

*Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.
Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.*

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2014

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE OPERATIVA IN CRESCITA SIGNIFICATIVA RISPETTO AL CORRISPONDENTE PERIODO DELLO SCORSO ANNO, CON UNA BUONA RIPRESA DEL MARGINE DI INTERESSE

IL COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO RIFLETTE LA PERDURANTE DIFFICOLTÀ DELLA SITUAZIONE ECONOMICA ED ASSUNZIONI PIÙ CONSERVATIVE E IMPRONTATE ALLA MASSIMA PRUDENZA, ANCHE IN VISTA DELL'ASSET QUALITY REVIEW IN CORSO

SOLIDA POSIZIONE PATRIMONIALE CON UN CET1 RATIO FULLY PHASED¹ STIMATO PARI A 9,2%, E 11,5% INCLUSI GLI EFFETTI DELL'AUMENTO DI CAPITALE DI PROSSIMA ESECUZIONE

REQUISITI DI LIQUIDITÀ GIÀ IN LINEA CON I MINIMI RICHIESTI DALLA NUOVA NORMATIVA DI BASILEA 3

- ✓ Proventi operativi: 233 milioni di euro (+ 22,1% a/a)
- ✓ Oneri operativi: 126 milioni di euro (- 1,3% a/a)
- ✓ Risultato netto della gestione operativa: 107 milioni di euro (+ 69,7% a/a)
- ✓ Utile lordo dell'operatività corrente: 4,4 milioni di euro (- 35,8% a/a)
- ✓ Risultato netto di periodo: 0,8 milioni di euro
- ✓ Raccolta diretta: 20,3 miliardi di euro (- 1,6% sul 31 dicembre 2013)
- ✓ Raccolta indiretta: 11,6 miliardi di euro (+ 4,3% sul 31 dicembre 2013)
- ✓ Crediti verso clientela: 19,4 miliardi di euro (- 3,9% sul 31 dicembre 2013)

Sondrio, 13 maggio 2014 - Il Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese ha approvato i risultati consolidati al 31 marzo 2014, che confermano la buona ripresa del risultato netto della gestione operativa, ma nel complesso ancora risentono della persistente debolezza del quadro economico generale. Le prospettive di ripresa, pur presenti alcuni segnali di miglioramento, rimangono infatti fragili ed incerte, l'attività economica è ancora riflessiva e le condizioni del mercato del lavoro restano deboli, con tassi di disoccupazione elevati.

¹ Il Common Equity Tier 1 ratio al 31 marzo 2014 è stimato sulla base della nuova normativa in vigore dal 1° gennaio 2014, tenendo conto dei chiarimenti e delle interpretazioni fino ad oggi recepiti, in regime di piena applicazione (cosiddetto "fully phased") al gennaio 2024. Al riguardo, si evidenzia che le competenti Autorità di Vigilanza hanno stabilito il differimento al 30 giugno 2014 delle segnalazioni prudenziali riferite al 31 marzo 2014.

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

Gli aggregati patrimoniali

Al 31 marzo 2014 i **crediti verso la clientela** si attestano a 19,4 miliardi di euro, in diminuzione di 3,9% rispetto a 20,2 miliardi al 31 dicembre 2013, percentuale che si riduce a -1,8% non considerando la riclassifica della attività in via di dismissione (ramo leasing di Mediocreval Spa). La dinamica, coerente con l'andamento del settore, riflette sia la persistente debolezza della domanda, prevalentemente da parte delle imprese, sia le restrizioni dell'offerta, per via del peggioramento del rischio di credito.

La **qualità del credito** continua a risentire degli effetti negativi della prolungata recessione economica. Alla chiusura del periodo, i crediti deteriorati, al netto delle rettifiche di valore, assommano a 2,9 miliardi euro rispetto a 2,7 miliardi al 31 dicembre 2013. In dettaglio, i crediti in sofferenza raggiungono 860 milioni di euro a fronte di 809 milioni al 31 dicembre 2013, registrando un aumento del 6,2%, con un'incidenza sul portafoglio crediti del 4,3%² e un livello di copertura del 57,3%. Gli altri crediti di dubbio esito si rappresentano complessivamente in 2.080 milioni di euro, in aumento del 7,8% rispetto a 1.930 milioni a fine anno, con un'incidenza sull'intero portafoglio crediti pari al 10,5%³. Di questi, 1,2 miliardi – rispetto a 1,1 miliardi a fine dicembre 2013 – sono riferiti a incagli, 264 milioni – a fronte di 216 milioni a fine dicembre 2013 – sono costituiti da esposizioni ristrutturate, mentre 572 milioni rappresentano crediti scaduti, invariati rispetto a fine anno.

La **raccolta diretta**, con una consistenza di 20,3 miliardi di euro, è in diminuzione di 1,6% rispetto a 20,7 miliardi a dicembre 2013, principalmente per effetto della riduzione delle operazioni con la Cassa di Compensazione e Garanzia.

La **raccolta indiretta** assomma a fine periodo a 11,6 miliardi di euro, in crescita del 4,3% rispetto a 11,2 miliardi a dicembre 2013. La componente riferita al "risparmio gestito", che si rappresenta in 5,5 miliardi di euro, evidenzia una dinamica maggiormente accentuata, con un progresso del 6,6%, mentre la componente amministrata, pari a 6,1 miliardi di euro, è in miglioramento del 2,2%.

Le **attività finanziarie** assommano a 3,6 miliardi di euro e sono essenzialmente rappresentate da titoli di Stato italiani, principalmente iscritti nel portafoglio AFS (*Available for sale*), per 3,5 miliardi di euro, in ulteriore progressiva riduzione rispetto al 31 dicembre 2013. La *duration* del portafoglio – considerando l'*hedging* di copertura del rischio tasso – è di circa due anni. La relativa riserva da valutazione sui titoli AFS, iscritta fra le poste del patrimonio netto, è pari a 13 milioni di euro, in ulteriore miglioramento rispetto a - 36 milioni di fine anno.

Confermata l'ottima **posizione di liquidità**. Il saldo netto di liquidità complessiva a tre mesi è attualmente pari a circa 4,2 miliardi di euro. Le attività "*eligible*" attualmente disponibili assommano a 4,5 miliardi di euro, al netto del relativo *haircut*. L'esposizione nei confronti della BCE per le operazioni di rifinanziamento straordinarie (*Long Term Refinancing Operations* - LTRO)

² Calcolato considerando le riclassifiche effettuate dalla voce crediti verso clientela alla voce delle attività in via di dismissione.

³ Crf. Nota precedente.

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

si è ulteriormente ridotta per effetto dei rimborsi parziali effettuati nel corso del trimestre per 450 milioni di euro. Tenuto conto dei rimborsi effettuati sino alla data odierna, per complessivi 1.050 milioni di euro, l'esposizione è attualmente pari a 2,2 miliardi.

Il rapporto crediti alla clientela/raccolta diretta al 31 marzo 2014 si attesta al 97,6%. I requisiti di liquidità – LCR e NSFR – risultano già in linea con i minimi richiesti dalla normativa di Basilea 3, attestandosi rispettivamente a 113% e 126% (al 31 dicembre 2013).

Il patrimonio netto e i coefficienti patrimoniali

Al 31 marzo 2014 il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo registra una consistenza di 1.960 milioni di euro.

I coefficienti patrimoniali attualmente stimati sulla base della nuova normativa in vigore dal 1° gennaio 2014, tenendo conto dei chiarimenti e delle interpretazioni fino ad oggi recepiti, nonché di stime per quanto attiene la determinazione delle attività di rischio ponderate (RWA), inclusi i benefici del cosiddetto "SME supporting factor", si attestano rispettivamente a:

- **9,2% per il Common Equity Tier1 ratio** in regime di piena applicazione al gennaio 2024 (cosiddetto "fully phased"), livello che si attesterebbe a 11,5% assumendo l'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale di 400 milioni di euro, recentemente approvato;
- **12% per il Total Capital ratio** "fully phased".

I risultati economici

Nel primo trimestre del 2014 il **marginale di interesse** si attesta a 127 milioni di euro in significativo miglioramento sia rispetto a 108 milioni del primo trimestre dello scorso anno sia rispetto a 120 milioni del 4Q13. La buona ripresa del margine beneficia di efficaci azioni di *repricing* e ricomposizione delle forme di raccolta più onerose, nonostante il permanente livello minimo dei tassi di interesse a breve termine – stabilmente assestati sui minimi storici – la contrazione dei crediti alla clientela e la riduzione del portafoglio titoli.

Le *commissioni nette* assommano a 66 milioni di euro, pressoché in linea con i valori del corrispondente periodo del 2013.

Ancora in sensibile incremento è il **risultato dell'attività di negoziazione**, copertura e di cessione/riacquisto, pari a 30,6 milioni di euro, rispetto a 11 milioni del periodo di raffronto, per effetto del favorevole andamento dei mercati finanziari e degli utili realizzati sui titoli governativi in portafoglio. Analogamente sono in crescita gli utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto che si rappresentano in 4,4 milioni di euro rispetto a 1,6 milioni del primo trimestre dello scorso anno.

Complessivamente, i **proventi operativi** raggiungono 233 milioni di euro e registrano un miglioramento del 22,1% rispetto a 191 milioni di euro del primo trimestre 2013.

Gli **oneri operativi** totalizzano 126,3 milioni di euro rispetto a 128 milioni del periodo di confronto. La riduzione è maggiormente accentuata (- 1,6% su base annua) relativamente alle spese per il personale, che si attestano a 74,9 milioni di euro a fronte di 76,1 milioni, mentre le altre spese amministrative, pari a 42,3 milioni di euro risultano sostanzialmente allineate rispetto

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

al primo trimestre del 2013. In riduzione anche le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali che si rappresentano in 9,1 milioni rispetto a 9,4 milioni di euro del primo trimestre del 2013.

Il **risultato netto della gestione operativa** si attesta quindi a 107 milioni di euro, evidenziando un significativo incremento in rapporto a 63 milioni di euro del corrispondente periodo dello scorso anno.

Le **rettifiche nette di valore** per deterioramento crediti e altre attività finanziarie sono pari a 102 milioni di euro rispetto a 56 milioni di euro del primo trimestre 2013 e riflettono sia il perdurare della recessione economica, sia assunzioni più conservative per la valutazione dei crediti deteriorati. Il "costo del credito", espresso in percentuale rispetto al totale dei crediti verso clientela, risulta quindi pari a 205 *basis point*.

Il **risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte** si approssima così a 4,4 milioni di euro rispetto a 6,9 milioni di euro del periodo di raffronto.

Gli oneri fiscali del periodo, stimati in 2,8 milioni di euro, unitamente agli utili di pertinenza di terzi, pari 0,8 milioni di euro, determinano un risultato di periodo di 0,8 milioni di euro.

Le prospettive per l'esercizio in corso

La situazione dell'eurozona sta migliorando, le tensioni si sono allentate e le condizioni sono nel complesso più favorevoli. La solidità e le prospettive di crescita dell'economia rimangono tuttavia incerte e disomogenee all'interno dell'area. A tale contesto si aggiungono le incertezze sulla dinamica dei mercati finanziari, tenuto conto del legame ancora elevato tra rischio sovrano e rischio bancario, nonché le incertezze derivanti dalla conclusione del *comprehensive assessment* condotto dalla BCE in vista della vigilanza bancaria unica europea.

Tale complesso scenario continuerà a condizionare l'andamento operativo del Gruppo nel 2014. La dinamica reddituale sconterà una probabile ancora elevata incidenza del costo del rischio di credito, a meno di una sensibile accelerazione delle prospettive di ripresa economica rispetto alle attuali previsioni.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott.a Simona Orietti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

F.to Simona Orietti

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

L'Amministratore Delegato Miro Fiordi presenterà i risultati consolidati al 31 marzo 2014 alla comunità finanziaria, nel corso della conference call in programma per oggi, alle ore 14.30 (CEST).

Seguono dati di sintesi e prospetti riclassificati di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati. Si precisa che sono tuttora in corso le attività di verifica da parte della società di revisione legale dei conti.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 sarà disponibile nei termini di legge, presso la Sede sociale, sul sito internet del Gruppo Creval e di Borsa Italiana S.p.A.

Contatti societari

Investor relations
Telefono + 39 02 80637471
Email: investorrelations@creval.it

Media relations
Telefono +39 02 80637403
Email: mediarelations@creval.it

*Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.
 Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.*

DATI DI SINTESI E INDICATORI DI PERFORMANCE

DATI PATRIMONIALI	31/03/2014	31/12/2013	Var. %
(migliaia di euro)			
Crediti verso Clientela	19.417.443	20.197.033	-3,86
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	419.397	-	n.s.
Attività e passività finanziarie	3.409.266	3.788.365	-10,01
Partecipazioni	187.957	181.338	3,65
Totale dell'attivo	26.625.313	27.198.703	-2,11
Raccolta diretta da Clientela	20.328.876	20.657.592	-1,59
Raccolta indiretta da Clientela	11.634.891	11.159.232	4,26
di cui:			
- Risparmio gestito	5.499.728	5.157.779	6,63
Raccolta globale	31.963.767	31.816.824	0,46
Patrimonio netto	1.959.722	1.908.071	2,71

INDICI DI BILANCIO	31/03/2014	31/12/2013
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	36,4%	35,1%
Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela	47,3%	46,2%
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	76,4%	76,0%
Impieghi clienti (1) / Raccolta diretta da Clientela	97,6%	97,8%
Impieghi clienti (1) / Totale attivo	74,5%	74,3%

(1) Gli impieghi clienti corrispondono alla somma della voce "70. Crediti verso clientela" e dei crediti verso la clientela riclassificati nella voce "150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" per 418.003 migliaia di euro.

RISCHIOSITA' DEL CREDITO	31/03/2014	31/12/2013	Var. %
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	859.848	809.362	6,24
Altri crediti dubbi netti (migliaia di euro)	2.079.703	1.929.503	7,78
Crediti in sofferenza netti / Impieghi clienti (1)	4,3%	4,0%	
Altri crediti dubbi netti / Impieghi clienti (1)	10,5%	9,6%	
Copertura dei crediti in sofferenza	57,3%	57,9%	
Copertura degli altri crediti dubbi	13,0%	12,6%	
Costo del credito (2)	2,05%	1,32%	

(1) Gli impieghi clienti corrispondono alla somma della voce "70. Crediti verso clientela" e dei crediti verso la clientela riclassificati nella voce "150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" per 418.003 migliaia di euro.

(2) Calcolato come rapporto annualizzato tra le rettifiche di valore nette per deterioramento dei crediti e gli impieghi di fine periodo come sopra definiti.

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

DATI PER DIPENDENTE (migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)	31/03/2014	31/12/2013	Var. %
Proventi operativi / Numero dei dipendenti	216	192	12,50
Totale attivo / Numero dipendenti	6.149	6.308	-2,52
Costo del personale (1) / Numero dipendenti	68	68	-

(1) Depurato del costo imputabile ad "Altro personale".

DATI DI STRUTTURA	31/03/2014	31/12/2013	Var. %
Numero dipendenti	4.330	4.312	0,42
Numero filiali	541	543	-0,37
Utenti linea Banc@perta	231.144	222.530	3,87

ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE	1°Trim 2014	2013	1°Trim 2013
Oneri operativi / Proventi operativi (Cost income ratio)	54,1%	60,8%	67,0%

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)

VOCI DELL' ATTIVO	31/03/2014	31/12/2013	Var. %
Cassa e disponibilità liquide	165.327	204.947	-19,33
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	81.054	84.996	-4,64
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.542.841	3.877.889	-8,64
Crediti verso banche	828.006	877.056	-5,59
Crediti verso la clientela	19.417.443	20.197.033	-3,86
Partecipazioni	187.957	181.338	3,65
Attività materiali e immateriali (1)	809.617	813.951	-0,53
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione (3)	419.397	-	-
Altre voci dell'attivo (2)	1.173.671	961.493	22,07
Totale dell'attivo	26.625.313	27.198.703	-2,11

(1) *Comprendono le voci di bilancio "120. Attività materiali" e "130. Attività immateriali".*

(2) *Comprendono le voci "140. Attività fiscali" e "160. Altre attività".*

(3) *Le attività in via di dismissione si riferiscono principalmente alla attività leasing che verranno conferite ad Alba Leasing nel corso dell'anno sulla base degli accordi stipulati in data 24 marzo 2014.*

VOCI DEL PASSIVO	31/03/2014	31/12/2013	Var. %
Debiti verso banche	2.873.383	3.494.050	-17,76
Raccolta diretta dalla clientela (1)	20.328.876	20.657.592	-1,59
Passività finanziarie di negoziazione	9.613	7.723	24,47
Derivati di copertura	205.016	166.797	22,91
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	5.659	-	-
Altre voci del passivo	972.248	716.253	35,74
Fondi a destinazione specifica (2)	265.706	243.029	9,33
Patrimonio di pertinenza di terzi	5.090	5.188	-1,89
Patrimonio netto (3)	1.959.722	1.908.071	2,71
Totale del passivo	26.625.313	27.198.703	-2,11

(1) *Comprendono le voci "20. Debiti verso clientela" e "30. Titoli in circolazione".*

(2) *Comprendono le voci "80. Passività fiscali", "110. Trattamento di fine rapporto del personale" e "120. Fondi per rischi e oneri".*

(3) *Comprendono le voci "140. Riserve da valutazione", "160. Strumenti di capitale", "170. Riserve", "180. Sovrapprezzi di emissione", "190. Capitale", "200. Azioni proprie" e "220. Utile del periodo".*

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)

VOCI	1°Trim 2014	1°Trim 2013	Var. %
Margine di interesse	127.247	107.865	17,97
Commissioni nette	66.012	64.972	1,60
Utili delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (1)	4.443	1.550	186,65
Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto	30.565	11.000	177,86
Altri oneri/proventi di gestione (4)	5.230	5.813	-10,03
Proventi operativi	233.497	191.200	22,12
Spese per il personale	(74.856)	(76.087)	-1,62
Altre spese amministrative (2)	(42.333)	(42.552)	-0,51
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (3)	(9.144)	(9.411)	-2,84
Oneri operativi	(126.333)	(128.050)	-1,34
Risultato netto della gestione operativa	107.164	63.150	69,70
Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie	(102.237)	(56.050)	82,40
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(347)	(212)	63,68
Utili da cessione di investimenti e partecipazioni	(158)	(3)	n.s.
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	4.422	6.885	-35,77
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(2.778)	(6.152)	-54,84
Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte	1.644	733	124,28
Utile del periodo di pertinenza di terzi	(808)	(461)	75,27
Utile del periodo	836	272	207,35

(1) *Gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto comprendono gli utili/perdite delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto inclusi nella voce 240 "Utili delle partecipazioni"; la parte residuale di tale voce è ricompresa negli utili da cessione di investimenti e partecipazioni unitamente alla voce 270 "Utili da cessione di investimento";*

(2) *Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (14.094 migliaia di euro nel 1°trimestrale 2014 e 12.607 migliaia di euro nel 1°trimestrale 2013);*

(3) *Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali comprendono le voci 200 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali", 210 "Rettifiche /riprese di valore nette su attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" (979 migliaia di euro nel 1°trimestrale 2014 e 1.500 migliaia di euro nel 1°trimestrale 2013);*

(4) *Gli altri oneri e proventi corrispondono alla voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione" al netto delle riclassifiche sopra esposte.*

Il presente comunicato non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o in alcun altro Paese in cui sia illegale distribuire il presente comunicato.

Not for distribution in the United States, Canada, Australia or Japan or in any other jurisdiction where it is unlawful to distribute this announcement.

La presente comunicazione non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare titoli. I titoli non sono stati e non saranno registrati negli Stati Uniti ai sensi dell' United States Securities Act of 1933 (come successivamente modificato) (the "Securities Act"), o in Australia, Canada o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale offerta o sollecitazione sia soggetta all'autorizzazione da parte di autorità locali o comunque vietata ai sensi di legge. I titoli ivi indicati non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti o a U.S. persons, salvo che siano registrati ai sensi del Securities Act o in presenza di un'esenzione alla registrazione applicabile ai sensi del Securities Act. Copie di questo annuncio non vengono preparate né possono essere distribuite o inoltrate negli Stati Uniti, in Canada, Australia o Giappone.

This communication does not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any securities. The securities referred to herein have not been registered and will not be registered in the United States under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or in Australia, Canada or Japan or any other jurisdiction where such an offer or solicitation would require the approval of local authorities or otherwise be unlawful. The securities may not be offered or sold in the United States or to U.S. persons unless such securities are registered under the Securities Act, or an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available. Copies of this announcement are not being made and may not be distributed or sent into the United States, Canada, Australia or Japan.