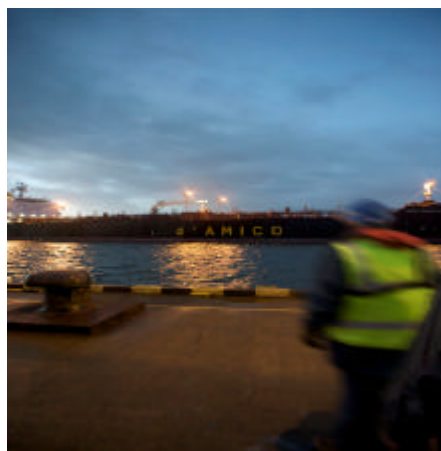


EQUITY RESEARCH



UPDATE

05 Novembre 2009

UFFICIO RICERCA ED ANALISI

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)

+39 06 69933.440

Tatjana Eifrig (AIAF)

+39 06 69933.413

E-mail : ufficio.studi@finnat.it

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

d'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING

Reuters : B7C.MI

Raccomandazione: **HOLD**
Target Price: **1,54 Euro**

Prezzo al 04/11/2009	1,116 euro	Capitalizzazione di Borsa (k \$):	251.915		
Min – Max (2007-09)	1,02 euro – 4,07 euro	Numero di azioni	149.949.910		
FTSE It. Mid Cap:	24.567,93	Patrimonio netto 2008 (k \$)	387.839		
Anno al 31/12 (k \$)	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
Fatturato	323.984	257.550	295.223	320.301	332.391
EBITDA	208.417	42.830	58.507	70.172	75.186
EBIT	171.727	5.929	21.965	33.770	38.934
Utile netto	155.012	-2.467	9.879	22.941	29.538
EPS	1,03	-0,02	0,07	0,15	0,20
P/E	1,63	n.d.	25,50	10,98	8,53
Cash-flow	191.700	34.434	46.421	59.343	65.790
P/Cash flow	1,31	7,34	5,43	4,25	3,83
Indebitamento netto	142.231	157.482	186.097	173.645	126.667

Fonte: DIS; Stime: Banca Finnat Euramerica

NOLI ANCORA SOTTO PRESSIONE

- ✍ Prosegue il calo delle tariffe di nolo, a causa della persistente debolezza della domanda globale e di una crescente sovracapacità di navi;
- ✍ Le tariffe rischiano di rimanere sotto pressione fino a quando la ripresa economica non sia in grado di generare una domanda sostenuta di "tankers";
- ✍ Una crescente copertura con contratti a tariffa fissa (dal 51,40% al 56,90%) consente tuttavia di frenare un ulteriore calo nei ricavi;
- ✍ Grazie alla partecipazione in diversi "pools", d'Amico International Shipping (Dis) beneficia di un'ampia copertura geografica;
- ✍ Il 72,3% della flotta è certificata "IMO", consentendo un ampliamento della gamma di prodotti da trasportare;
- ✍ Il Gruppo gode di una solida situazione patrimoniale-finanziaria;
- ✍ Stimiamo, per il periodo di previsione 2010/2012, una crescita media annua dei ricavi pari all'8,88%, grazie ad una graduale ripresa dell'economia mondiale e con essa delle tariffe di nolo; costi del carburante stabili ed una struttura dei costi flessibile dovrebbero consentire all'Ebitda di registrare un cagr del 20,63%; per il 2010 stimiamo un risultato netto nuovamente positivo, pari a 9,9 milioni di dollari in grado di portarsi a 29,5 milioni nel 2012;
- ✍ d'Amico International Shipping quota attualmente con uno sconto del 23,23% sul Nav; tenuto conto anche dei multipli di mercato, valutiamo la Società **1,54 Euro** per azione. La persistente stazionarietà nelle tariffe di nolo ci induce però ad abbassare la nostra raccomandazione a **HOLD**.

1. Financial Highlights FY 08 – 9M 09

Profit & Loss

\$ (k)	FY 2007	FY 2008	VAR%	9M 08	9M 09	VAR%
Ricavi	310.260	323.984	4,42	251.972	188.687	-25,12
Costi diretti di viaggio	58.575	72.368	23,55	63.900	47.580	-25,54
Ricavi base time charter	251.685	251.616	-0,03	141.107	196.961	-24,97
Plusvalenza da vendita navi	0.0	105.621		47.154	0.0	
Ebitda	106.045	208.417	96,54	126.937	28.698	-77,39
%	34,18	64,33		50,38	15,21	
D & A	29.507	36.690	24,34	27.051	27.120	
EBIT	76.538	171.727	124,37	99.886	1.578	-98,50
%	24,67	53,00		39,64	0,84	
Financials	-10.950	-16.050	46,58	-8.912	-5.437	
PreTax Profit	65.588	155.677	137,36	90.974	-3.859	-104,24
%	14,47	-0,43				
Imposte	9.492	-665		-640	-368	
Tax rate	14,47	-0,43		-0,70	9,54	
Net Profit	75.080	155.012	106,46	90.334	-4.227	-104,68
%	24,20	47,85		35,85	-2,24	
PFN	-157.907	-142.231		-301.565	-150.491	
EPS	0,5007	1,0338		0,60	-0,03	
ROCE	17,37	32,40		15,65	0,62	
ROE	26,56	39,97		26,84	n.d.	

Fonte: DIS

Primi nove mesi 2009

I ricavi hanno registrato una contrazione del 25,12%, rispetto al periodo di confronto, a causa della persistente debolezza della domanda globale di prodotti petroliferi raffinati. I ricavi time charter scendono del 24,97%. Sul dato ha pesato il forte calo dei noli a causa sia della recessione mondiale che a causa della crescente sovracapacità di navi. I ricavi time charter "per giorno di utilizzo" scendono da 21,438 milioni di dollari, registrati nei primi 9 mesi del 2008, a 16,526 milioni di dollari al 30.9.09.

Il taglio dei costi generali ed amministrativi viene controbilanciato da maggiori costi per noleggi passivi (il numero di navi a noleggio sale da 14,4 dei primi nove mesi del 2008 a 17,0 al 30.09.09).

L'Ebitda ha subito una contrazione del 77,39%, con una marginalità in caduta dal precedente 50,38% al 15,21%. Il dato al 30.9.08, però, includeva una plusvalenza da cessione navi pari a 47 milioni di dollari. Al netto di tale posta straordinaria, il risultato operativo lordo registra una contrazione del 64%.

Ammortamenti stabili hanno portato ad un calo del risultato operativo netto del 98,5% (esclusa la plusvalenza il dato si contrae del 97%). Il Ros si porta dal 39,64% allo 0,84%. Nonostante minori oneri finanziari, in linea con il dimezzamento dell'indebitamento netto, il risultato ante imposte registra una perdita pari a 3,86 milioni di dollari contro un utile ante imposte, per i primi nove mesi del precedente esercizio, di circa 91 milioni di dollari (43,8 milioni di dollari al netto della posta straordinaria). Aderendo al sistema fiscale del "tonnage tax", il Gruppo ha registrato una perdita netta pari a 4,2 milioni di dollari contro un utile precedente di 90,3 milioni di dollari.

05 Novembre 2009

d'Amico International Shipping - 2

2. Outlook 2009-2012

Profit & Loss										
\$ (k)	2008A	Var%	2009E	Var%	2010E	Var%	2011E	Var%	2012E	Cagr % 10/12
New Estimates										
Ricavi	323.984	-20,51	257.550	14,63	295.223	8,49	320.301	3,77	332.391	8,88
Costi diretti di viaggio	72.368		64.589		73.580		76.580		78.005	
Ricavi base time charter	251.616	-23,31	192.961	14,86	221.643	9,96	243.721	4,38	254.386	
Plusvalenza da vendita navi	105.621		0.0		0.0		0.0		0.0	
EBITDA	208.417	-79,45	42.830	36,60	58.507	19,94	70.172	7,15	75.186	20,63
%	64,33		16,63		19,82		21,91		22,62	
D & A	36.690		36.901		36.542		36.402		36.252	
EBIT	171.727	-96,55	5.929	270,47	21.965	53,74	33.770	15,29	38.934	87,26
%	53,00		2,30		7,44		10,54		11,71	
Financials	-16.050		-8.046		-11.436		-10.179		-8.746	
PreTax Profit	155.677	-101,36	-2.117	597,35	10.529	124,06	23.591	27,96	30.188	342,50
%	48,05		n.d.		3,57		7,37		9,08	
Imposte	665		350		650		650		650	
Tax rate	0,43		16,53		6,17		2,76		2,15	
Net profit	155.012	-101,59	-2.467	500,45	9.879	132,22	22.941	28,76	29.538	328,77
%	47,85		n.d.		3,35		7,16		8,89	
Cash Flow	191.700		34.434		46.421		59.343		65.790	
%	59,17		13,37		15,72		18,53		19,79	
PFN	-142.231		-157.482		-186.097		-173.645		-126.667	
Gearing	36,67		43,87		50,46		44,32		30,06	
EPS	1,03		-0,02		0,07		0,15		0,20	328,77
ROCE	32,40		1,15		3,96		5,97		7,11	
ROE	29,24		n.d.		1,78		4,06		5,39	
Old Estimates										
Ricavi	323.984	-1,12	320.340	3,86	332.708	4,39	347.301	2,33	355.391	3,52
EBITDA	208.417	-70,59	61.289	10,04	67.440	11,61	75.272	6,29	80.009	9,29
%	64,33		19,13		20,27		21,67		22,51	
EBIT	171.727	-85,80	24.388	26,69	30.898	25,80	38.870	12,57	43.757	21,51
%	53,00		7,61		9,29		11,19		12,31	
Net profit	155.012	-91,52	13.144	27,91	16.812	43,00	24.041	26,29	30.361	32,19

Fonte: DIS; stime: Banca Finnat Euramerica

Abbiamo provveduto a rivedere al ribasso le stime sul fatturato per l'esercizio in corso in seguito al forte calo, superiore alle nostre attese, delle tariffe time charter "per giorno di utilizzo" registrato nei primi nove mesi dell'esercizio corrente. Le nuove stime prevedono ora una contrazione del 20,51% del fatturato 2009, rispetto al lieve calo dell'1,12% da noi precedentemente stimato.

La pressione sui noli prosegue a causa della perdurante crisi economica alla quale si aggiunge una sovrabbondanza di nuove navi ordinate durante il periodo di "boom" del settore marittimo. Le attività di raffinazione, inoltre, patiscono il forte calo dei margini ed anche le attività di E&P, da parte delle majors petrolifere, non accennano ancora ad intensificarsi.

05 Novembre 2009

d'Amico International Shipping - 3



L'incisivo decremento del fatturato 2009 si rifletterà sui ricavi attesi nel triennio 10/12, caratterizzati quindi da valori inferiori rispetto a quanto da noi stimato in precedenza.

L'Ebitda beneficerà di una struttura di costi flessibile, di costi di carburante stabili e dovrebbe poter esprimere una crescita media annua del 20,63% contro il 9,29% previsto in precedenza. Anche in questo caso, come per la crescita attribuita al fatturato, la maggior crescita media annua prevista, rispetto a quanto precedentemente stimato, è dovuta all' incisivo abbassamento del valore della base matematica attribuita a fine esercizio 2009. La marginalità lorda sarà in grado di portarsi dal 19,82% del 2010 al 22,62% nel 2012.

Ammortamenti in calo consentiranno al risultato operativo netto di registrare un aumento medio annuo dell' 87,26%, con un Ros in crescita dal 7,44% del 2010 all'11,71% nel 2012. Il gearing non dovrebbe superare il 50%, confermando la stabilità patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

A causa della forte contrazione prevista per il fatturato 2009, prevediamo una chiusura dell'esercizio corrente in perdita per circa 2,5 milioni di dollari contro un utile precedentemente stimato a 13,14 milioni.

Restiamo, tuttavia, convinti che una ripresa graduale dell'economia mondiale sia in grado di manifestarsi a partire dal 2010, riportando il risultato netto in terreno positivo.

L'utile netto dovrebbe così riuscire, nell'arco del periodo previsionale, a triplicare il proprio valore dai circa 9,9 milioni di dollari del 2010 ai 29,5 milioni di dollari a fine periodo previsionale, con un net margin dal 3,35% nel 2010 all'8,89% nel 2012.

3. SWOT Analysis

✍ **Strengths**

- Tra i leaders sul mercato mondiale nel segmento "tankers";
- Lunga esperienza nel settore, con un brand storico;
- Mercato caratterizzato da sostenute barriere all'entrata;
- Flotta giovane (età media 4,4 anni) e tutta a scafo doppio;
- Flotta flessibile (72,3% della flotta certificata "IMO");
- Buona copertura geografica (partnerships);

✍ **Weaknesses**

- Ciclicità del settore;
- Attuale ridotta attività di raffinazione;
- Sovrabbondanza di flotta a livello mondiale;
- Ritardo nel riavvio delle attività di E&P da parte delle majors petrolifere;

✍ **Opportunities**

- Crescita economica, in particolare nei Paesi Emergenti e nel Medio Oriente;

✍ **Threats**

- Prolungamento della recessione;
- Tensioni geopolitiche;
- Protezionismo.

4. Valuation

A fini valutativi abbiamo utilizzato le seguenti metodologie :

1. Peer Comparison

La valutazione sulla base dei **multipli di mercato** viene effettuata prendendo a confronto un panel di peers del settore shipping.

I multipli medi di mercato sono applicati ai valori di bilancio di d'Amico International Shipping stimati per gli esercizi 2010 e 2011. Giungiamo a valorizzare il titolo **1,52 Euro**.

(\$)	EV/Ebitda 2010	EV/Ebitda 2011	P/E 2010	P/E 2011
AP Moller Maersk	3,8	3,1	25,3	10,4
Concordia Maritime	11,2	11,9	7,5	6,6
D/S Norden	8,6	7,5	13,1	13,5
Double Hull Tankers	6,1	5,7	10,2	7,3
Euronav	7,4	6,4	23,7	13,0
Frontline	8,5	7,5	17,5	16,1
General Maritime	9,4	9,8	n.d.	
Knightsbridge Tankers	4,3	3,9	5,5	5,1
Nordic American Tanker Shipping	13,2	10,9	37,5	32,4
Nordic Tankers	37,5	22,1	n.d.	
Overseas Shipholding	9,9	7,4	n.d.	25,7
Ship Finance	8,3	9,9	4,8	4,8
Teekay Tankers	7,2	6,0	12,9	7,3
Torm	15,3	10,1	n.d.	19,3
Tsakos Energy Navigation	9,8	9,3	16,6	20,7
Media	10,70	8,77	15,86	14,01
DIS	7,49	6,06	25,50	10,98
Valore della società sulla base media dei comparables	2,97	2,85	1,04	2,14
Media	1,52 Euro			

Fonte: JCF - Stime :Banca Finnat Euramerica

2. Net Asset Value

k \$	
Fleet Market Value (al 31.03.09)	494.000
Net debt (al 31.09.09)	151.000
Nav	343.000
Target Price	1,55 Euro

Fonte: DIS

**Valuation Summary**

Metodi di Valorizzazione	
Multipli di mercato	1,52
Nav	1,55
Media	
Target Price	1,54 Euro

Stime: Banca Finnat Euramerica

Dall'utilizzo congiunto delle metodologie applicate otteniamo una valorizzazione pari a **1,54 Euro/azione**. Nonostante l'evidente sconto, desumibile agli attuali livelli di prezzo, riteniamo pur tuttavia che il posizionamento sul titolo possa ritenersi premiante solo in presenza di evidenti segnali di ripresa delle tariffe di nolo.

La Raccomandazione è: **HOLD**.

Previous Recommendation: BUY Date: 16.07.09

Previous Target Price: 1,75 Euro

Key to Investment Rankings (12 Month Horizon)

BUY: Upside potential at least 15%

HOLD: Expected to perform +/- 10%

REDUCE: Target achieved but fundamentals disappoint

SELL: Downside potential at least 15%



INCOME STATEMENT (\$ K)	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
Revenues	323.984	257.550	295.223	320.301	332.391
Voyage costs	72.368	64.589	73.580	76.580	78.005
Revenues Time Charter	251.616	192.961	221.643	243.721	254.386
Result on disposal of vessels	105.621	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	208.417	42.830	58.507	70.172	75.186
D & A	36.690	36.901	36.542	36.402	36.252
EBIT	171.727	5.929	21.965	33.770	38.934
Net financial income	-16.050	-8.046	-11.436	-10.179	-8.746
Pre Tax Profit	155.677	-2.117	10.529	23.591	30.188
Taxes	665	350	650	650	650
Tax-rate(%)	0,43	16,53	6,17	2,76	2,15
Net Profit	155.012	-2.467	9.879	22.941	29.538
Cash Flow	191.702	34.434	46.421	59.343	65.790
BALANCE SHEET	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
Total Equity	387.839	358.953	368.832	391.773	421.311
Net Financial Position	-142.231	-157.482	-186.097	-173.645	-126.667
Net Capital Employed	530.070	516.435	554.929	565.418	547.978
FINANCIAL RATIOS (%)	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
EBITDA margin	64,33	16,63	19,82	21,91	22,62
EBIT margin	53,00	2,30	7,44	10,54	11,71
NET margin	47,85	n.d.	3,35	7,16	8,89
ROCE	32,40	1,15	3,96	5,97	7,11
ROE	29,24	n.d.	1,78	4,06	5,39
GROWTH (%)	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
Sales	4,42	-20,51	14,63	8,49	3,77
EBITDA	96,54	-79,45	36,60	19,94	7,15
EBIT	124,37	-96,55	270,47	53,74	15,29
PreTax Profit	137,36	-101,36	597,35	124,06	27,96
Net Profit	106,46	-101,59	500,45	132,22	28,76
Cash flow	83,29	-82,09	35,17	27,84	10,86
VALUES X SHARE	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
EPS	1,03	-0,02	0,07	0,15	0,20
CFPS	1,28	0,23	0,32	0,40	0,44
BVPS	2,59	2,39	2,46	2,61	2,81
STOCK MARKET RATIOS	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
P/E	1,63	n.d.	25,50	10,98	8,53
P/CF	1,31	7,34	5,43	4,25	3,83
P/BV	0,65	0,70	0,68	0,64	0,60
EV/Sales	1,22	1,59	1,48	1,33	1,14
EV/Ebitda	1,89	9,56	7,49	6,06	5,04
EV/Ebit	2,30	69,05	19,94	12,60	9,72
Shareholders: 64,28% D'Amico International SA, 2,93% D'Amico International Shipping, 2,23% Kairos Partners, 30,56% Float					

Fonte: DIS; Stime: Banca Finnat Euramerica

QUESTO DOCUMENTO E' STATO REDATTO DALL'UFFICIO STUDI E RICERCHE DI *BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.*, BANCA AUTORIZZATA ANCHE ALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI INVESTIMENTO, NELL'AMBITO DELLA SUA NORMALE ATTIVITA' DI RICERCA. LA BANCA CERTIFICA CHE LA PRESENTE ANALISI E' STATA PREDISPOSTA DALL'ANALISTA TATJANA EIFRIG IN PIENA INDIPENDENZA ED AUTONOMIA E CHE NESSUNA RICOMPENSA DIRETTA E/O INDIRETTA È STATA, NÈ VERRA', RICEVUTA DALL'ANALISTA A SEGUITO DELLE OPINIONI ESPRESSE NELLE ANALISI O E' CORRELATA AL SUCCESSO DI OPERAZIONI DI INVESTMENT BANKING. SI CERTIFICA, INOLTRE, CHE NESSUN ANALISTA DELL'UFFICIO STUDI E RICERCHE DI *BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.* DETIENE STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE, NÈ SVOLGE RUOLI DI AMMINISTRAZIONE, DIREZIONE O CONSULENZA PER L'EMITTENTE STESSO. LA BANCA HA VIETATO ALL'ANALISTA E ALLE PERSONE RILEVANTI DI COMPIERE QUALSIASI OPERAZIONE PERSONALE RIGUARDANTE LO STRUMENTO FINANZIARIO OGGETTO DELLA RICERCA PER 5 GIORNI DALLA DATA DI DIFFUSIONE DELLA RICERCA MEDESIMA. LE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO PROVENGONO DALLA SOCIETÀ OGGETTO DELL'ANALISI O DA ALTRE FONTI RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. LE FONTI USATE CON MAGGIOR FREQUENZA SONO COSTITUITE DALLE PUBBLICAZIONI PERIODICHE DELLA SOCIETÀ OGGETTO DI ANALISI (BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO, LE RELAZIONI SEMESTRALI E TRIMESTRALI E LE PRESENTAZIONI PERIODICHE). TUTTAVIA, *BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.* NON NE GARANTISCE NÈ LA COMPLETEZZA NÈ L'ESATTEZZA ED, IN OGNI CASO, NON FORNISCE ALCUNA GARANZIA IN MERITO AL RAGGIUNGIMENTO DI QUALUNQUE PREVISIONE E/O STIMA CONTENUTA NEL DOCUMENTO STESSO, NÈ ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ PER EVENTUALI DANNI MORALI E/O MATERIALI, DIRETTI OD INDIRETTI, CAUSATI DALL'USO DI QUESTO DOCUMENTO O DEL SUO CONTENUTO. IL PRESENTE DOCUMENTO E' FORNITO A SOLO SCOPO INFORMATIVO E NON DEVE ESSERE, IN NESSUN CASO, CONSIDERATO QUALE OFFERTA DI PRODOTTI FINANZIARI AI SENSI DELL'ART.1 COMMA 1 LETTERA T DEL DECRETO LEGISLATIVO N°58/1998, NÈ COSTITUISCE CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI. OGNI OPINIONE ESPRESA PUÒ ESSERE SOGGETTA A CAMBIAMENTI E MODIFICHE SENZA PREAVVISO. E' PRASSI COMUNE DELL'UFFICIO STUDI E RICERCHE DI *BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.* SOTTOPORRE LA BOZZA DELL'ANALISI EFFETTUATA ALL'UFFICIO "INVESTOR RELATOR" DELLA SOCIETÀ OGGETTO DI ANALISI, ESCLUSIVAMENTE AL FINE DI VERIFICARE LA CORRETTEZZA DELLE INFORMAZIONI IVI CONTENUTE E NON DELLA VALUTAZIONE. LA RIPRODUZIONE, ANCHE PARZIALE, DI QUESTO DOCUMENTO È CONSENTITA PREVIA CITAZIONE DELLA FONTE. IL PRESENTE DOCUMENTO, O COPIA O PARTI DI ESSO, NON POSSONO ESSERE PORTATI, TRASMESSI, DISTRIBUITI O COMUNQUE UTILIZZATI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA O DA PERSONA STATUNITENSE, NÈ IN CANADA, AUSTRALIA, GIAPPONE O DA ALCUNA PERSONA IVI RESIDENTE. LA DISTRIBUZIONE DI QUESTO DOCUMENTO IN ALTRE GIURISDIZIONI PUO' ESSERE SOGGETTA A RESTRIZIONI E PERTANTO LE PERSONE SULLI QUALI DOVESSE PERVENIRE TALE DOCUMENTO SI DOVRANNO INFORMARE SULL'ESISTENZA DI TALI RESTRIZIONI ED OSSERVARLE. IL PRESENTE DOCUMENTO È STATO OGGETTO DI COMUNICAZIONE ALLA CONSOB E BORSA ITALIANA AI SENSI DELL'ART. 69 NOVIES DELLA DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE.

MODALITÀ E TEMPI DI DIFFUSIONE AL PUBBLICO

L'ANALISI È DIFFUSA TRAMITE POSTA ELETTRONICA E SITO INTERNET DI *BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.* A FAR DATA DAL 05 NOVEMBRE 2009 ED È INDIRIZZATA ALLA CLIENTELA SIA ISTITUZIONALE CHE PRIVATA PURCHÈ DI NAZIONI DIVERSE DA STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA E GIAPPONE.

COPERTURA DEL TITOLO OGGETTO DELLO STUDIO

SUL TITOLO OGGETTO DELLA PRESENTE ANALISI VERRANNO REDATTI DOCUMENTI DI AGGIORNAMENTO CHE SARANNO DIFFUSI CON FREQUENZA SEMESTRALE.

LA PRESENTE ANALISI E' MIFID COMPLIANT

BANCA FINNAT EURAMERICA SPA

Palazzo Altieri - Piazza del Gesù, 49 - 00186 - Roma
Tel (+39) 06 69933.1 - Fax (+39) 06 6784950
www.finnat.it - banca@finnat.it
Capitale Sociale: Euro 72.576.000,00 i.v.
ABI 3087.4

R.E.A. n. 444286 - P. IVA n. 00856091004
C. F. e Reg. Imprese di Roma n. 00168220069
Iscritta all'albo delle banche - Capogruppo del gruppo bancario
Banca Finnat Euramerica, iscritta all'albo dei gruppi bancari
Aderente al fondo interbancario di tutela dei depositi