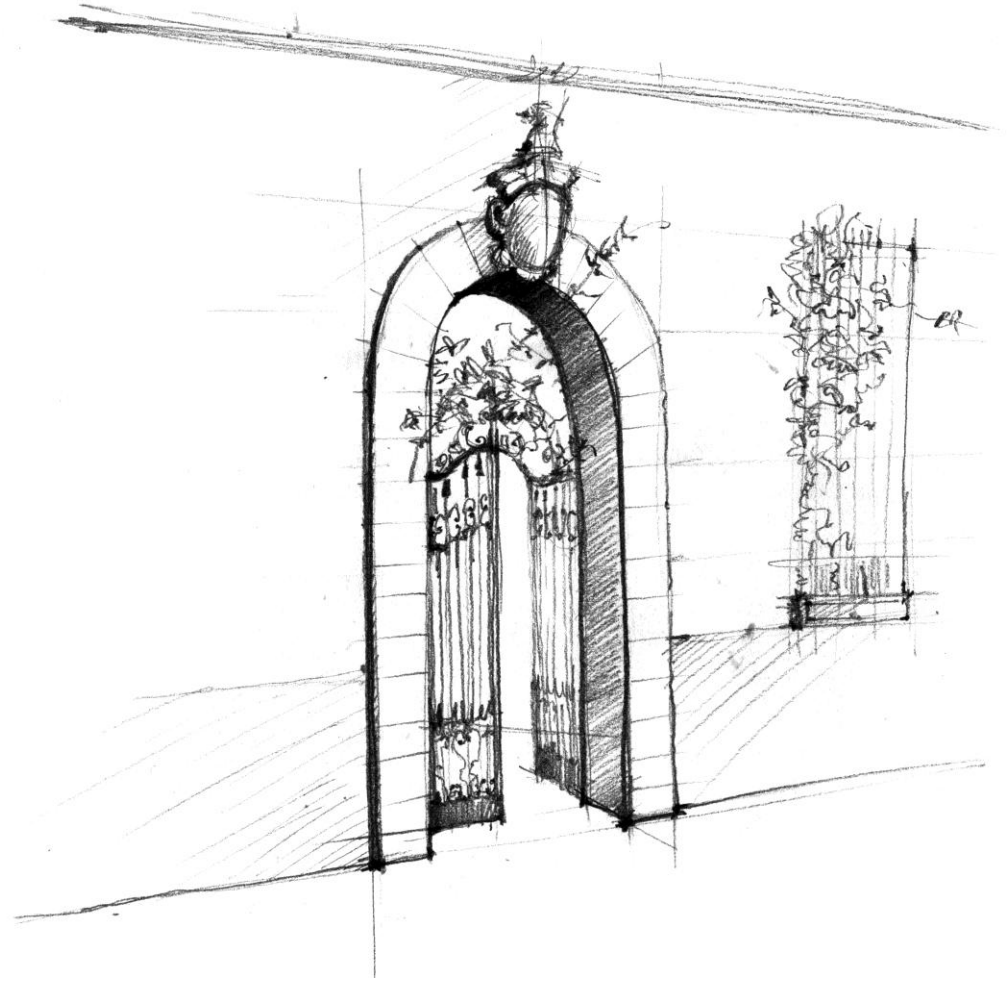


Banca Profilo - Risultati Settembre 2015



5 Novembre 2015

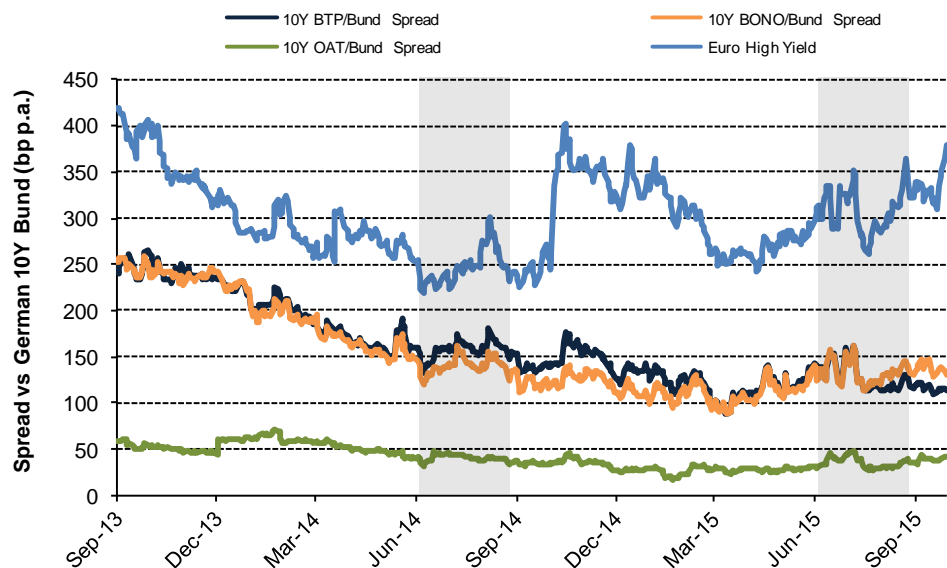


- ✓ Sintesi Settembre 2015
- ✓ Commento ai risultati Settembre 2015
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

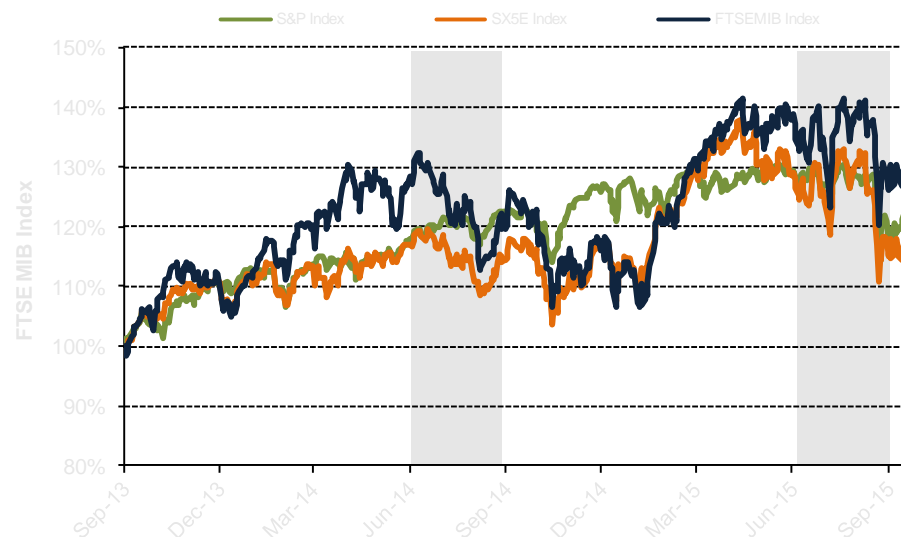
Scenario di riferimento: mercati azionari ed obbligazionari volatili ma positivi



Mercati Treasury



Mercati Azionari

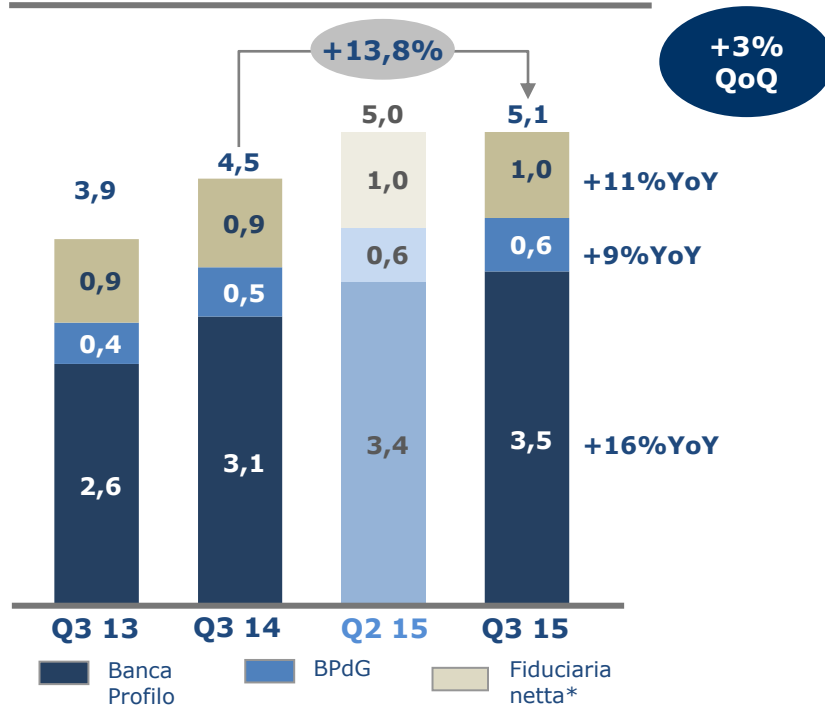


- ✓ **Forte volatilità e mercati in calo in Agosto e Settembre 2015** a causa dei timori di rallentamento dell'economia cinese
- ✓ **Gli spread sul mercato dei titoli di stato *non-core* hanno registrato una volatilità in calo** supportata da un graduale restringimento degli stessi. Ciò nonostante i livelli non hanno raggiunto i minimi registrati durante il Q1 2015

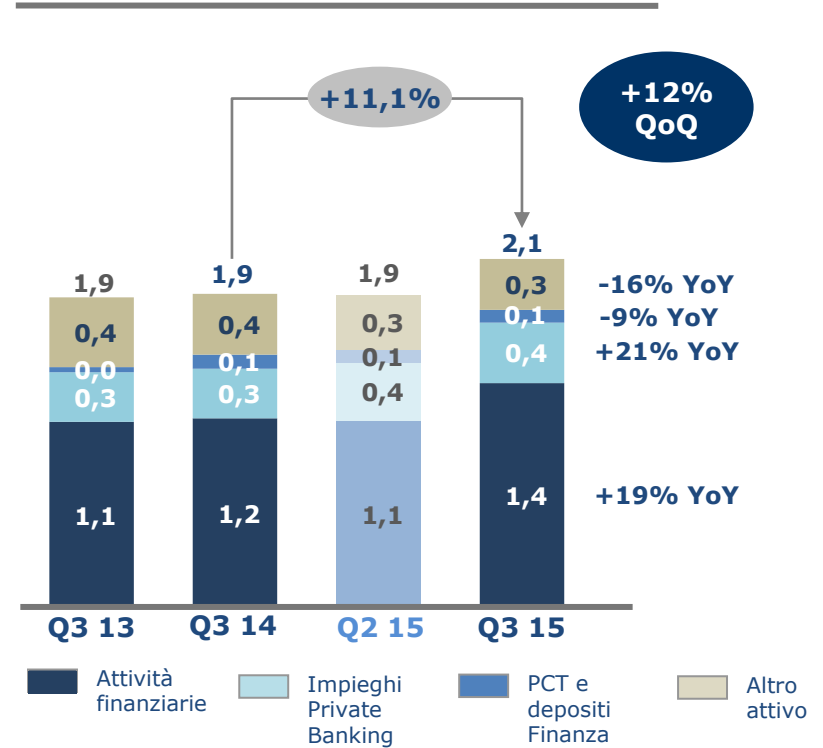
Raccolta in crescita con tutti i comparti in aumento da fine anno



Totale Raccolta Clientela YoY (€ mld)



Totale Attivo YoY (€ mld)



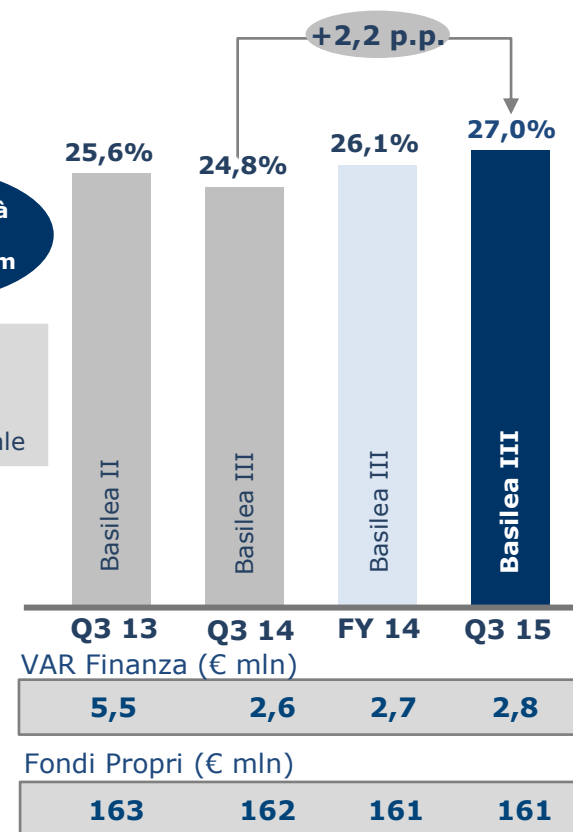
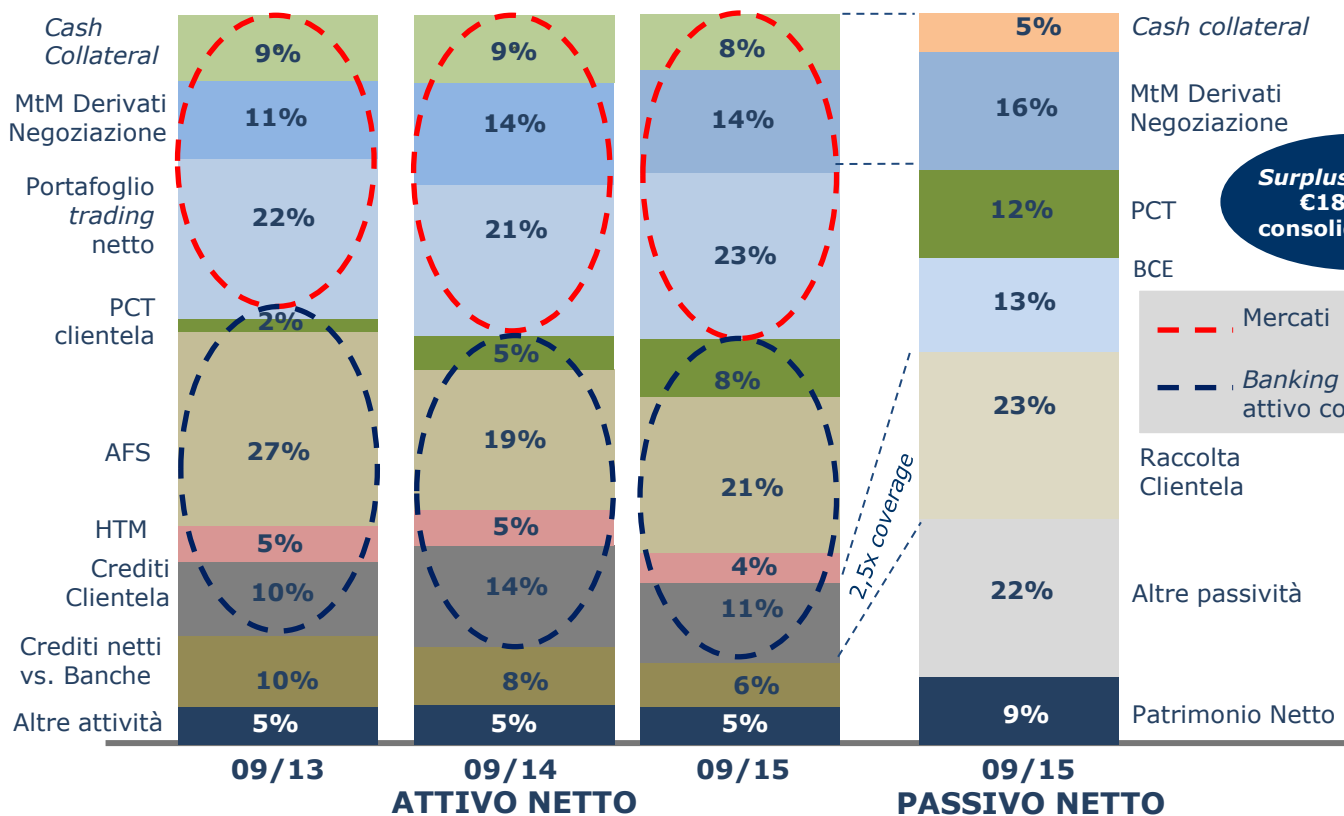
- ✓ **In crescita la raccolta di Gruppo a 5,1 miliardi di euro**, con positivo contributo da tutti i comparti
- ✓ **La raccolta del Private Banking di Banca Profilo registra +16% YoY**, la controllata estera BPdG +9% YoY e le masse fiduciarie +11% YoY
- ✓ **Totale attivo in crescita rispetto al terzo trimestre 2015**, perlopiù a fronte della crescita delle attività finanziarie

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



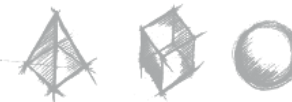
CET 1 Capital Ratio* (%)

Composizione Attivo netto e Funding (€ mln)

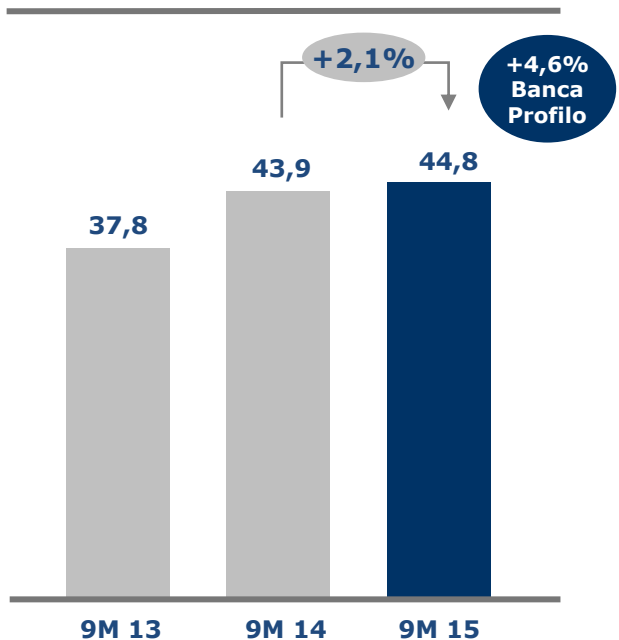


- ✓ Aumento del peso del portafoglio titoli (al netto dei corti)
- ✓ Surplus di liquidità consolidato pari ad 183 milioni di euro sul Gruppo in grado di far fronte a scenari di stress
- ✓ CET 1 al 27%, in crescita rispetto a fine 2014

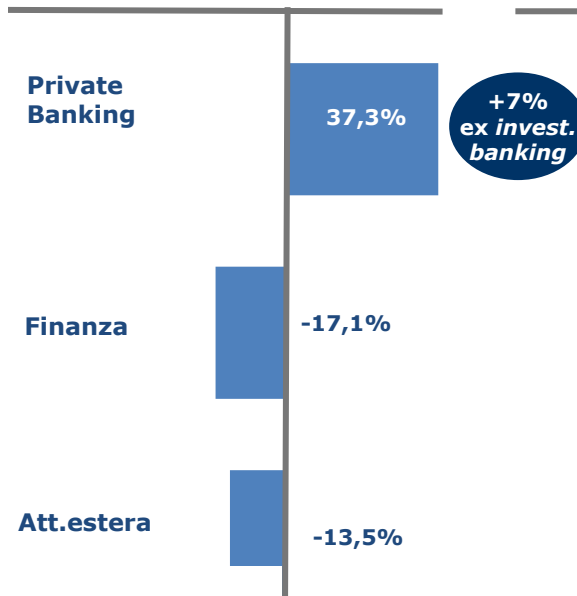
Ricavi Netti in crescita e buon controllo dei Costi Operativi



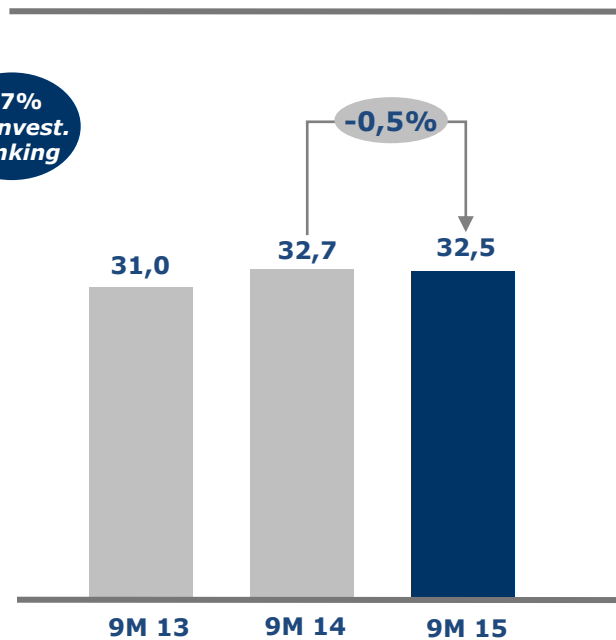
Ricavi Netti YoY (€ mln)



Ricavi Netti YoY (%)



Costi Operativi YoY (€ mln)

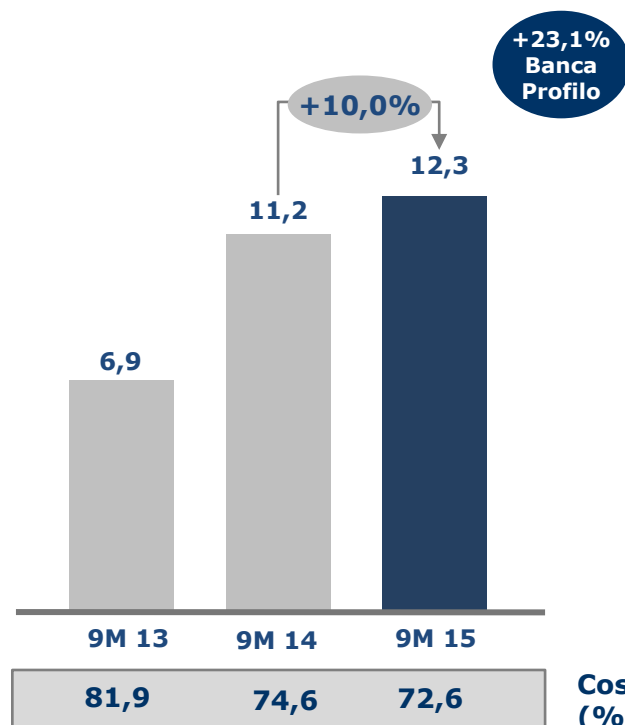


- ✓ **Ricavi 9M 2015 in crescita** rispetto ai 9M 2014, trainati dalle maggiori commissioni dell'Area Private Banking, riconducibili in quota significativa alle attività dell'*investment banking* oltre alla **crescita delle masse** della clientela *private*
- ✓ **Minori le performance dell'Area Finanza**, che risentono di un andamento generale dei mercati non ai livelli del 2014, pur con un terzo trimestre positivo nonostante il contesto; l'andamento della **controllata estera** risente dell'introduzione di tassi negativi sui depositi da parte della Banca Nazionale Svizzera
- ✓ **Costi operativi 9M 2015 in lieve calo** rispetto ai 9M 2014, nonostante maggiori accantonamenti per *bonus* sul semestre ed all'effetto cambio negativo nel consolidamento dei costi della controllata svizzera

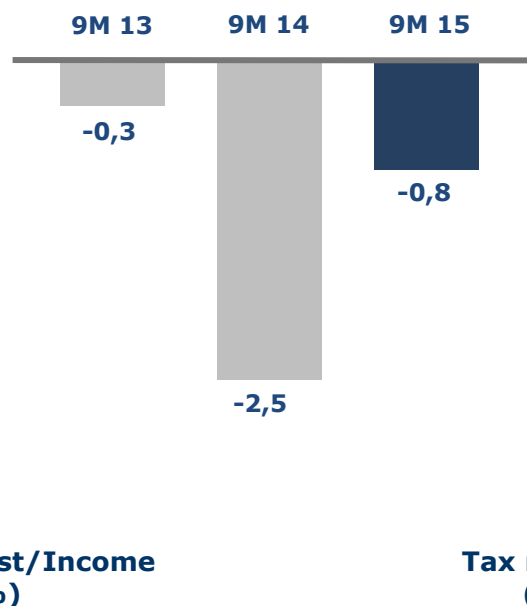
Utile netto in crescita per miglioramento del risultato operativo e diminuzione degli accantonamenti



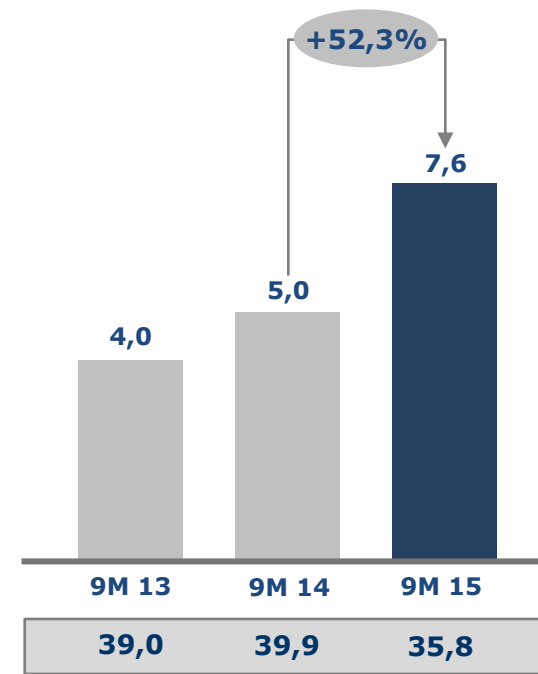
Risultato di Gestione (€ mln)



Accantonamenti netti (€ mln)



Utile netto (€ mln)



9M 13 9M 14 9M 15

81,9 74,6 72,6

Cost/Income (%)

Tax rate (%)

9M 13 9M 14 9M 15

39,0 39,9 35,8

- ✓ **Risultato di gestione** in aumento (+10% YoY), con un **miglioramento del *cost/income* di ca. 2 p.p.**, grazie alla crescita dei ricavi e al contenimento dei costi
- ✓ **Accantonamenti** relativi alla **svalutazione di titoli e posizioni creditizie pregresse** in netto calo rispetto allo stesso periodo del 2014
- ✓ **Utile netto** in aumento, con **tax rate in miglioramento**, a seguito di costi non deducibili nel 2014

Agenda

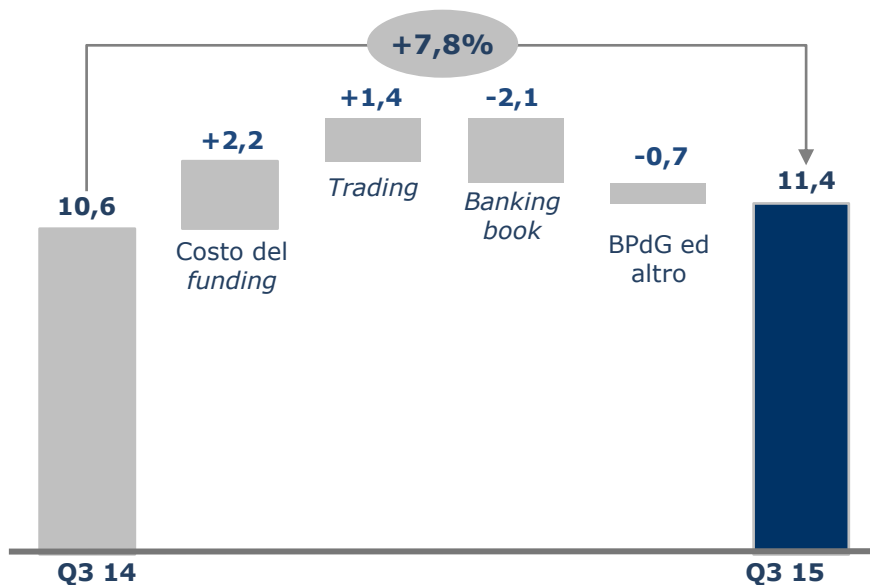


- ✓ Sintesi Settembre 2015
- ✓ **Commento ai risultati Settembre 2015**
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

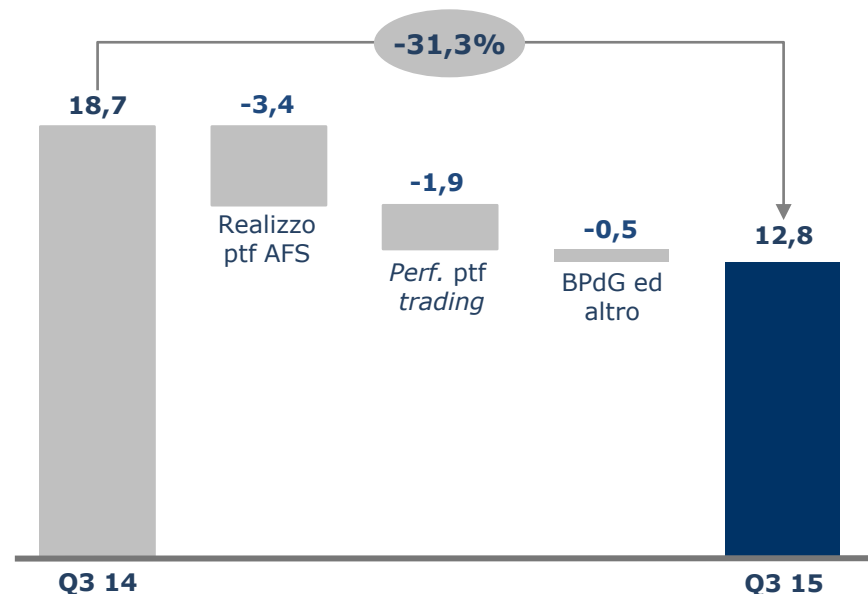
Minori risultati dai mercati, parzialmente compensati dal minore costo del *funding* sul margine interesse



Margine di interesse evoluzione YoY (€ mln)



POF evoluzione YoY (€ mln)

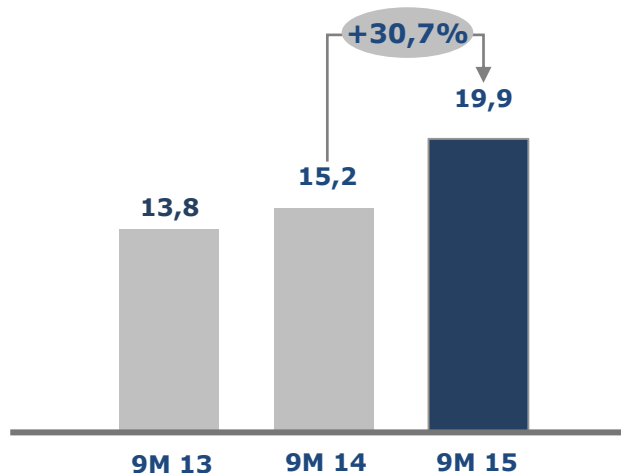


- ✓ Riduzione di *performance* del portafoglio titoli (principalmente a causa dell'andamento dei mercati), parzialmente compensata dal contributo del *trading* sul margine interesse (dovuto ad obbligazioni bancarie ad elevata cedola in portafoglio).
- ✓ Significativa diminuzione del costo del *funding* a compensazione del minore contributo dal *banking book* e dell'effetto dei tassi negativi sui depositi in BPdG (richiesti dalla Banca Nazionale Svizzera)

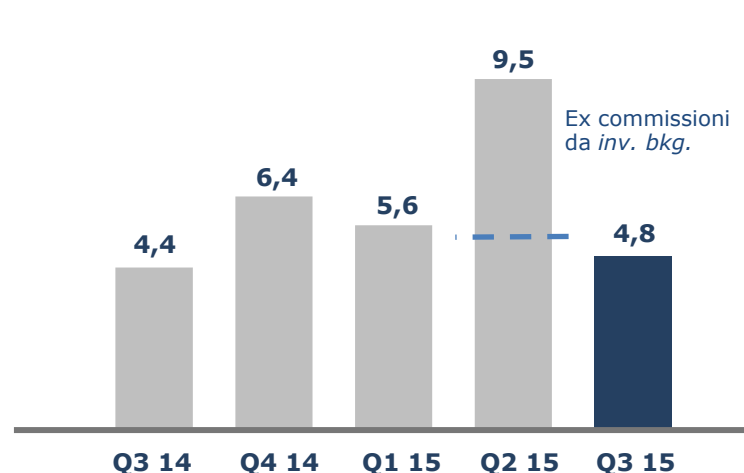
Commissioni nette in sensibile aumento soprattutto grazie all'*investment banking*



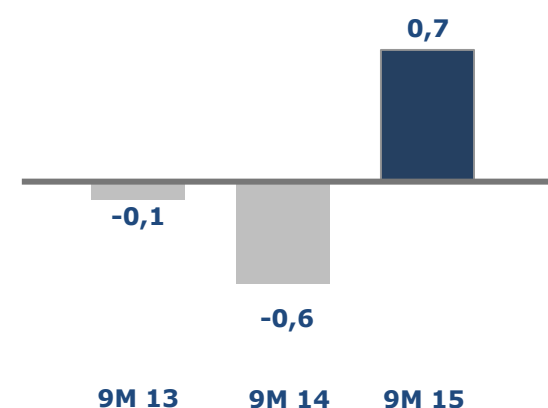
Commissioni nette YoY (€ mln)



Commissioni nette: evoluzione QoQ (€ mln)

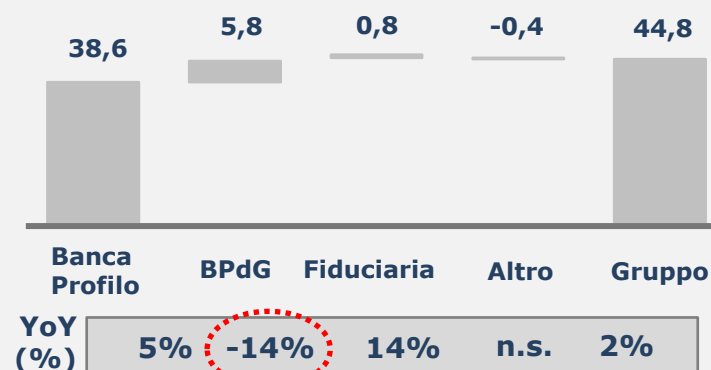


Altri proventi e oneri YoY (€ mln)



- ✓ **Commissioni nette in aumento del 31% YoY**, grazie al significativo contributo dalle attività di *investment banking*
- ✓ Anche al netto di tale componente, le commissioni risultano **in crescita (+3,3% YoY)**
- ✓ **Altri proventi ed oneri positivi**, dopo che nel 2014 avevano registrato l'impatto della chiusura di un contenzioso pregresso relativo all'acquisizione della controllata svizzera
- ✓ **Ricavi totali del Gruppo in crescita (+2,1% YoY)**, trainati da Banca Profilo

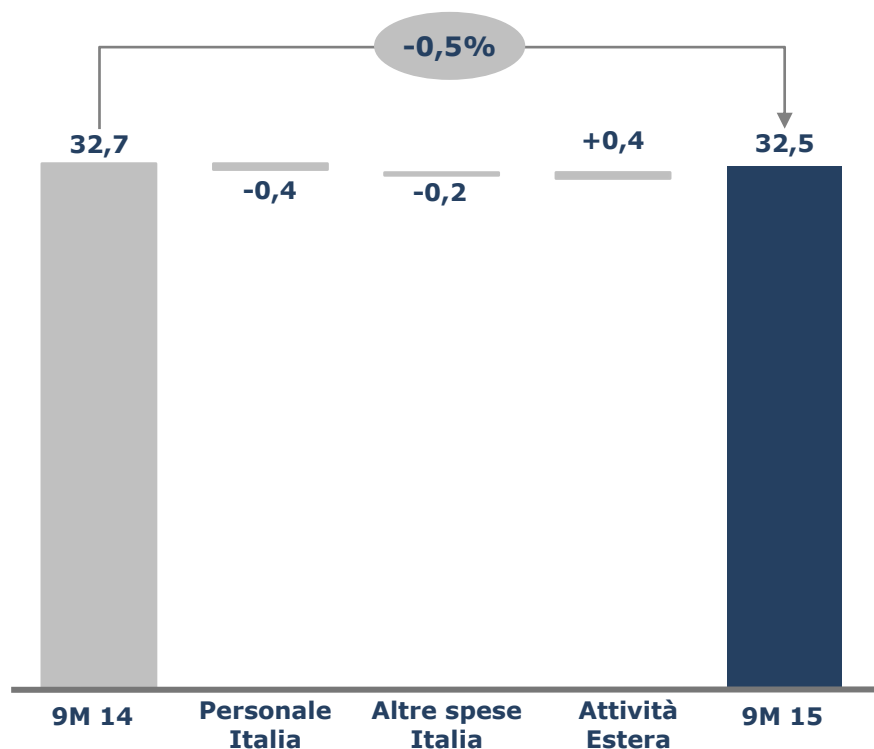
Ricavi Totali per Società (€ mln)



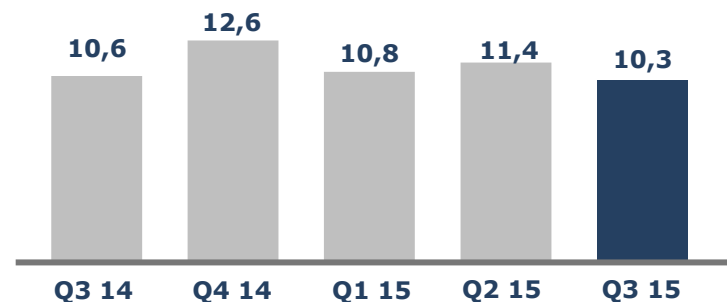
Costi Operativi sotto controllo, nonostante l'impatto negativo del cambio nel consolidamento di BPdG e maggiori accantonamenti di *bonus*



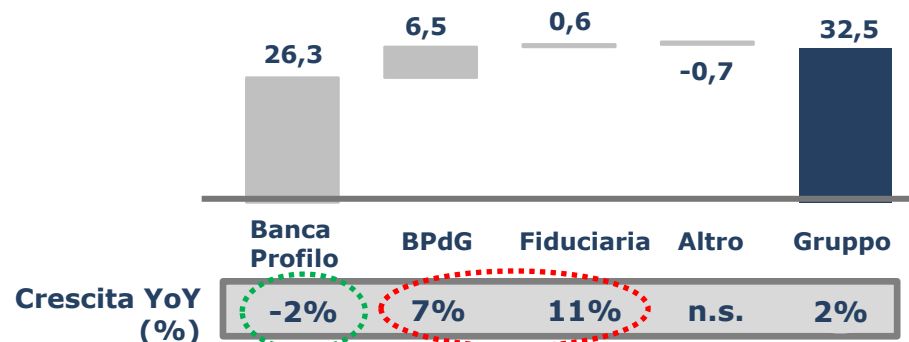
Evoluzione YoY (€ mln)*



Costi Operativi QoQ (€ mln)*



Costi Operativi per Società (€ mln)*



- ✓ **Costi operativi consolidati Italia** in calo nonostante **maggiori accantonamento per *bonus* e spese in *software* e *sistemi*** anche grazie a minori consulenze legali
- ✓ **Costi della controllata estera** in crescita per l'effetto cambio: in valuta, i costi operativi di BPdG si riducono dell'8%

Agenda

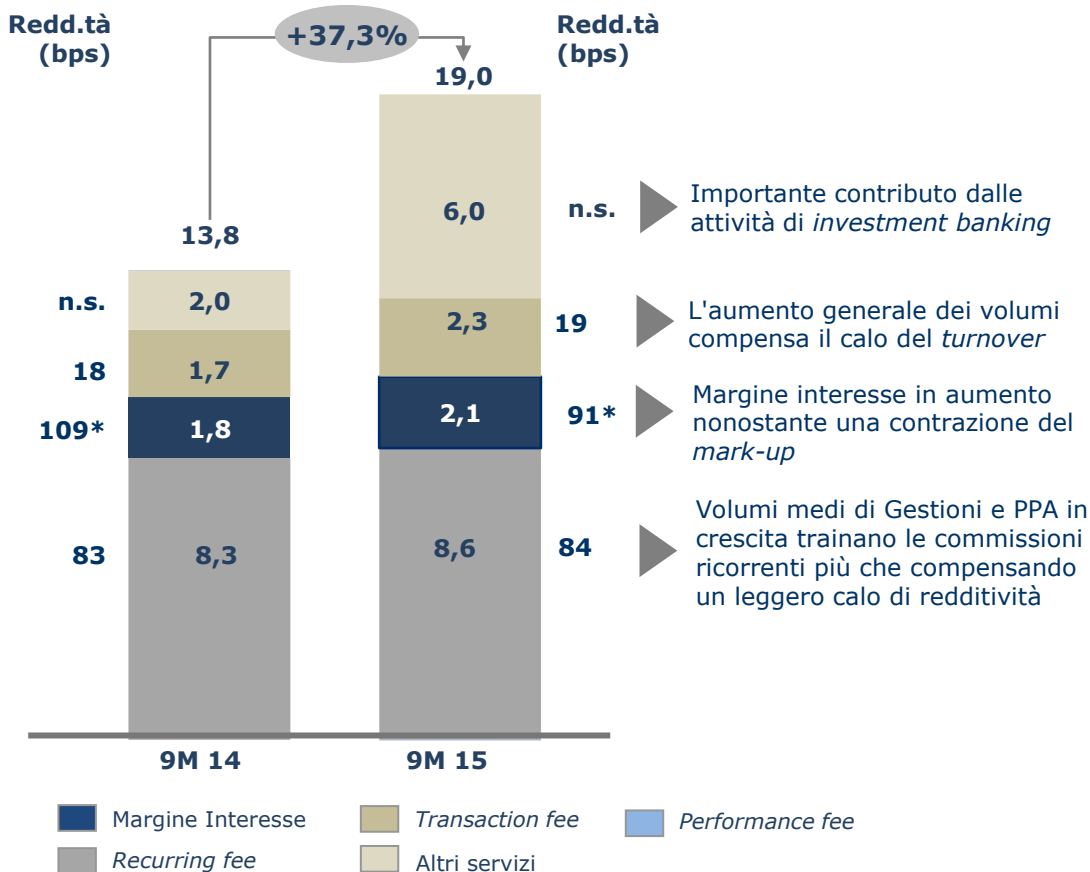


- ✓ Sintesi Settembre 2015
- ✓ Commento ai risultati Settembre 2015
- ✓ **Analisi per segmento di *business***
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

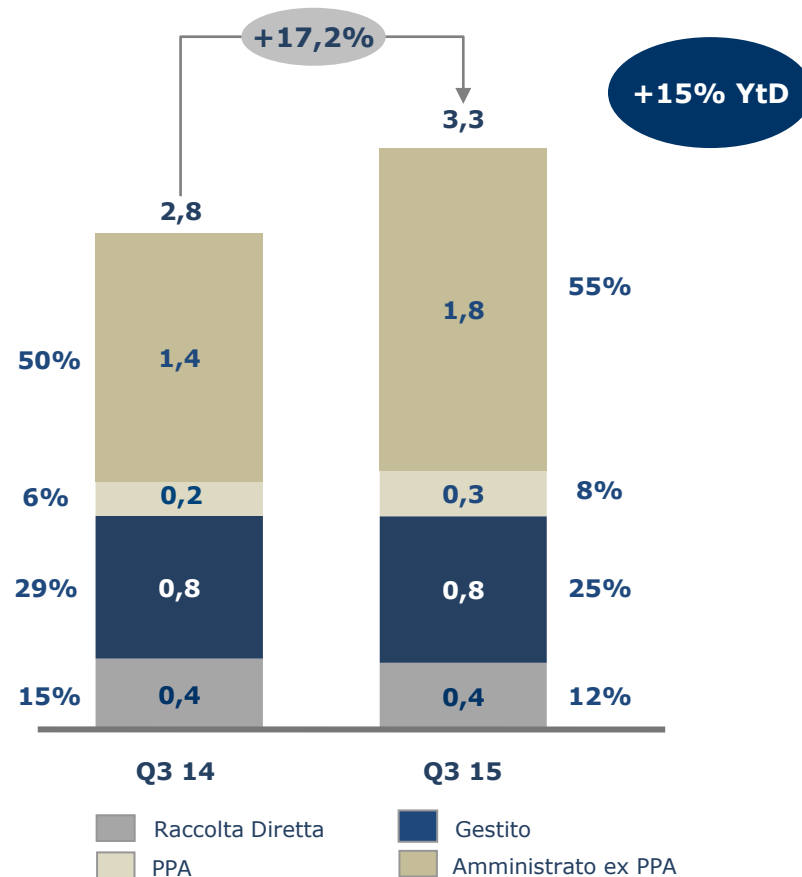
Private Banking in forte crescita, che incorpora importanti contributi dall'*investment banking*



Evoluzione e Composizione ricavi (€ mln)



Raccolta Clientela PB (€ mld)**

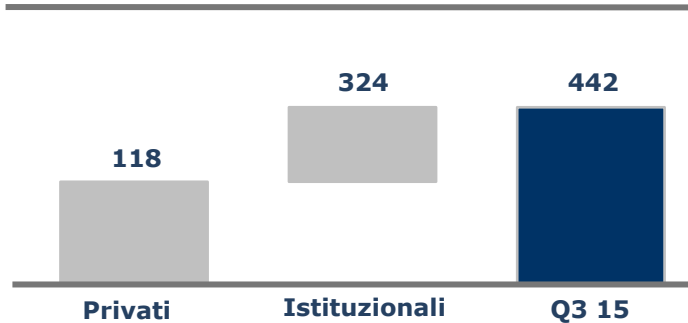


✓ **Ricavi Private Banking in crescita** grazie all'attività dell'*investment banking* ma anche all'aumento delle commissioni ricorrenti sulle masse (nonostante un leggero calo della redditività)

Evoluzione raccolta e sviluppo prodotti e servizi

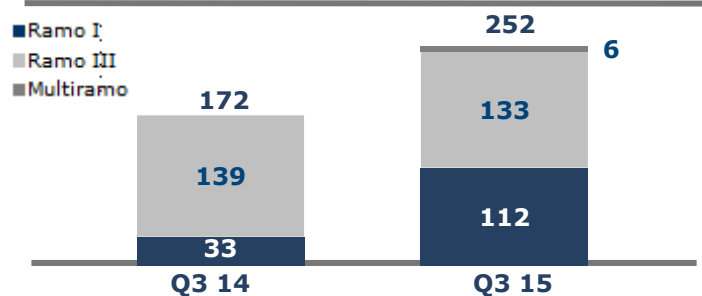


Raccolta netta Q3 2015 (€ mln)



✓ **Raccolta netta positiva** nel periodo (442 milioni di euro) soprattutto per il contributo del comparto Istituzionali

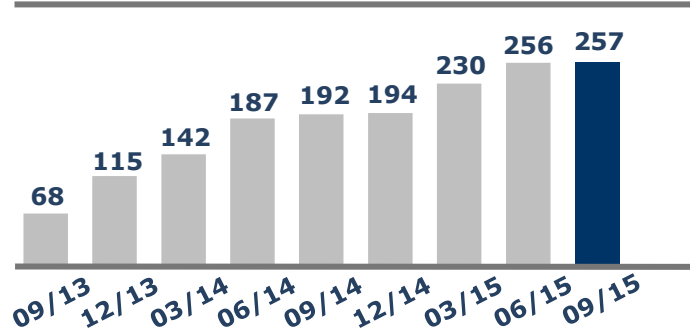
Masse in Prodotti Assicurativi (€ mln)



✓ Nuova raccolta di polizze ramo I consistente, generata sia da nuovi flussi, sia da conversione di rapporti amministrati e gestiti

✓ La crescita delle masse in prodotti assicurativi (+46% YoY) è riconducibile anche all'introduzione delle polizze multiramo

Masse in PPA (€ mln)



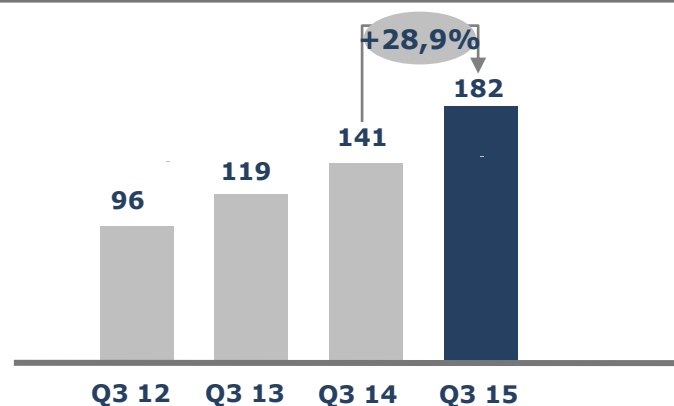
✓ Le masse in consulenza "avanzata" (PPA) sono in **costante aumento (1,3x da inizio anno)**, con crescente penetrazione del collocamento dei fondi



Altre iniziative *Private Banking*

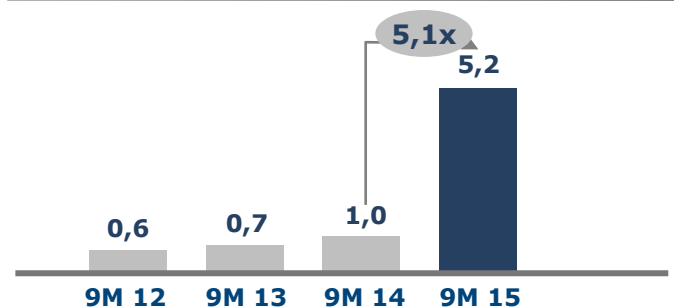


Crediti privati (€ mln)



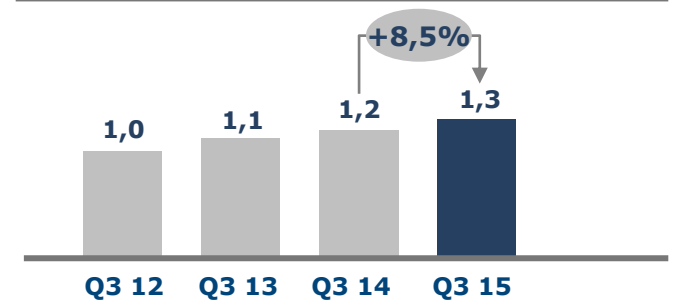
- ✓ Crediti a clientela *private* in aumento (+29 YoY%), al netto dei PCT
- ✓ *Lombard* in aumento a 168 milioni di euro e mutui sostanzialmente stabili a 13 milioni di euro

Ricavi netti *investment banking* (€ mln)



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

Masse fiduciarie lorde (€ mld)



- ✓ Masse fiduciarie in crescita a 1,3 miliardi di euro
- ✓ Ricavi per 0,8 milioni di euro al 9M 2015

Proseguono gli investimenti tecnologici



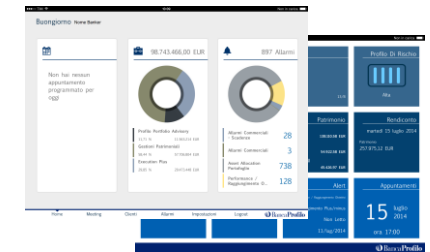
- ✓ Disponibile l'App per clienti e *banker* con possibilità di Firma Elettronica delle proposte di investimento
- ✓ Rilasciato nuovo database di sviluppo della clientela

App clienti e *banker*

App clienti scaricabile negli store iOS e Android dal 24/06/2015: 236 download a fine settembre



In fase di consegna *tablet* ai *banker* per utilizzo dell'App in mobilità con possibilità di firma delle proposte di investimento attraverso FEA (Firma Elettronica Avanzata)



DB per la gestione dei clienti *prospect*

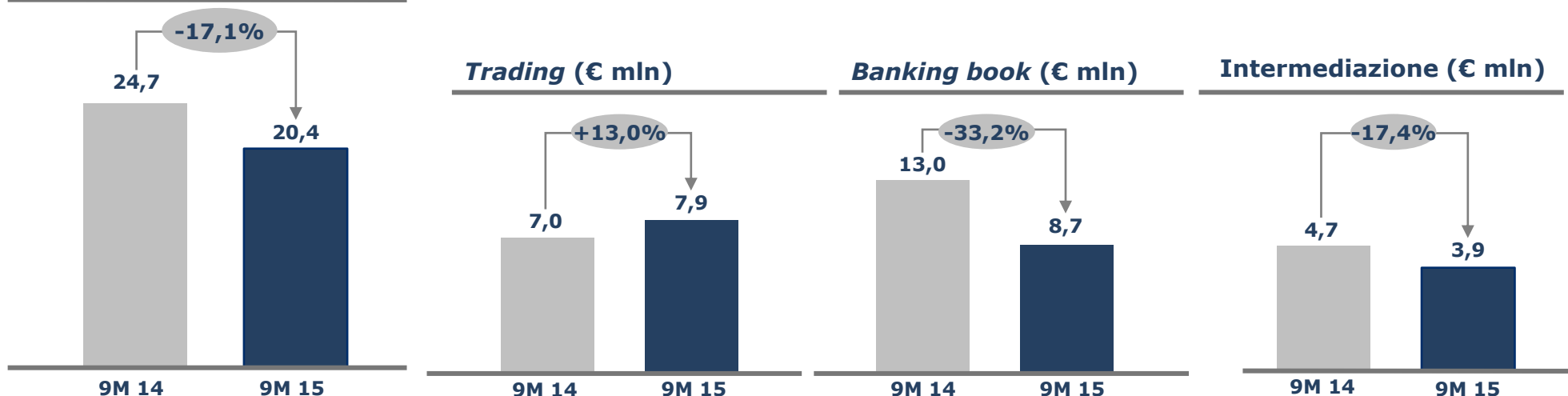
- ✓ Rilasciato in produzione il *database* "Business Dev" per facilitare il coordinamento e la gestione degli sforzi commerciali e di *origination* della clientela
- ✓ In fase di sviluppo le funzionalità di gestione ottimale degli inviti agli eventi e dei regali natalizi per Clienti e Prospect

NOMINATIVO	PRIVATE DE RIFERIMENTO	DISTRIBUTTORE	EVENTI
CASTORO SALVATORE	BLANCHI MARCO		0
CICALA SAS DI ALBERTO FORNICA	VERDI MARCO		0
EMERLENO GIACOMO	BLANCHI MARCO		0
SCARIGHERI TOSI GINO	ROSSI CARLO		1
MARNOTTA BEPPE	ROSSI CARLO		0
VOLPE MARIA	BRAMBILLA LUCA		0

I risultati dell'Area Finanza scontano una fase di mercato particolarmente volatile ...



Ricavi Finanza (€ mln)



VAR (99%, 1d):

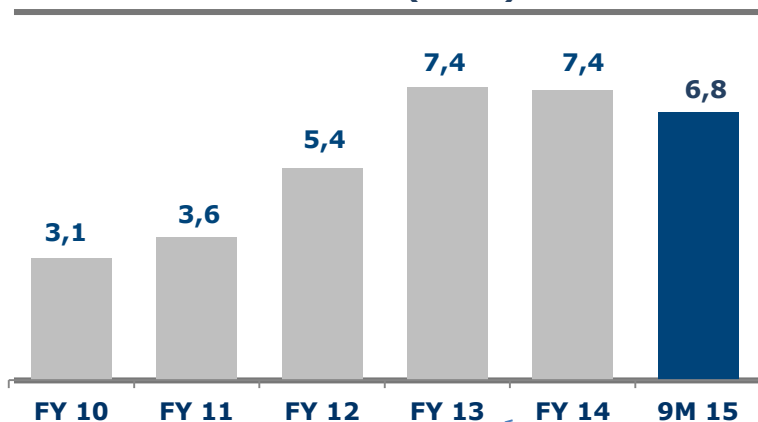
Finanza	2,25	2,59
AFS	1,94	2,61

- ✓ L'andamento dei mercati nel 2015 (in particolare nei mesi di Maggio/Giugno ed Agosto/Settembre) influenza la performance complessiva dell'Area Finanza, comunque molto positiva rispetto ai *peers*
- ✓ In un contesto macro complesso, significativi contributi positivi da parte sia del portafoglio *equity* che del portafoglio *credit*, in particolare nel Q3 2015 (v. dopo)

... ma confermano la validità delle strategie attuate ...

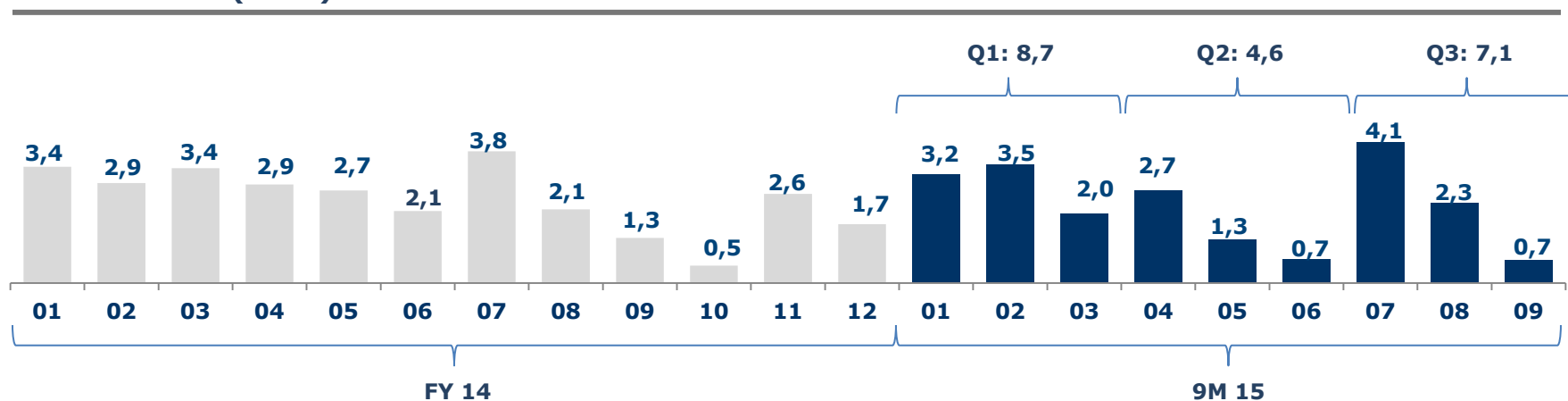


Ricavi trimestrali medi (€mln)

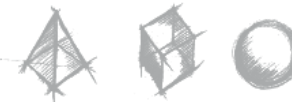


- ✓ Le strategie di ricerca dell'*alpha* contengono gli impatti di mercati volatili e calanti, pur risentendo di ridotta liquidità sui mercati
- ✓ *Performance* positive in ogni mese e con medie trimestrali stabili, indipendentemente dai movimenti di mercato degli indici e soprattutto se confrontati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

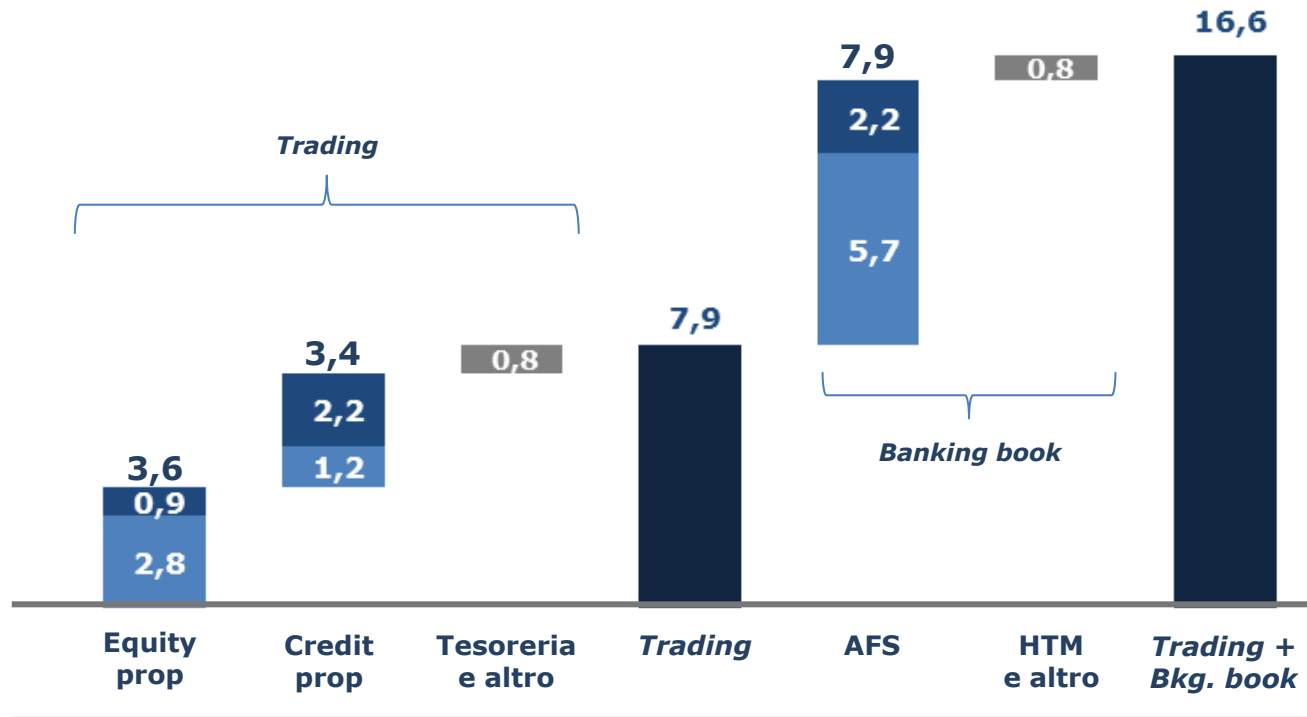
Ricavi mensili (€mln)



... che hanno consentito un Q3 positivo nonostante il contesto



Risultati dell'Area Mercati nel contesto di mercato 9M 2015 (€mln)



FTSE Italia
+12%

iTraxx Main
-1,27%

Spread BTP/Bund
-20bps

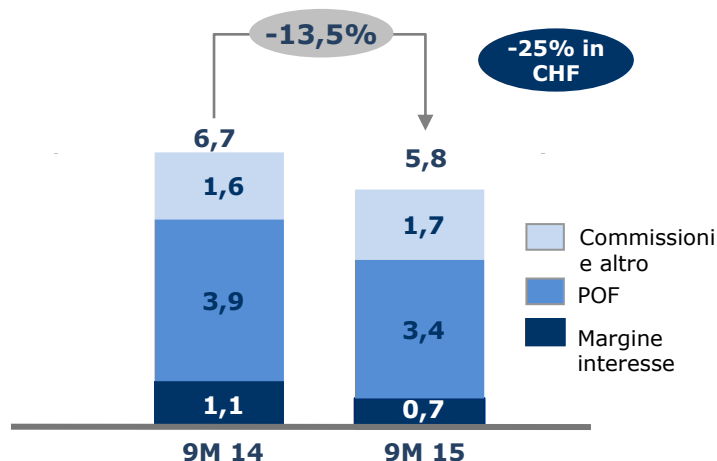
- Q3
- H1

-5,2%	-0,73%	-43bps
+18,1%	-0,54%	+23bps

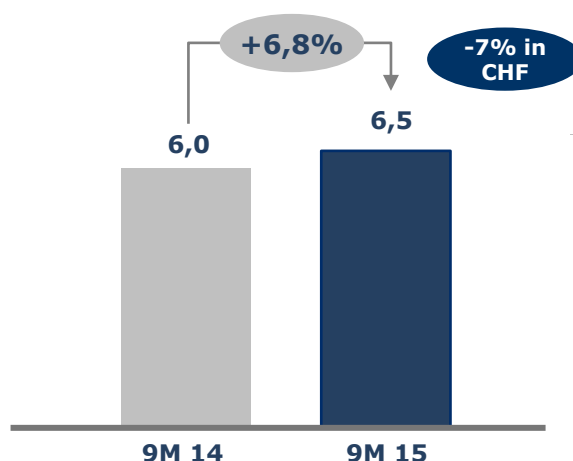
Masse di BPdG in crescita, risultati economici che risentono dei tassi negativi sui depositi e del fattore cambio



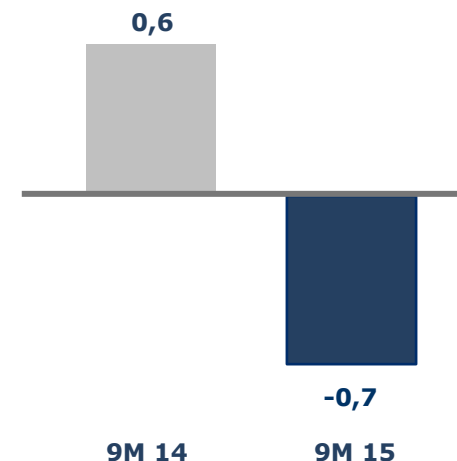
Ricavi (€ mln)



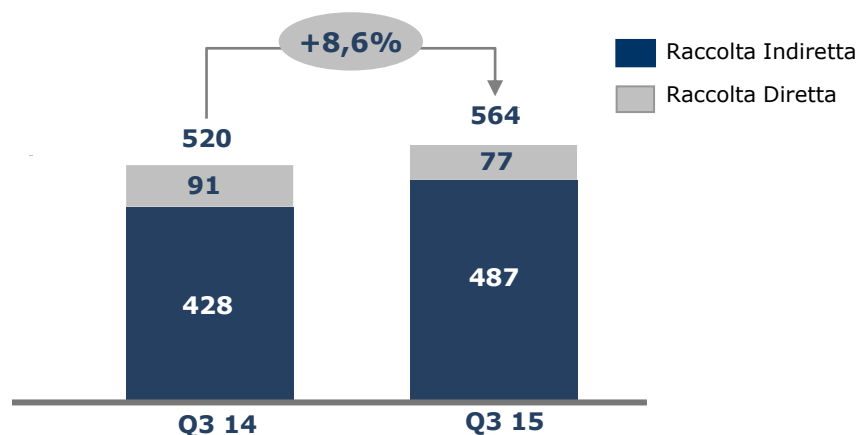
Costi (€ mln)



Utile netto (€ mln)



Totale Masse (€ mln)



- ✓ Masse dell'Attività Estera in aumento di oltre 40 milioni di euro, prevalentemente per effetto cambio
- ✓ Ricavi ed utile netto in calo, principalmente a fronte dei tassi negativi richiesti dalla Banca Nazionale Svizzera sui depositi (-0,75%)
- ✓ In riduzione ma ancora presente l'effetto negativo dello "sganciamento" del Franco Svizzero dall'Euro avvenuto nel Gennaio 2015

Agenda

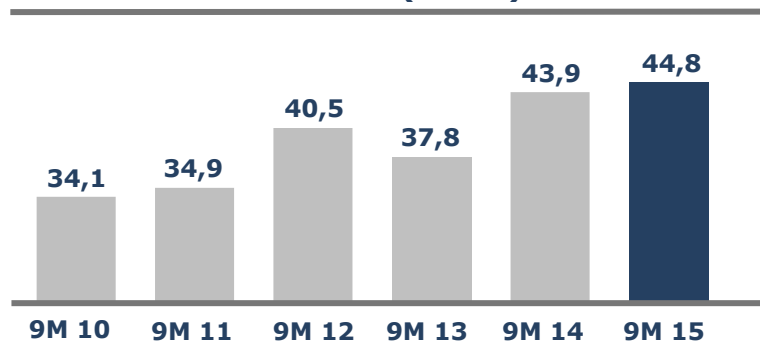


- ✓ Sintesi Settembre 2015
- ✓ Commento ai risultati Settembre 2015
- ✓ Analisi per segmento di *business*
- ✓ Conclusioni
- ✓ Allegati

Conclusioni: confermato il *trend* di crescita di ricavi e margini

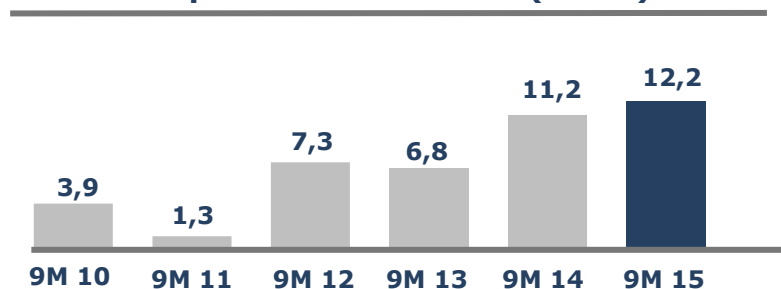


Ricavi netti 2010-2015 (€ mln)



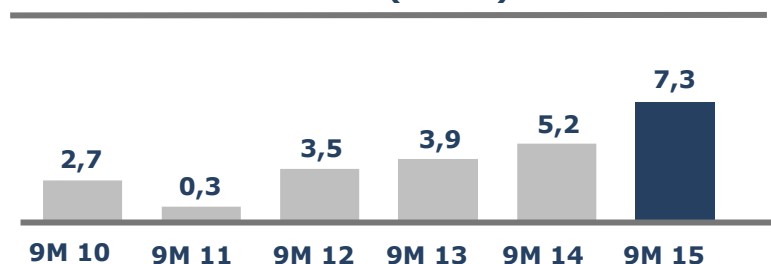
✓ **Ricavi 9M più elevati degli ultimi anni**, grazie alla crescita del Private Banking (inclusa l'attività di *investment banking*) ed alle buone *performance* dell'Area Finanza pur nel contesto di mercato

Risultato operativo 2010-2015 (€ mln)



✓ **Cost/income al 73%**, grazie alla crescita dei ricavi ed al controllo dei costi

Utile netto 2010-2015 (€ mln)



✓ **Utile netto 9M in sensibile aumento**, con accantonamenti e svalutazioni rientrati su grandezze fisiologiche



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

Principali Dati Consolidati



PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

			Variazione YoY	
			Assoluta	%
DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI (Euro '000)				
	09 2015	09 2014		
Margine d'interesse	11.423	10.600	823	7,8
Totale ricavi netti	44.828	43.893	935	2,1
Risultato della gestione operativa	12.282	11.169	1.113	10,0
Risultato ante imposte	11.438	8.687	2.751	31,7
Risultato netto	7.598	4.989	2.609	52,3
DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI (Euro '000)				
	09 2015	09 2014*		
Crediti verso clientela	444.100	388.168	55.932	14,4
Attività finanziarie	1.370.330	1.111.768	258.562	23,3
Totale Attivo	2.123.664	1.870.361	253.303	13,5
Raccolta Diretta	703.668	745.895	-42.228	-5,7
Raccolta Indiretta	3.399.583	2.835.656	563.928	19,9
- di cui risparmio gestito	828.893	807.548	21.345	2,6
- di cui risparmio amministrato	2.083.219	1.599.680	483.539	30,2
- di cui attività estera	487.471	428.427	59.044	13,8
Raccolta complessiva	4.103.251	3.581.551	521.700	14,6
Raccolta Fiduciaria netta	1.034.170	933.239	100.930	10,8
Raccolta complessiva con Fiduciaria	5.137.421	4.514.790	622.630	13,8
Patrimonio netto di Gruppo	164.382	154.683	9.699	6,3
ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI PATRIMONIALI				
	09 2015	09 2014		
Totale Fondi Propri (Euro '000)	160.560	161.840	(1.280)	-0,8
Attività di rischio ponderate (Euro '000)	594.500	652.100	(57.600)	-8,8
CET 1 capital ratio%	27,0%	24,8%	2,2	
Total capital ratio%	27,0%	24,8%	2,2	
STRUTTURA OPERATIVA				
	09 2015	09 2014		
Numero dipendenti e collaboratori	206	205	1	0
- di cui Private Banker	46	46	0	0
Numero filiali	7	7	0	0

* alcune voci del 2014 sono state riclassificate per una migliore comparazione con quelle del 2015.

Conto Economico Consolidato Riclassificato



VOCI	(Importi in migliaia di Euro)			
	09 2015	09 2014	Variazioni	
			Assolute	%
Margine di interesse	11.423	10.600	823	7,8
Commissioni nette	19.860	15.190	4.670	30,7
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	12.821	18.672	-5.851	-31,3
Altri proventi(oneri) di gestione (2)	724	(568)	1.292	n.s
Totale ricavi netti	44.828	43.894	934	2,1
Spese per il personale	(19.123)	(19.185)	62	-0,3
Altre spese amministrative (3)	(12.073)	(12.146)	73	-0,6
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(1.350)	(1.395)	45	-3,2
Totale costi operativi	(32.546)	(32.725)	179	-0,5
Risultato della gestione operativa	12.282	11.169	1.113	10,0
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	(414)	(685)	271	-39,6
Rettifiche/riprese nette di valore su crediti	(308)	(848)	540	-63,7
Rettifiche/riprese nette di valore su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	(122)	(949)	827	-87,1
Utile (perdita) di esercizio al lordo delle imposte	11.438	8.687	2.751	31,7
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(4.100)	(3.465)	-635	18,3
Utile (perdita) di esercizio al netto delle imposte	7.338	5.222	2.116	40,5
(Utile)/perdita di esercizio di pertinenza di terzi	260	(233)	493	n.s
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	7.598	4.989	2.609	52,3

(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 2015	06 2015	03 2015	12 2014	09 2014
Margine di interesse	3.872	4.236	3.315	2.782	2.905
Commissioni nette	4.754	9.523	5.583	6.358	4.446
Risultato netto dell'attività finanziaria e dividendi (1)	4.818	1.359	6.644	3.162	5.794
Altri proventi (oneri) di gestione (2)	189	306	229	157	50
Totale ricavi netti	13.633	15.425	15.772	12.459	13.196
Spese per il personale	(5.989)	(6.946)	(6.188)	(8.805)	(5.912)
Altre spese amministrative (3)	(3.916)	(3.940)	(4.217)	(3.335)	(4.171)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali e materiali	(435)	(486)	(429)	(493)	(504)
Totale Costi operativi	(10.340)	(11.372)	(10.834)	(12.632)	(10.587)
Risultato della gestione operativa	3.293	4.053	4.938	(173)	2.608
Accantonamenti netti per rischi e oneri (4)	(435)	21	0	(55)	22
Rettifiche/riprese di valore nette su crediti	14	(320)	(2)	(286)	(252)
Rettifiche/riprese di valore nette su altre attività finanziarie e su partecipazioni (5)	0	(122)	0	(673)	(876)
Utile del periodo al lordo delle imposte	2.872	3.631	4.936	(1.186)	1.502
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.123)	(984)	(1.993)	(267)	(581)
Utile del periodo al netto delle imposte	1.749	2.648	2.943	(1.454)	922
(Utile) / perdita del periodo di pertinenza di terzi	61	10	189	(52)	8
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	1.810	2.658	3.132	(1.506)	930

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

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

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

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

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

Distribuzione per Settore di Attività



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

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	09 2015	09 2014	09 2015	09 2014	09 2015	09 2014	09 2015	09 2014
Margine Interesse	2.102	1.789	9.326	8.214	725	1.141	(731)	(544)
Altri ricavi netti	16.893	12.047	11.119	16.444	5.069	5.557	324	(754)
Totale ricavi netti	18.995	13.836	20.446	24.658	5.794	6.699	(408)	(1.298)
Totale Costi Operativi	(12.014)	(11.488)	(6.381)	(5.955)	(6.450)	(6.040)	(7.700)	(9.242)
Risultato della gestione operativa	6.981	2.347	14.065	18.703	(656)	659	(8.109)	(10.541)
Risultato Ante Imposte	6.696	2.347	14.065	17.754	(656)	590	(8.668)	(12.004)

Distribuzione per settori di attività: dati patrimoniali

(migliaia di Euro)	Private Banking		Finanza		Attività Estera		Corporate Center	
	09 2015	09 2014	09 2015	09 2014	09 2015	09 2014	09 2015	09 2014
Impieghi	179.944	212.880	225.881	132.784	38.275	42.504		
Raccolta diretta	379.261	411.576	247.502	243.195	76.904	91.125		
Raccolta indiretta	2.912.112	2.407.228			487.471	428.427		

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

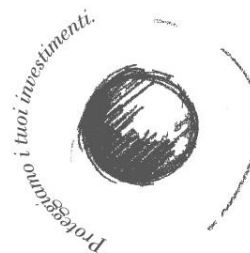
Capitale Sociale Euro 136.794.106,00 i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 09108700155 - bancaprofilo@legalmail.it
Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi bancari
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei depositi
Aderente al Conciliatore Bancario Finanziario e all'Arbitro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

Disclaimer

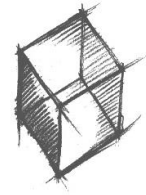
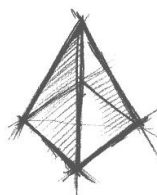
I dati e le informazioni contenuti nel presente documento, redatto da Banca Profilo S.p.A. (la "Banca"), sono forniti con finalità puramente informative e rivestono carattere strettamente riservato e confidenziale.

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.

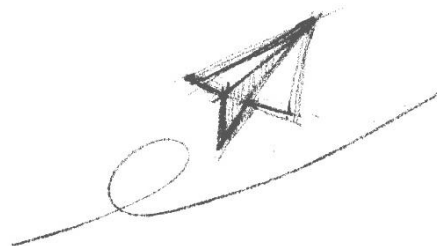
Non è consentita la riproduzione, distribuzione e pubblicazione, anche parziale, del presente documento e delle informazioni nello stesso contenute senza l'espressa preventiva autorizzazione della Banca, la quale declina ogni responsabilità connessa ad un utilizzo del presente documento per finalità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



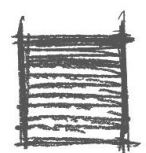
Soluzioni semplici a problemi complessi.



La trasparenza è un principio senza fine.



Voliamo alto con i piedi per terra.



Siamo una banca diversa dalle altre.

