1
Totale costi operativi	(36.823)	(33.239)	-3.584	10,8
Risultato della gestione operativa	9.010	4.467	4.543	101,7
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	(160)	260	-420	n.s.
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	(311)	6	-317	n.s.
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	(46)	(102)	56	-55,1
Utile (perdita) del periodo al lordo delle imposte	8.493	4.632	3.861	83,4
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(2.709)	(1.422)	-1.287	n.s.
Utile (perdita) del periodo al netto delle imposte	5.784	3.210	2.574	80,2
(Utile)/perdita del periodo di pertinenza di terzi	(26)	73	-99	n.s.
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	5.758	3.282	2.476	75,4

(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



Voci	(Importi in migliaia di Euro)				
	09 2017	06 2017	03 2017	12 2016	09 2016
Margine di interesse	3.593	4.418	3.736	3.221	4.123
Commissioni nette	6.312	8.180	5.471	5.580	4.791
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	3.040	4.190	6.362	3.982	3.067
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	299	96	137	198	101
Totale ricavi netti	13.245	16.884	15.704	12.981	12.082
Spese per il personale	(6.799)	(7.745)	(6.613)	(9.174)	(6.218)
Altre spese amministrative (3)	(4.795)	(4.448)	(5.089)	(5.440)	(4.155)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	(460)	(450)	(425)	(472)	(452)
Totale Costi operativi	(12.054)	(12.643)	(12.126)	(15.086)	(10.825)
Risultato della gestione operativa	1.191	4.241	3.578	(2.105)	1.257
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	(10)	50	(200)	600	0
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	(60)	(257)	6	(48)	(1)
Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	(0)	(46)	0	(75)	0
Utile del periodo al lordo delle imposte	1.121	3.988	3.384	(1.628)	1.256
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(491)	(945)	(1.273)	865	(424)
Utile del periodo al netto delle imposte	630	3.043	2.111	(763)	832
(Utile) / perdita del periodo di pertinenza di terzi	113	(133)	(6)	(281)	(7)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	743	2.910	2.105	(1.044)	825

(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 & Investment Banking	Finanza	Attività Estera	Canali Digitali	Corporate Center	Totale 09 2017
Margine Interesse	1.705	10.029	1.363	0	(1.350)	11.746
Altri ricavi netti	15.670	12.537	5.746	(26)	161	34.087
Totale ricavi netti	17.375	22.566	7.109	(26)	(1.189)	45.833
Totale Costi Operativi	(11.498)	(7.563)	(6.976)	(1.824)	(8.962)	(36.823)
Risultato della gestione operativa	5.876	15.003	133	(1.849)	(10.153)	9.010

A. SCHEMA PRIMARIO

A.1 Distribuzione per settori di attività: dati economici	Private & Investment Banking	Finanza	Attività Estera	Canali Digitali	Corporate Center	Totale 09 2016
Margine Interesse	1.552	11.234	994	0	(975)	12.805
Altri ricavi netti	11.963	7.807	4.874	0	258	24.902
Totale ricavi netti	13.515	19.041	5.868	0	(717)	37.706
Totale Costi Operativi	(10.927)	(6.521)	(6.064)	(1.326)	(8.401)	(33.239)
Risultato della gestione operativa	2.587	12.520	(196)	(1.326)	(9.119)	4.467

Riferimenti



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

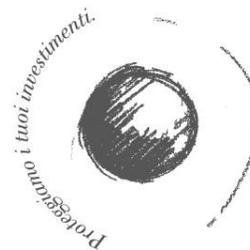
Capitale Sociale Euro 136.794.106,00 i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 09108700155 - bancaprofilo@legalmail.it
Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi bancari
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei depositi
Aderente al Conciliatore Bancario Finanziario e all'Arbitro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

Disclaimer

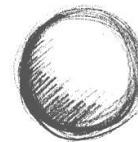
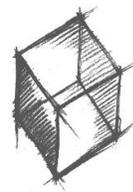
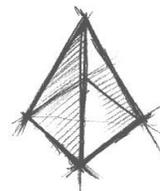
I dati e le informazioni contenuti nel presente documento, redatto da Banca Profilo S.p.A. (la "Banca"), sono forniti con finalità puramente informative e rivestono carattere strettamente riservato e confidenziale.

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.

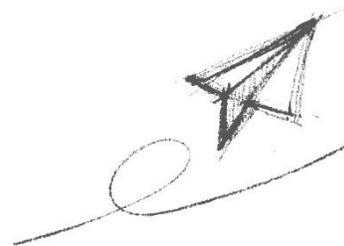
Non è consentita la riproduzione, distribuzione e pubblicazione, anche parziale, del presente documento e delle informazioni nello stesso contenute senza l'espressa preventiva autorizzazione della Banca, la quale declina ogni responsabilità connessa ad un utilizzo del presente documento per finalità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



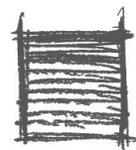
Soluzioni semplici a problemi complessi.



La trasparenza è un principio senza fine.



Voliamo alto con i piedi per terra.



Siamo una banca diversa dalle altre.

