

## Sommario | Index



### **AL PASSO CON I TEMPI | MOVING WITH THE TIMES**

#### **IL MERCATO DEL FACTORING | FACTORING NEWS**

Lo scenario attuale | *Current status*

Un aggiornamento regolamentare e commerciale | *Legal and commercial matters*

#### **NUOVI PRODOTTI | NEW PRODUCTS**

Le Fideiussioni | *Guarantees*

#### **STRUMENTI | TOOLS**

Il nuovo canale on-line dedicato alle aziende | *The new on-line channel for Corporate and SMEs*

I nuovi spazi a Milano | *New spaces for business*

#### **I NUOVI INCARICHI | HR NEWS**

#### **AGENDA**

## AL PASSO CON I TEMPI

### MOVING WITH THE TIMES

Gianluca Garbi  
Ceo Banca Sistema

#### LA GESTIONE DEL VALORE

Questo biennio è stato caratterizzato da uno scenario economico e finanziario complesso, in particolare per quelle aziende che operano e forniscono beni e servizi alle Pubbliche Amministrazioni italiane.

Con l'idea di sostenere il valore di queste aziende è nata Banca Sistema e nasce, oggi, questa Newsletter. Una sintesi dei principali indicatori qualitativi e quantitativi che caratterizzano il mercato del factoring in Italia, oltre ad aggiornamenti relativi alla regolamentazione del settore e ai diversi strumenti che la Banca mette a disposizione delle aziende per supportarne le attività e la crescita.

In questo quadro è stato possibile e spesso necessario muoversi con grande dinamismo e saper cogliere le opportunità di un mercato che sta attraversando un profondo cambiamento. Con i nostri clienti e grazie al loro contributo abbiamo saputo interpretare i nuovi scenari che la profonda crisi del credito ha aperto. Insieme abbiamo creato un'ampia gamma di servizi e prodotti altamente specializzati, in grado di sostenere le aziende nel complesso rapporto con il soggetto pubblico.

Attraverso i servizi di acquisto, gestione e recupero dei crediti vantati verso la PA, abbiamo consentito alle imprese di migliorare i propri indicatori di bilancio, eliminando le oscillazioni dei tempi di pagamento, assicurando flussi di cassa certi. Abbiamo costruito insieme strumenti di finanziamento su misura, espressamente dedicati alle imprese che si relazionano con la PA.

Nel primo semestre dell'anno Banca Sistema ha continuato ad acquistare crediti pro soluto portando il totale attivo, a fine giugno 2013, a oltre 1,2 miliardi di euro. Il 43% dei debitori ceduti sono entità afferenti al mondo della sanità pubblica, il 21% a amministrazioni centrali dello Stato e il 39% a enti territoriali.

Anche per questi motivi Banca Sistema rappresenta il partner ideale per le aziende che si relazionano con il settore pubblico in Italia. È una banca giovane, dinamica e affidabile. Una banca al passo con i tempi e con le esigenze dei propri clienti, per gestire e creare valore.

All'augurio che anche queste Newsletter possa rivelarsi uno strumento utile al dialogo e alla crescita aggiungo i miei personali saluti.

#### MANAGING FOR VALUE

*The last two years have been characterized by a complex economic and financial environment, particularly for those companies that work with and provide goods and services to the Italian Public Administration.*

*Supporting the value of these companies was the idea at the heart of Banca Sistema's creation, and this Newsletter is launched today with the same spirit. It offers a summary of the main qualitative and quantitative indicators that characterize the factoring market in Italy, as well as updates on the regulation and the various tools that the Bank makes available to companies to support their business and growth.*

*Within this backdrop, it was possible and often necessary to move proactively and seize opportunities in a market that is undergoing a deep change. Together with our customers and thanks to their contribution, we have managed to interpret the new scenarios generated by the severe credit crisis. Together we have created a wide range of highly specialized products and services that can support companies in their complex relationship with the public sector.*

*By purchasing, managing and collecting receivables due for the Public Administration, we have allowed firms to improve their financial ratios, eliminating fluctuations in payment times and guaranteeing their cash flows. Together we have developed financing instruments tailored for the businesses that deal with the Public Administration.*

*In the first half of the year, Banca Sistema has continued to purchase non-recourse receivables, bringing its total assets to over €1.2 billion at the end of June 2013. 43% of account debtors are public health entities, 21% state bodies and 39% local bodies.*

*Also for these reasons, Banca Sistema represents the ideal partner for companies that deal with the public sector in Italy. It is a young, dynamic and reliable bank, in line with the times and the needs of its customers, focused on managing and creating value.*

*With the hope that this newsletter can represent a useful tool for fostering dialogue and growth, I send you all my personal greetings.*

---

## IL MERCATO DEL FACTORING

---

### LO SCENARIO ATTUALE

Dopo aver registrato volumi record nel 2012, con un giro d'affari di oltre 175 miliardi di euro (11% del PIL), il mercato del factoring in Italia ha continuato a crescere anche nel 2013, con valori intorno agli 84 miliardi di euro nel primo semestre, con il segmento pro soluto che rappresenta circa il 65%.

I due periodi, 2012 e 2013, sono caratterizzati da *driver* di crescita diversi: nel 2012, molti clienti hanno fatto ricorso al factoring per gestire il rischio paese, a fronte della crisi finanziaria in Europa e, in particolare, dell'instabilità politica in Italia. Nel 2013, invece, i timori legati al rischio paese si sono affievoliti, grazie alla maggiore stabilità sia a livello europeo, con una pressione della crisi inferiore, sia in Italia, con l'insediamento di un governo più stabile.

Anche sul fronte dei pagamenti, nel 2013, abbiamo assistito ad alcuni passi avanti nel rimborso dei debiti della sanità pubblica, anche se i DSO medi delle ASL italiane restano ancora intorno ai 280 giorni. Un'indagine condotta recentemente da Confartigianato rivela che soltanto il 13,4% degli associati ha notato una riduzione dei tempi di pagamento, mentre il 17,9% ha constatato addirittura un allungamento.

---

### UN AGGIORNAMENTO REGOLAMENTARE E COMMERCIALE

Il 2013 ha visto l'introduzione di importanti novità legislative che hanno interessato il mercato del factoring, tra cui la normativa che accorcia i tempi di pagamento da parte degli enti pubblici e la cancellazione della precedente legge sul pignoramento.

#### Decreto-legge n. 35 del 8 aprile 2013

Il 6 aprile 2013 il Consiglio dei Ministri ha approvato il Decreto legge 35/2013 pubblicato sulla Gazzetta ufficiale dell'8 aprile 2013 ed entrato in vigore il giorno successivo. Il Decreto reca 'Disposizioni urgenti per il pagamento dei debiti scaduti della pubblica amministrazione, per il riequilibrio finanziario degli enti territoriali, nonché norme in materia di versamento dei tributi degli enti locali'.

L'obiettivo della nuova legge è sbloccare ulteriori 40 miliardi di euro nel periodo 2013-2014 a favore dei soggetti che vantano crediti nei confronti della PA, evitando il superamento della

---

## FACTORING NEWS

---

### CURRENT STATUS

*Following on from the record year of 2012 when factoring volumes in Italy reached over €175bn (11% of GDP), there has been continued growth in 2013 with the first half market volumes of approximately €84bn. Pro soluto accounted for approximately 65% of the total.*

*The market has had different drivers this year than in 2012. In particular in 2012 we saw many clients that were using factoring to manage country exposure, due to both the financial crisis in Europe and specifically the political instability in Italy. 2013 has seen more stability both across Europe and Italy as the crisis has reduced somewhat and a more stable Government is in place, so there has been less focus on the country risk issues.*

*In relation to payment speeds in 2013 we have seen some small improvement in payment speeds by Public Administrations in the healthcare sector, but average DSO's for ASL's across the country are still close to 280 days. In fact, in a recent survey by Confartigianato, results showed that only 13.4% of their members had seen an improvement in payment timings and in fact 17.9% had seen a worsening.*

---

### LEGAL AND COMMERCIAL MATTERS

*During 2013 there have been some important legal changes that have affected the factoring market, including a new law to speed up payment timings from the Public Authorities as well as a cancellation of the previous law regarding foreclosure.*

*Among the various actions taken, especially important in relation to the PA sector have been the efforts of the Government to speed up overdue payments as described below:*

#### Law Decree of April, 8th 2013 no 350n

*On April 6th 2013, the Italian Council of Ministers approved a new Law Decree (35/2013), published in the Official Journal on April 8th 2013, which came into force on April 9th 2013. The decree proposes 'Urgent measures for the payment of debts owed by Public Administrations and for the financial stabilization of territorial authorities along with measures regarding the payment of local authority taxes'.*

soglia del 3% del rapporto deficit/PIL. In fase previsionale, tuttavia, era stato stimato un maggior gettito fiscale per effetto di imposte la cui applicazione è ora in dubbio. Si profila quindi il rischio di superare la soglia del 3%.

Gli enti locali sono tenuti a certificare i propri crediti presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per accedere ai fondi e l'intero processo risulta abbastanza macchinoso. I risultati registrati non sono brillanti: dei 20 miliardi di euro disponibili nel 2013, il 4 settembre risultavano pagati solo 7,3 miliardi, di cui 2,6 miliardi per rimborsi fiscali e 1,4 miliardi da parte di regioni e province.

La situazione nel settore sanitario non è chiara e, oggi, non tutte le regioni si sono ancora accreditate presso il MEF - ne sono un esempio Sicilia e Sardegna.

## **Decreto del Fare 2**

L'ultima bozza del Decreto del Fare 2 recentemente annunciata prevede il congelamento delle tasse per le imprese che vantano crediti nei confronti della PA. Questa manovra suggerisce che la PA non sarà probabilmente in grado di rispettare tutti gli obiettivi fissati dal DL35/2013 in materia di riduzione dei tempi di pagamento: di conseguenza, il Governo sta cercando altre modalità per sostenere le imprese di fronte al problema dei ritardi nei pagamenti.

## **Una sentenza della Corte costituzionale ha dichiarato illegittima la legge contro il pignoramento dei beni del settore sanitario da parte dei creditori.**

Con la sentenza della Corte costituzionale n. 186 del 3 luglio 2013 è stata dichiarata illegittima la legge contro il pignoramento, da parte dei creditori, dei beni di proprietà delle aziende sanitarie locali delle Regioni commissariate e interessate da piani di rientro. Il cosiddetto blocco dei pignoramenti, in vigore da tre anni, ha impedito ai creditori di recuperare gli importi dovuti dal settore pubblico. In seguito alla sentenza della Corte Costituzionale, i creditori in possesso di un decreto ingiuntivo o di una sentenza emessa da un tribunale sono autorizzati a procedere ad azioni di pignoramento contro le aziende sanitarie locali che avevano beneficiato del blocco fino al pronunciamento della Corte.

## **Dalla Corte europea dei Diritti dell'Uomo**

Il 24 settembre i giudici della Corte europea dei Diritti dell'Uomo hanno condannato l'Italia ad un risarcimento di 90 mila euro a favore di due cittadini di Benevento, creditori del comune campano che incontravano difficoltà nel riscuotere il dovuto. La Corte europea dei Diritti dell'Uomo ha infatti dichiarato

*The intent of the new law is to provide an additional €40bn of funding during 2013 and 2014 to PA debtors without increasing the current deficit above 3%. However, when the deficit was forecast, the public finances had anticipated additional income from taxes, which now are not certain to be implemented, so the 3% target looks at risk.*

*PA's are required to register their debts with the Ministry for Economy and Finance to be able to access the funds and the process has proven to be quite complicated. To date there have been mixed results: of the €20bn available in 2013 only €7.3bn had been paid by September 4th, including: €2.6bn of fiscal reimbursements; €1.4bn from Regions and Provinces.*

*The situation for healthcare receivables is not clear and indeed even now, not all Regions have registered with the MEF (e.g. Sardinia and Sicily).*

## **Decreto del Fare 2**

*It has recently been announced and one of its stipulations is that companies that are owed payments by PA debtors will be allowed to delay their payment of taxes. This strategy appears to recognise that the Public Administrations will not be able to achieve all their late payment reduction goals as set out in Law 35, and are therefore trying to support business to address late payments in other ways.*

## **The Constitutional Court declares the unlawfulness of the freeze of enforcement actions against the Italian healthcare entities.**

*The Italian Constitutional Court has recently declared (decision No. 186 of 3 July 2013) the unlawfulness of the law provisions preventing the creditors from initiating enforcement actions against the healthcare entities of the Italian Regions subject to deficit recovery plans and in respect of which a commissioner has been appointed. The so called 'blocco dei pignoramenti' (freeze of enforcements) has been in force since three years and has blocked the creditors' rights to recover the amounts due by the Italian public. As a consequence of the decision of the Constitutional Court, creditors which are in possession of a final judicial title (e.g. injunctive decree or ordinary court decisions) are now entitled to start enforcements actions against the healthcare entities which, until the issue of the Constitutional Court decisions, had enjoyed the benefit of the 'blocco dei pignoramento'.*

## **From the European Court of Human Rights**

*On September 24th Judges at the European Court of Human Rights awarded €90,000 to two residents of Benevento who*

che le autorità italiane avrebbero dovuto garantire il rimborso integrale dei debiti contratti dal comune in bancarotta, respingendo il ricorso del governo italiano secondo cui l'eccezionale situazione di dissesto dell'ente non consentiva di onorare tutti gli impegni. Un ente locale, in quanto organo statale, non può addurre le proprie difficoltà finanziarie come giustificazione per non onorare i propri debiti. Questa sentenza potrebbe avere importanti ripercussioni per lo Stato italiano e la Pubblica Amministrazione in merito al rispetto degli obblighi anche in caso di difficoltà finanziarie.

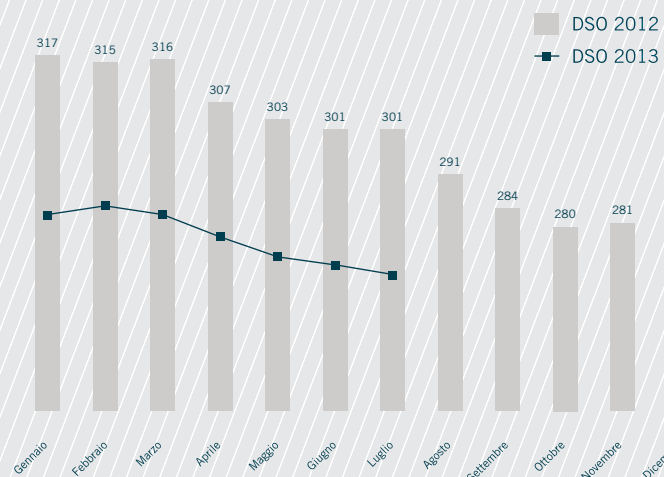
*complained about their difficulties in recovering money they were owed by the municipality of Benevento. The European Court of Human Rights declared that the Italian authorities should have enabled the creditors of an insolvent local authority to fully recover the money owed to them. The Court rejected the Government's argument that the exceptional circumstance of the municipality's insolvency justified the fact that it had not been possible to completely honour the debts. As a state body, a local authority could not use financial difficulties as an excuse not to honour its obligations as acknowledged by a final judgment. This judgment may have far reaching ramifications for the Italian State and other Italian Public Administrations in relation to their obligations if they enter financial difficulties.*

## D.S.O. - Days Sales Outstanding 2013

Numero medio di giorni occorrenti per la riscossione dei crediti

(Fonte Assobiomedica)

REGIONE	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug
VALLE D'AOSTA	83	88	86	78	78	73	74
PIEMONTE	306	317	327	331	327	331	335
LIGURIA	178	178	177	168	165	167	169
LOMBARDIA	105	105	108	107	98	103	104
TRENTINO A.A.	80	84	81	86	82	80	82
VENETO	259	262	264	258	254	254	256
FRIULI	88	90	87	84	84	89	89
EMILIA ROMAGNA	271	272	270	262	255	253	244
TOSCANA	275	264	267	259	257	257	251
MARCHE	144	144	142	140	124	124	124
UMBRIA	144	139	135	130	127	135	133
ABRUZZO	195	189	184	190	195	186	184
MOLISE	921	914	907	877	856	859	886
LAZIO	332	330	308	315	318	327	322
CAMPANIA	682	682	677	654	644	585	570
BASILICATA	144	138	138	139	138	144	149
PUGLIA	303	309	312	304	300	292	289
CALABRIA	922	932	930	936	926	946	960
SICILIA	252	253	253	242	236	234	240
SARDEGNA	237	240	241	213	217	215	209
<b>NAZIONALE</b>	<b>283</b>	<b>285</b>	<b>283</b>	<b>278</b>	<b>274</b>	<b>272</b>	<b>270</b>



---

## NUOVI PRODOTTI

---

### LE FIDEIUSSIONI

In molti pensano che le fideiussioni bancarie siano l'unico strumento fidejussorio esistente. È disponibile anche una soluzione alternativa, molto conveniente: **la fideiussione assicurativa**.

La fideiussione assicurativa è uno strumento accettato dai beneficiari Pubblici e Privati, non richiede impieghi di capitale o garanzie reali, non ha costi annuali, è allineata con la durata dell'operazione sottostante ed è attivabile rapidamente.

Banca Sistema, attraverso *broker* assicurativi specializzati e accordi diretti offre - già dalla primavera 2013 - un servizio di consulenza sulle fideiussioni e supporta i propri clienti nella ricerca del miglior prodotto disponibile sul mercato.

I clienti sono assistiti e agevolati in tutte le procedure necessarie all'individuazione del migliore interlocutore assicurativo e all'avvio della pratica. La Banca inoltre conduce un'analisi preventiva che consente di accelerare i tempi di richiesta e di delibera a favore del cliente stesso.

**Per maggiori informazioni e un preventivo gratuito:**

[business@bancasistema.it](mailto:business@bancasistema.it)

---

### QUANDO SONO RICHIESTE

---

Le fideiussioni sono richieste quando una società si confronta con la PA, in particolar modo nei casi di: richiesta di fondi comunitari, richiesta di concessioni edilizie, rimborsi IVA, partecipazione a gare d'appalto (fideiussione provvisoria), assegnazione d'appalto (fideiussione definitiva) o per comprovare la propria capacità finanziaria.

---

---

## NEW PRODUCTS

---

### GUARANTEES

*Bank guarantees are often considered as the only available surety instrument. There is also a very convenient alternative solution: **the insurance guarantee**.*

*The insurance guarantee is an instrument accepted by Public and Private beneficiaries, it does not require the use of capital or collateral, it has no annual costs, it is duration-matched to the underlying transaction, and it can be activated quickly.*

*Banca Sistema, through specialized insurance brokers and direct agreements offers, has been offering since the spring of 2013 consultancy services on guarantees, helping its customers in finding the best product available on the market.*

*Banca Sistema assists and facilitates its customers throughout the whole process required to identify the best insurance party and to enter into the transaction. The Bank also conducts a preliminary analysis that allows to shorten the time required for the application to be submitted and approved.*

**For more information and a free quotation:**

[business@bancasistema.it](mailto:business@bancasistema.it)

---

### HOW TO USE IT

---

*Guarantees are required when a company is dealing with the Public Administration, especially in cases of: EU funding applications, building permit applications, VAT refunds, bids for tenders (provisional guarantee), contract award (final guarantee), or to prove their financial capacity.*

---

## STRUMENTI

### IL NUOVO CANALE ON-LINE DEDICATO ALLE AZIENDE

On-line la nuova sezione del sito web di Banca Sistema creata per offrire un rapido accesso ai prodotti e ai servizi che la Banca offre alle aziende e ai professionisti.

## TOOLS

### THE NEW ON-LINE CHANNEL FOR CORPORATE AND SMES

*It is live the new section of Banca Sistema's website created to provide a quick access to the products and services the Bank offers to businesses and professionals.*

## BUSINESS.BANCASISTEMA.IT

### I NUOVI SPAZI A MILANO

Banca Sistema amplia la sede di Milano e si dota di nuovi spazi polifunzionali: una sala convegni, eventi, esposizioni, con capacità fino a 90 posti, equipaggiata con i più avanzati sistemi multimediali e aree per il catering. I nuovi spazi sono disponibili anche per le aziende che avessero l'esigenza di organizzare incontri in città.

**Per informazioni:** Ufficio Comunicazione ed Eventi  
Tel. +39 02 8028 0356 - [eventi@bancasistema.it](mailto:eventi@bancasistema.it)

### THE NEW SPACES IN MILAN

*Banca Sistema is expanding its Milan offices with new multifunctional spaces: a conference, event and exhibition space, with up to 90 seats, equipped with cutting-edge multimedia systems and catering areas. The new spaces are also available to companies that need to hold meetings in Milan.*

**For more information:** Media and Events Department  
Tel +39 02 8028 0356 - [eventi@bancasistema.it](mailto:eventi@bancasistema.it)

## NUOVI INCARICHI

### DA SETTEMBRE 2013 MASSIMILIANO CIFERRI È IL NUOVO COO DI BANCA SISTEMA.

Ha maturato un'esperienza ventennale in Operations: Pfizer, GE Capital, Accenture e Pirelli RE.

È stato anche docente di Operations e Project Management presso ESCP-EAP Europe, a Londra e Parigi.

## HR NEWS

### MASSIMILIANO CIFERRI IS THE NEW CHIEF OPERATING OFFICER OF BANCA SISTEMA, EFFECTIVE 1 SEPTEMBER 2013.

*With twenty years of international experience in Operations within companies like Pfizer, GE Capital, Accenture and Pirelli RE, Massimiliano Ciferri becomes the new COO of Banca Sistema.*

*He was also Professor of Operations and Project Management at ESCP-EAP, working in London and Paris.*

---

## AGENDA

---

**SETTEMBRE - DICEMBRE 2013**

**ROMA**

### **MOSTRA COLLETTIVA**

#### **LA COLLEZIONE DEI DIPINTI, DEI DISEGNI E DELLE STAMPE**

Con Banca SISTEMA ARTE, progetto no-profit di Banca Sistema dedicato all'Arte e al patrimonio creativo dei giovani talenti italiani, Banca Sistema ospita nella propria sede di Roma una Collettiva di 16 artisti di OffBrera, laboratorio che nasce e si sviluppa all'interno dell'Accademia di Belle Arti di Brera a Milano.

Il catalogo della mostra è distribuito da Ancora Editrice.

Maggiori informazioni su [bancasistemarte.it](http://bancasistemarte.it)

**OTTOBRE - DICEMBRE 2013**

**MILANO**

### **BANCA SISTEMA OSPITA LA PERSONALE DI SOFIA CACCIAPAGLIA**

Inaugurata in occasione della IX Edizione della "Giornata del Contemporaneo", evento nazionale dedicato all'arte contemporanea e al grande pubblico organizzata da AMACI (Associazione dei Musei d'Arte Contemporanea Italiani), Banca Sistema ospiterà, nella propria sede di Corso Monforte a Milano, sino al 31 dicembre, la mostra personale di Sofia Cacciapaglia.

---

## AGENDA

---

**SEPTEMBER - DECEMBER 2013**

**ROME**

### **COLLECTIVE EXHIBITION**

#### **THE COLLECTION OF PAINTINGS, DRAWINGS AND PRINTS**

*With Banca SISTEMA ARTE, Banca Sistema's non-profit project dedicated to Art and the creative potential of young Italian talents, Banca Sistema hosts a Group Exhibition by 16 artists of OffBrera, a creative laboratory within the Academy of Fine Arts of Brera in Milan, at its headquarters in Milan.*

*The exhibition catalogue is distributed by Ancora Editrice.*

*More information is available at [bancasistemarte.it](http://bancasistemarte.it)*

**OCTOBER - DECEMBER 2013**

**MILAN**

### **BANCA SISTEMA HOSTS SOFIA CACCIAPAGLIA SOLO EXHIBITION**

*Banca Sistema will host Sofia Cacciapaglia solo exhibition at its headquarters in Milan until 31 December 2013, soon after the opening on the occasion of the 9th Edition of the "Day of Contemporary Art," a national event dedicated to contemporary art and the general public organized by AMACI (the Association of Italian Contemporary Art Museums).*





## CONTATTACI

## CONTACT US

Per approfondire gli argomenti trattati in queste pagine, contatta:

*If you like to discuss any of the issue raised within these pages, please contact:*

### Divisione Banking

#### Banking

Egisto Franceschi  
business@bancasistema.it  
T +39 02 802 801  
Milano, Corso Monforte 20

### Divisione Factoring

#### Factoring

Andrea Trupia  
business@bancasistema.it  
T +39 06 3614951  
Roma, Piazzale delle Belle Arti 8

### Divisione Servicing

#### Servicing

Angelo Colombo  
business@bancasistema.it  
T +39 02 802 801  
Milano, Corso Monforte 20

**bancasistema.it**

**newsroom@bancasistema.it**

Copyright © Banca Sistema S.p.A.

Tutti i diritti riservati / All rights reserved

Se si desidera essere rimossi dalla mailing list, si prega di scrivere a [newsroom@bancasistema.it](mailto:newsroom@bancasistema.it).  
La presente newsletter può contenere messaggi pubblicitari con finalità promozionale in merito a servizi/ prodotti offerti dalla Banca. Per maggiori informazioni consultare i Fogli Informativi disponibili sul sito internet della Banca e presso le nostre Filiali.

*If you wish to be removed from our mailing list, please write to [newsroom@bancasistema.it](mailto:newsroom@bancasistema.it) and we will act accordingly. This newsletter may contain information for advertising or promotional purposes about services/ products offered by the Bank. For more information, please refer to the fact sheets available on the Bank's website and at our Branches.*

### Milano

Corso Monforte, 20  
20122 Milano - IT

### Roma

Piazzale delle Belle Arti, 8  
00196 Roma - IT

### London

Dukes House 32-38 Dukes Place  
London EC3A 7LP - UK

**TORNA ALL'INDICE**

*TO INDEX*

#### Disclaimer

Le informazioni contenute nella presente Newsletter sono generiche e divulgative e non intendono fornire consulenza nelle materie trattate, essendo state elaborate a mero scopo informativo. Banca Sistema S.p.A. non garantisce né si assume alcuna responsabilità in merito alla correttezza, accuratezza e completezza delle informazioni contenute nella Newsletter. Né la Newsletter, né qualsiasi dichiarazione rilasciata oralmente o in qualsiasi ulteriore forma in relazione alla stessa, sono da intendersi in alcun modo come una raccomandazione o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti e servizi bancari o finanziari.

*The information contained in this Newsletter is intended for the general public and does not constitute advice on the issues discussed, having been prepared for information purposes only. Banca Sistema S.p.A. does not guarantee or assume any responsibility for the correctness, accuracy and completeness of the information contained in this Newsletter. Neither the newsletter nor any statement made in person or in any other form in relation thereto is to be intended as a recommendation or invitation to buy or sell banking or financial products and services.*