



**BILANCIO**  
**ANNUAL REPORT**  
**2014**



Banca di San Marino®  
Futuro da una vita



**BILANCIO**  
ANNUAL REPORT  
2014



## INDICE

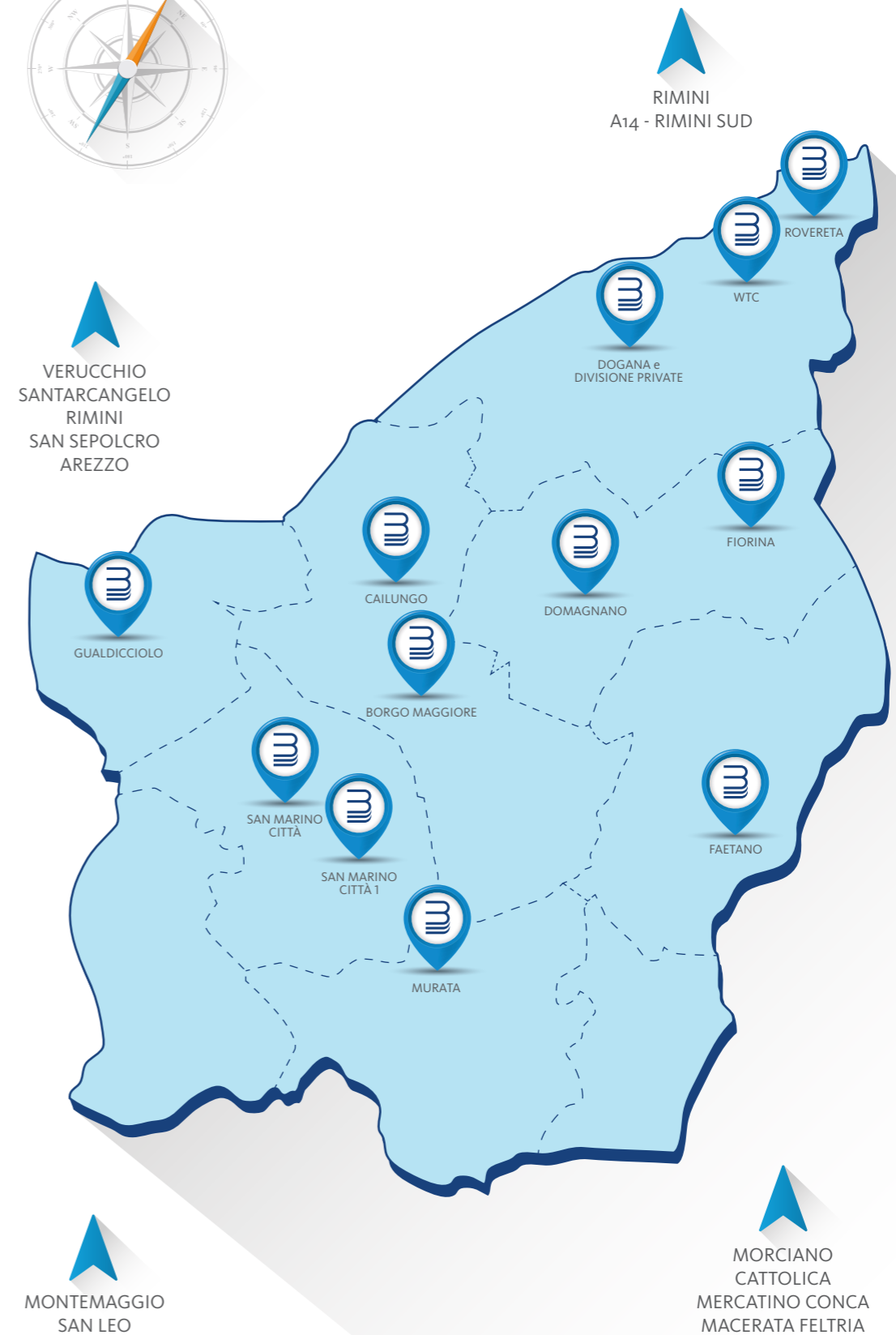
|  |     |
|--|-----|
| Le filiali   | 4   |
| Il gruppo  | 6   |
| Organi amministrativi  | 7   |
| Relazione del Consiglio di Amministrazione al Bilancio 2014    | 8   |
| Bilancio al 31 Dicembre 2014 Attivo, Passivo e Conto Economico | 55  |
| Nota Integrativa al Bilancio 2014                              | 61  |
| Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio 2014              | 151 |
| Relazione della Società di Revisione al Bilancio 2014          | 157 |
| Bilancio Consolidato Gruppo Banca di San Marino 2014           | 161 |

## CONTENTS

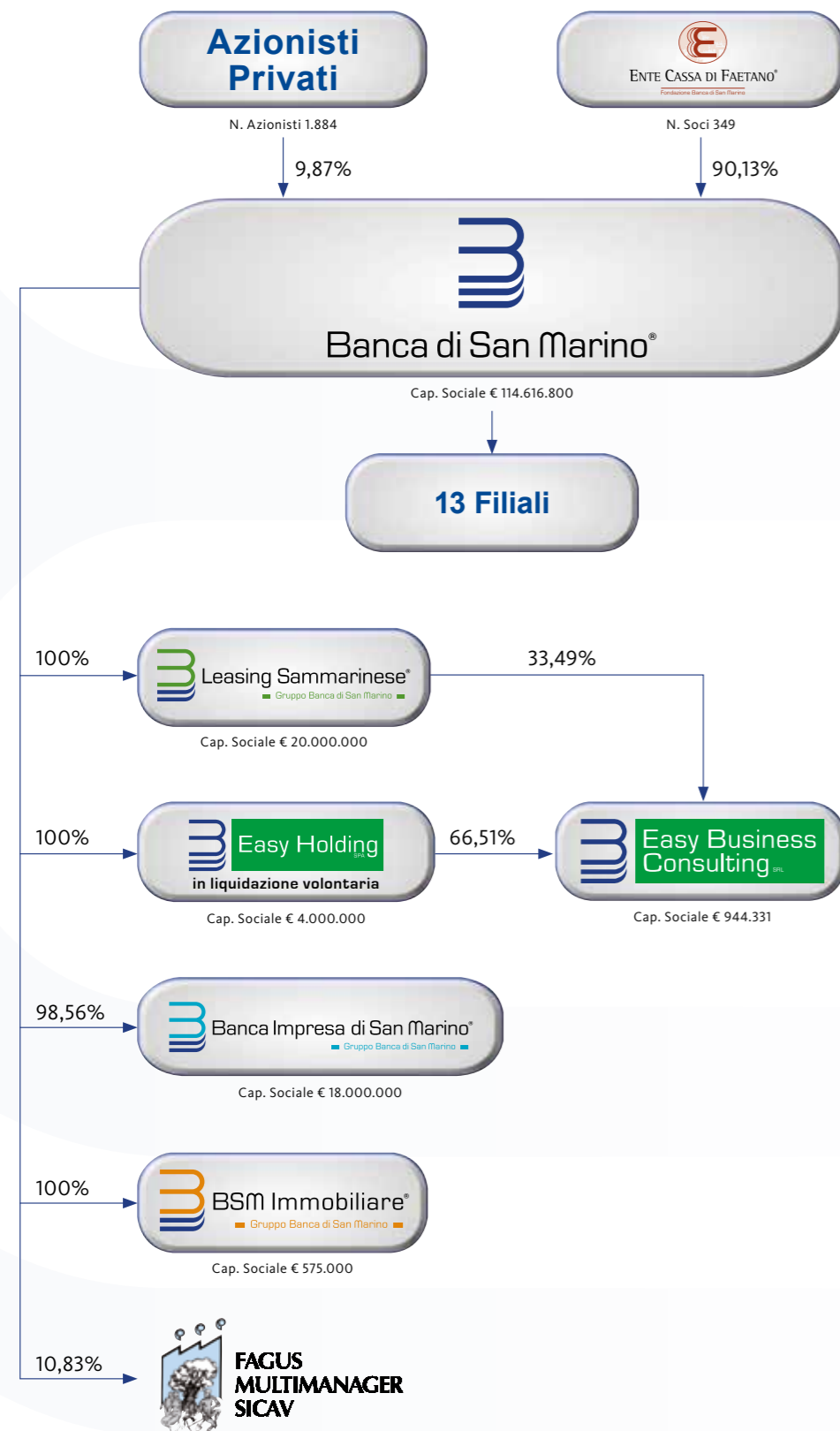
|   |     |
|---|-----|
| The Branches  | 170 |
| The Group   | 172 |
| Management  | 173 |
| Board of Directors' Management Report on 2014 Financial Statements                    | 175 |
| Financial Statements at 31 December 2014 Assets, Liabilities, Profit and Loss Account | 221 |
| Explanatory Note on 2014 Financial Statements   | 227 |
| Boards of Auditors' Report on 2014 Financial Statements                               | 317 |
| Consolidated Balance Sheet Banca di San Marino Group                                  | 323 |

## LE FILIALI

|   |  |                     |
|---|--|---------------------|
| <b>Sede Faetano</b> (Direzione Generale) - Strada della Croce, 39         | <b>T</b> 0549 873490<br><b>F</b> 0549 873495 | faetano@bsm.sm      |
| <i>Centralino</i>   | <b>T</b> 0549 873411<br><b>F</b> 0549 873401 | info@bsm.sm         |
| <i>Segreteria Generale</i>  | <b>T</b> 0549 873400<br><b>F</b> 0549 873401 | segreteria@bsm.sm   |
| <b>Città</b> - Via G. Giacomini, 128                                      | <b>T</b> 0549 873510<br><b>F</b> 0549 873515 | citta@bsm.sm        |
| <b>Dogana</b> - Via 3 Settembre, 252                                      | <b>T</b> 0549 873610<br><b>F</b> 0549 873615 | dogana@bsm.sm       |
| <b>Domagnano</b> - Via 25 Marzo, 2  | <b>T</b> 0549 873530<br><b>F</b> 0549 873535 | domagnano@bsm.sm    |
| <b>Città 1</b> - Contrada del Collegio, 22                                | <b>T</b> 0549 873540<br><b>F</b> 0549 873545 | citta1@bsm.sm       |
| <b>Borgo Maggiore</b> - Via O. Scarito, 68                                | <b>T</b> 0549 873550<br><b>F</b> 0549 873555 | borgo@bsm.sm        |
| <b>Rovereta</b> - Strada Rovereta, 42                                     | <b>T</b> 0549 873560<br><b>F</b> 0549 873565 | rovereta@bsm.sm     |
| <b>Gualdicciolo</b> - Via F. da Montebello, 22                            | <b>T</b> 0549 873600<br><b>F</b> 0549 873605 | gualdicciolo@bsm.sm |
| <b>World Trade Center</b> - Via Consiglio dei Sessanta, 99                | <b>T</b> 0549 873620<br><b>F</b> 0549 873625 | wtc@bsm.sm          |
| <b>Divisione Private (Dogana)</b> - Via Campolungo, 59                    | <b>T</b> 0549 873610<br><b>F</b> 0549 873615 | private@bsm.sm      |
| <b>Murata</b> - Via del Serrone, 67/b                                     | <b>T</b> 0549 873630<br><b>F</b> 0549 873635 | murata@bsm.sm       |
| <b>Fiorina (C/O Centro Polifunzionale Fiorina)</b> - Strada di Paderna, 2 | <b>T</b> 0549 873640<br><b>F</b> 0549 873645 | fiorina@bsm.sm      |
| <b>Cailungo</b> - Via Scialoja, 4   | <b>T</b> 0549 873660<br><b>F</b> 0549 873665 | cailungo@bsm.sm     |



## GRUPPO BSM AL 31/12/2014



## ORGANI AMMINISTRATIVI

|                                     | AL 31.12.2013         | AL 4.5.2014           |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Consiglio di Amministrazione</b> |                       |                       |
| <b>Presidente</b>                   | <b>Giuseppe Guidi</b> | <b>Giuseppe Guidi</b> |
| <i>Vice Presidente</i>              | Fabio Gasperoni       | Fabio Gasperoni       |
| <i>Consiglieri</i>                  | Marino Cecchetti      | Piero Bacciocchi      |
|                                     | Fabio Console         | Fabio Console         |
|                                     | Remo Contucci         | Remo Contucci         |
|                                     | Renzo Giacobbi        | Conrad Mularoni       |
|                                     | Walter Guidi          | Fausto Mularoni       |
|                                     | Conrad Mularoni       | Neni Rossini          |
|                                     | Neni Rossini          | Massimo Tamagnini     |

| <b>Collegio Sindacale</b> |                        |                        |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Presidente</b>         | <b>Valerio Scarano</b> | <b>Valerio Scarano</b> |
| <i>Sindaci</i>            | Monica Bernardi        | Monica Bernardi        |
|                           | Chiara Taddei          | Chiara Taddei          |

| <b>Direzione Generale</b>              |                             |                          |
|--|-----------------------------|--------------------------|
| <b>Direttore Generale</b>              | <b>Vincenzo Tagliaferro</b> | <b>Emanuele Cesarini</b> |
| <i>Vice Direttore Generale Vicario</i> | Walter Zanotti              | Walter Zanotti           |
| <i>Vice Direttore Generale</i>         | Emanuele Cesarini           | Gian Luca Amici          |

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL BILANCIO 2014



Due fratelli sull'albero - Tecnica mista su cartone



E gli disse: "Tirati dietro la porta!" Quello sciocco invece di chiuderla la cavò e se la portò dietro. La notte videro i ladri e s'andarono a nascondere sopra una pianta; e i ladri andarono a contare i soldi proprio là sotto. Quello sciocco disse al fratello: "O Dio, mi scappa la porta!" Il suo fratello gli disse: "Se fai cascare la porta, siamo rovinati!" - "Non la posso più tenere!" E la lasciò. I ladri, quando videro quella porta, andarono via di galoppo, e lasciarono lì tutti i marenghi.

## SALUTO DEL PRESIDENTE

Gentili Azionisti,

è con piacere che porgo a tutti Voi un cordiale saluto e un sincero ringraziamento per la partecipazione a questa Assemblea.

I numeri che di seguito Vi presentiamo confermano che si è chiuso un altro anno complicato per il Gruppo Banca di San Marino; forse il più difficile, in un contesto economico caratterizzato ancora da un diffuso pessimismo sulle prospettive di crescita globale, per effetto del sensibile tasso di mortalità delle imprese e per la contrazione del reddito disponibile delle famiglie.

Mai come quest'anno infatti, in sede di redazione del bilancio d'esercizio, in linea con quanto esplicitamente richiesto in ambito internazionale dagli Organi di Vigilanza, e recentemente dalle Istituzioni sammarinesi con riferimento a una prudente valutazione degli asset, le decisioni di accantonamento sul portafoglio crediti hanno condizionato così pesantemente la profittabilità della nostra Azienda.

Il difficile contesto di crisi tuttavia è stato fattore che ha guidato all'innovazione e al cambiamento, accelerando tendenze volte a recuperare efficienza ed economie di scala; il Piano Strategico triennale 2015 – 2017 recentemente approvato dal Consiglio di Amministrazione della Banca, rappresenta infatti il primo passo del cammino intrapreso verso la riprogettazione della struttura organizzativa e il consolidamento delle società del Gruppo, con l'obiettivo di ritornare in tempi brevi, a livelli positivi di redditività.

Un ruolo principale per l'attività di rilancio, non solo della Banca ma di tutto il sistema finanziario, economico e commerciale della Repubblica, spetta anche alle Istituzioni: a tal proposito auspichiamo con fiducia che le operazioni straordinarie di integrazione possano incontrare il favore dell'ordinamento sammarinese, sul presupposto che solo una revisione legislativa, conformemente a quanto già da tempo avviato in ambito europeo, costituisce impulso per l'efficientamento aziendale e per la generazione di ritorni del capitale. Gli stessi obiettivi assumono inoltre ancora più valore se le Banche locali potranno, nel breve, competere con le realtà italiane, offrendo i propri prodotti e servizi anche fuori i confini della Repubblica.

Nella disamina dei numeri di bilancio 2014, numeri che come vedremo, dopo la rigorosa politica di accantonamento sui crediti deteriorati, generano, anche per il nostro Istituto, indicatori di vulnerabilità e un sensibile indebolimento delle condizioni patrimoniali, vorrei imporre una riflessione sull'operato della nostra Banca, e sulle scelte effettuate in questa lunga fase congiunturale.

Il carico di queste scelte viene sopportato esclusivamente da BSM e gestito in piena autonomia, con le riserve patrimoniali disponibili, senza causare costi alla collettività, né beneficiando di agevolazioni di alcun genere.

I risultati, al lordo delle svalutazioni imputate al bilancio 2014, sono comunque positivi e in crescita sul 2013 e meno dipendenti dall'attività di erogazione del credito, ciononostante siamo consapevoli che dobbiamo tendere alla redditività quale unica via perseguibile per quei rafforzamenti patrimoniali tali da non condizionare l'attività futura della nostra Azienda.

## LO SCENARIO MACROECONOMICO

L'economia globale ha registrato, nel corso del 2014, un ulteriore rallentamento, realizzando a fine anno un incremento di PIL di poco superiore al 3%.

Le principali aree economiche, Stati Uniti, Europa e Giappone, hanno evidenziato andamenti contrastanti; accanto ad una crescita statunitense del 2,5%, caratterizzata da elementi strutturali e quindi potenzialmente duraturi, e a quella del Regno Unito che ha registrato un +2,7%, il prodotto interno europeo e quello giapponese sono risultati ancora in contrazione, attestandosi nel primo caso al +0,9% e addirittura segnando -0,5%, nel secondo.

Tra i paesi emergenti, la Cina, con un incremento del 7,3%, si è mostrata ancora in grado di crescere a livelli sostenuti, a differenza dell'area sudamericana caratterizzata generalmente da un andamento debole o negativo.

Di conseguenza gli scambi commerciali a livello globale, anche a seguito della minore domanda di materie prime, hanno registrato una crescita positiva ma inferiore alle attese.

Le principali Banche Centrali sono state protagoniste anche nel corso del 2014; quella statunitense ha progressivamente ridotto le misure espansive straordinarie preparandosi ad una eventuale inversione di rotta della propria politica monetaria nel 2015, mentre sono stati accentuati gli interventi a favore dell'economia, con manovre tendenzialmente più incisive, in Europa e Giappone.

Complessivamente, il permanere di tassi sostanzialmente bassi ed il progressivo restringimento degli spreads di credito su gran parte della periferia europea hanno ancora favorito i mercati obbligazionari, penalizzati solo in parte sul finire dell'anno dalle performance negative del comparto ad alto rendimento, prevalentemente in riferimento ai titoli legati al settore energetico. Generalmente positivi anche i principali mercati azionari tra i quali, in linea con i dati economici, gli indici statunitensi sono risultati tra quelli con le migliori performance.

Con riferimento al contesto italiano, gli avvenimenti degli ultimi tre mesi dell'anno (crollo del prezzo del petrolio, deprezzamento del cambio e politica monetaria ulteriormente espansiva), fanno presagire l'inizio di un potenziale miglioramento dello scenario e del clima di fiducia di famiglie e imprese.

I tempi in cui gli effetti positivi si manifesteranno potranno ancora essere più lenti rispetto al passato, ma i presupposti per invertire la tendenza negativa degli ultimi anni sono concreti.

La crescita del PIL, per l'anno 2015, è stimata, dopo un timido avvio di inizio anno, allo 0,7%; solo nel 2016 si consolideranno gli effetti espansivi della ripresa.

L'inflazione resterà ancora bassa, nonostante la politica fiscale continua a privilegiare il sostegno alla domanda piuttosto che il perseguimento del pareggio di bilancio; più incisiva nel breve invece la spinta da esportazioni. Graduale sarà pertanto il ritorno agli investimenti e il processo di riduzione della disoccupazione.

L'erogazione del credito da parte degli operatori finanziari è ancora cauto, rallentato dall'esito della Comprehensive Assessment non particolarmente favorevole alle banche italiane, molte delle quali potrebbero essere chiamate a una rapida ricapitalizzazione.

### Monetario

La necessità di contrastare il rallentamento economico, cercando di favorire la ripresa e, in alcuni casi, al tentativo di scongiurare uno scenario deflazionistico, hanno indotto i principali paesi a mantenere politiche monetarie decisamente espansive.

La FED, in presenza di una inflazione allo 0,8% e confortata dai dati positivi sull'occupazione e sulla crescita, è riuscita a portare a termine il proprio programma di Quantitative Easing e, in controtendenza rispetto all'Europa, ha creato le basi per una futura inversione di politica monetaria. I tassi interbancari statunitensi sono rimasti comunque sostanzialmente bassi e accanto a quello di riferimento della banca centrale, fermo allo 0,25%. Le medie dei tassi overnight, triennali e decennali sono state rispettivamente vicine a 0,10%, 1,05% e 2,6% e, nonostante il progressivo venir meno di manovre espansive straordinarie, anche il titolo di stato decennale ha registrato rendimenti tendenzialmente in calo con una media vicina al 2,5%.

Lo scenario economico europeo caratterizzato da bassa crescita, disoccupazione crescente e deflazione ha costretto la BCE ad incrementare le manovre espansive attraverso due tagli del proprio tasso di riferimento, a giugno e a settembre, portandolo per la prima volta nella sua storia allo 0,05%. Ancor più rilevante è stato l'annuncio dell'avvio di un Quantitative Easing europeo, varato poi concretamente e per notevoli dimensioni a inizio 2015. Di conseguenza l'andamento dei tassi interbancari europei ha evidenziato una decisa diminuzione: la media del tasso overnight è stata dello 0,07%, registrando addirittura un segno negativo sul finire dell'anno; l'euribor trimestrale e i tassi interbancari a cinque e dieci anni hanno registrato rispettivamente rendimenti medi dello 0,25%, 0,71% e 1,45%, chiudendo il 2014 a 0,07%, 0,36% e 0,81%.

Il tasso della banca centrale giapponese è rimasto invariato allo 0,10%, livello raggiunto già nel 2008, e l'attività espansiva della BoJ è proseguita con misure straordinarie, determinando un ulteriore incremento del già rilevante rapporto tra deficit e Pil. Inevitabilmente anche i tassi interbancari giapponesi sono risultati tendenzialmente in calo con medie tra lo 0,12% del tasso trimestrale allo 0,7% del tasso decennale.

Anche la Bank of England (BoE), nonostante venisse indicata come la prima tra le banche centrali delle economie avanzate ad effettuare un rialzo dei tassi, ha mantenuto invariato allo 0,5% il proprio tasso di riferimento. I rendimenti interbancari sono oscillati quindi mediamente tra lo 0,5% dell'overnight e il 2,55% del decennale.

Sul finire dell'anno per mantenere la crescita cinese a livelli elevati, cercando di favorire il sistema finanziario ed il mercato immobiliare, la banca centrale cinese ha abbassato il proprio tasso ufficiale dal 6% al 5,6% mentre quella brasiliana, alle prese con una inflazione in crescita sopra al 6,5%, è intervenuta con cinque manovre restrittive portando il proprio tasso dal 10 all'11,75%.

Andamento Euribor trimestrale anno 2014



## Valute

Una crescita economica statunitense più robusta unita alla riduzione di stimoli monetari da parte della FED hanno determinato un sensibile apprezzamento dello USD nei confronti delle altre principali divise. In particolare, nei confronti dell'Euro ha registrato, dal livello iniziale di 1,37, un recupero superiore al 12% attestandosi a fine anno in area 1,20. Questo recupero, unito al calo dei prodotti energetici, è stato accolto positivamente anche in ambito europeo, costituendo la premessa per una maggiore competitività delle produzioni comunitarie. Per le stesse ragioni l'Euro si è progressivamente svalutato anche nei confronti della sterlina inglese con un rapporto a fine anno di 0,77 e un calo di oltre il 7%. La debolezza della divisa comunitaria è stata evidente anche nei confronti delle divise dei paesi emergenti ed in particolare nei confronti del renminbi (yuan) cinese e della rupia indiana, mentre nei confronti del real brasiliano è risultato pressoché invariato. Un discorso a parte va fatto nei confronti del rublo che, a seguito della crisi ucraina, dell'embargo commerciale verso la Russia e del crollo dei prezzi del greggio, ha registrato una svalutazione superiore al 60%, mettendo a rischio il sistema finanziario russo.

Andamento del cambio Euro / Dollaro anno 2014



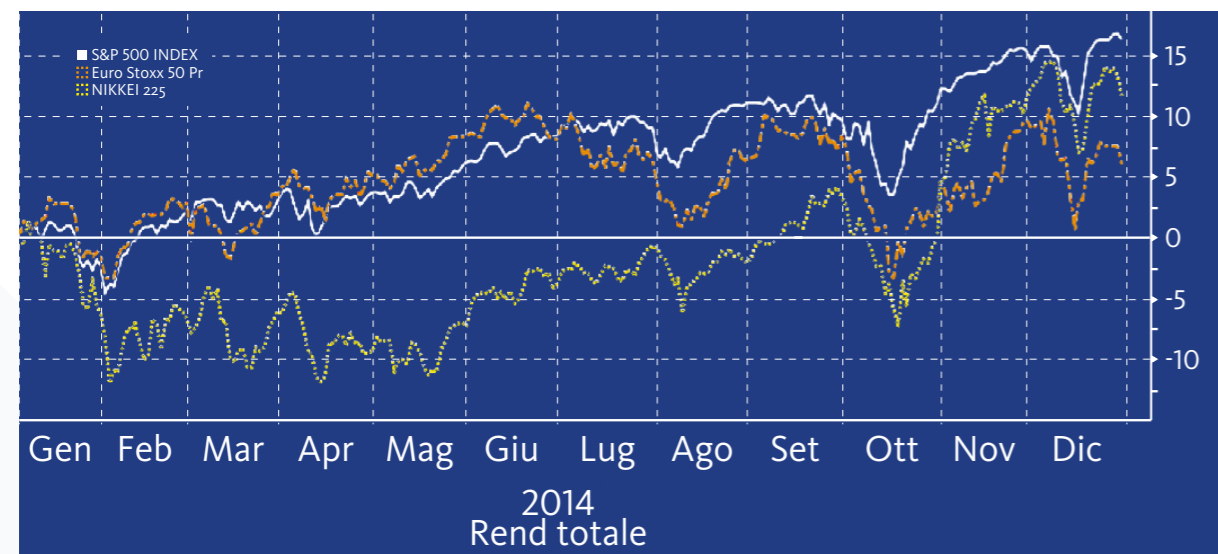
## Mercati azionari

Nonostante il rallentamento dell'economia globale è stato un anno positivo per i mercati azionari. L'indice azionario Msci World, che sintetizza l'andamento dei mercati azionari di tutto il mondo, ha registrato nel corso del 2014 un incremento superiore al 17%, segnando i massimi nell'ultima parte dell'anno. Nel dettaglio i principali listini, americano, europeo e giapponese, sono cresciuti rispettivamente di oltre il 16%, 6% e 11%.

Generalmente positivi anche i listini asiatici, mentre, in linea alla situazione economica, sono risultati negativi i listini di Russia e Brasile.



Andamento degli Indici Azionari S&P500, Eurostoxx50 e Nikkei anno 2014



COPYRIGHT 2015 BLOOMBERG FINANCE L.P.

## L'economia nella Repubblica di San Marino

Sembra essersi arrestato il deterioramento economico in atto da diversi anni, tuttavia il dato sulla disoccupazione sta registrando livelli vicini al 10%; indice decisamente lontano all'andamento che ha caratterizzato la storia recente del paese. Nonostante il permanere di situazioni complesse, resta ancora problematico ed incerto individuare un realistico progetto di sviluppo generale.

Il settore finanziario, che ha visto una profonda ristrutturazione nel corso degli ultimi anni, ha confermato dati positivi a livello di raccolta ma contemporaneamente anche un aumento generalizzato delle sofferenze. Inoltre, la principale banca del paese, come affermato dagli organismi internazionali, oltre all'individuazione di un piano industriale credibile, necessita ancora di una adeguata ricapitalizzazione.

Il settore creditizio sammarinese ha urgente necessità di gestire la criticità rappresentata dall'elevato costo della raccolta. La Repubblica di San Marino infatti remunera la provvista con tassi svincolati dai tassi di mercato e, in larga misura, superiori a quanto pagato dagli stessi intermediari in ambito europeo ed internazionale.

Dopo anni di rapporti non collaborativi, i recenti accordi di cooperazione finanziaria ed economica con la vicina Italia, che hanno portato all'inserimento del paese nella white list fiscale ad inizio 2015, hanno segnato un importante traguardo per l'economia sammarinese che ora, sulla base di maggiore trasparenza, può essere in grado di aprirsi pienamente al contesto economico internazionale. Ciò vale in particolare per il settore produttivo ma anche per quello bancario che necessariamente, al fine di superare le proprie criticità, dovrà dotarsi di strutture e professionalità idonee a favorire maggiore competitività anche oltre confine.

In questo scenario, gli indispensabili interventi di revisione del sistema tributario, necessari alla sostenibilità di bilancio, sia pure in presenza di un sistema fiscale competitivo e non particolarmente appesantito dalla burocrazia, dovrebbero riportare l'economia sammarinese sul percorso di un auspicabile e non più prorogabile ripresa dello sviluppo. Sviluppo che dovrà avvenire, anche se non nell'immediato futuro, con il contributo di rinnovate professionalità messe in campo dalle nuove generazioni.

A gravare ulteriormente sull'economia sammarinese pesa anche la mancanza di una politica di rilancio delle attività e la carenza di tutela e valorizzazione dei capitali immobiliari. Sul fronte creditizio, gli interventi di tutela

del risparmio sono stati diversificati ma spesso i provvedimenti introdotti sono risultati non coerenti, differenziati in funzione degli operatori e, comunque, tali da non coinvolgere tutte le realtà presenti sul sistema.

## Il sistema finanziario sammarinese

Nell'elenco dei soggetti autorizzati e operativi pubblicato sul sito di Banca Centrale, si contano 7 banche, 9 finanziarie/fiduciarie, 1 impresa di investimento, 2 società di gestione e 2 imprese di assicurazione (autorizzate all'esercizio delle attività di cui alla lettera G dell'Allegato 1 della Legge sulle imprese e sui servizi bancari, finanziari e assicurativi, c.d. LISF); alla stessa data, 6 sono i soggetti autorizzati al trustee.

Di seguito le ultime statistiche disponibili riferite all'andamento degli impieghi e dei depositi del sistema bancario sammarinese e il raffronto con i dati della nostra Banca alla stessa data.

| Sistema Bancario Sammarinese (dati in milioni di Euro) | set-13       | dic-13       | mar-14       | giu-14       | set-14       | Δ ass. a/a | Δ% a/a       |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Raccolta Diretta                                       | 5.037        | 5.022        | 4.969        | 5.094        | 5.158        | 120        | 2,39%        |
| Raccolta Indiretta                                     | 2.104        | 2.142        | 2.214        | 2.250        | 2.280        | 175        | 8,33%        |
| <b>Raccolta Totale</b>                                 | <b>7.142</b> | <b>7.164</b> | <b>7.182</b> | <b>7.344</b> | <b>7.437</b> | <b>296</b> | <b>4,14%</b> |

|                                  |               |               |               |               |               |             |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Impieghi lordi clientela</b>  | <b>4.301</b>  | <b>4.174</b>  | <b>4.167</b>  | <b>4.105</b>  | <b>4.070</b>  | <b>-232</b> | <b>-5,39%</b> |
| <i>di cui sofferenze</i>         | 516           | 495           | 619           | 673           | 710           | 194         | 37,59%        |
| <b>Sofferenze/Impieghi lordi</b> | <b>11,99%</b> | <b>11,85%</b> | <b>14,86%</b> | <b>16,40%</b> | <b>17,44%</b> |             | 545 b.p.      |

|  |               |               |               |               |               |  |           |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|-----------|
| <b>Impieghi lordi/Raccolta Diretta</b> | <b>85,39%</b> | <b>83,11%</b> | <b>83,87%</b> | <b>80,60%</b> | <b>78,90%</b> |  | -649 b.p. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|-----------|

|                                       |              |              |              |              |              |     |          |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----|----------|
| <b>Totale attivo</b>                  | 6.085        | 6.109        | 6.042        | 6.175        | 6.187        | 101 | 1,67%    |
| <b>Patrimonio netto</b>               | 440          | 521          | 543          | 540          | 522          | 82  | 18,56%   |
| <b>Patrimonio netto/Totale attivo</b> | <b>7,23%</b> | <b>8,53%</b> | <b>8,99%</b> | <b>8,74%</b> | <b>8,43%</b> |     | 120 b.p. |

| BSM (dati in milioni di Euro) | set-13       | dic-13       | mar-14       | giu-14       | set-14       | Δ ass. a/a | Δ% a/a       |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Raccolta Diretta              | 1.227        | 1.244        | 1.248        | 1.253        | 1.299        | 72         | 5,90%        |
| Raccolta Indiretta            | 579          | 582          | 588          | 585          | 571          | -8         | -1,45%       |
| <b>Raccolta Totale</b>        | <b>1.806</b> | <b>1.826</b> | <b>1.836</b> | <b>1.838</b> | <b>1.870</b> | <b>64</b>  | <b>3,54%</b> |

|                                  |              |               |               |               |               |            |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Impieghi lordi clientela</b>  | <b>1.019</b> | <b>1.006</b>  | <b>1.012</b>  | <b>1.005</b>  | <b>989</b>    | <b>-31</b> | <b>-3,00%</b> |
| <i>di cui sofferenze</i>         | 100          | 112           | 113           | 116           | 117           | 17         | 16,63%        |
| <b>Sofferenze/Impieghi lordi</b> | <b>9,84%</b> | <b>11,16%</b> | <b>11,13%</b> | <b>11,53%</b> | <b>11,82%</b> |            | 199 b.p.      |

|  |               |               |               |               |               |  |           |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|-----------|
| <b>Impieghi lordi/Raccolta Diretta</b> | <b>83,11%</b> | <b>80,87%</b> | <b>81,10%</b> | <b>80,22%</b> | <b>76,13%</b> |  | -698 b.p. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|-----------|

|                                       |               |               |               |               |               |    |          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----|----------|
| <b>Totale attivo</b>                  | 1.606         | 1.634         | 1.591         | 1.614         | 1.665         | 60 | 3,72%    |
| <b>Patrimonio netto</b>               | 211           | 211           | 203           | 203           | 203           | -8 | -3,72%   |
| <b>Patrimonio netto/Totale attivo</b> | <b>13,15%</b> | <b>12,92%</b> | <b>12,78%</b> | <b>12,59%</b> | <b>12,20%</b> |    | -94 b.p. |

| BSM Quota di mercato   | set-13        | dic-13        | mar-14        | giu-14        | set-14        | Δ% a/a          |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Raccolta Diretta       | 24,35%        | 24,77%        | 25,13%        | 24,61%        | 25,19%        | 84 b.p.         |
| Raccolta Indiretta     | 27,52%        | 27,17%        | 26,54%        | 25,98%        | 25,03%        | -248 b.p.       |
| <b>Raccolta Totale</b> | <b>25,29%</b> | <b>25,49%</b> | <b>25,56%</b> | <b>25,03%</b> | <b>25,14%</b> | <b>-14 b.p.</b> |

| Impieghi lordi clientela | 23,70% | 24,11% | 24,30% | 24,49% | 24,30% | 60 b.p.   |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| di cui sofferenze        | 19,44% | 22,70% | 18,20% | 17,21% | 16,48% | -296 b.p. |

|                         |        |        |        |        |        |           |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Totale attivo</b>    | 26,39% | 26,74% | 26,32% | 26,13% | 26,92% | 53 b.p.   |
| <b>Patrimonio netto</b> | 47,97% | 40,50% | 37,40% | 37,66% | 38,96% | -901 b.p. |

La raccolta diretta del sistema bancario di settembre 2014 si mantiene superiore ai 5 miliardi di Euro, confermando, dopo due rilevazioni pressoché stabili, un dinamismo in crescita negli ultimi due trimestri della rilevazione. In valore assoluto, rispetto al settembre 2013, la crescita si attesta a 120 milioni di Euro, pari al 2,39%.

L'andamento della raccolta indiretta è stato in aumento in tutti i periodi della rilevazione: +175 milioni di Euro pari all'8,33%.

Ne consegue un incremento della raccolta complessiva del sistema del 4,14%, che si attesta, alla data di analisi, a 7,4 miliardi di Euro, dai 7,1 dei dodici mesi precedenti.

Nello stesso periodo anche la raccolta complessiva di BSM segna un aumento sul dato del settembre 2013, seppur più contenuto rispetto a quello del sistema (+3,54%), consentendo comunque il consolidamento delle quote di mercato già in nostro possesso (25,14% dal 25,29% dell'anno precedente). Nella composizione dell'aggregato totale, la raccolta diretta cresce di 72 milioni di Euro e si attesta a fine settembre a 1,299 miliardi di Euro, mentre quella indiretta scende a 571 milioni di Euro (-8 milioni dal settembre 2013).

Con riferimento agli impieghi alla clientela, nello stesso periodo di analisi, il totale dei finanziamenti erogati dal sistema bancario sammarinese, che ammonta a 4 miliardi di Euro circa, scende di 232 milioni di Euro, pari a -5,39%. Il deterioramento della qualità del credito è confermato dalla variazione in crescita, per 194 milioni di Euro, delle sofferenze lorde. La dinamica, in controtendenza, dei due aggregati evidenzia una qualità del credito in marcato peggioramento, passando dal 12% circa del settembre 2013 al 17,44% del settembre 2014.

Per quanto riguarda l'evoluzione nei dodici mesi degli stessi aggregati di BSM, rileviamo una contrazione meno marcata dell'offerta di credito: -31 milioni di Euro, pari a -3%; così pure per quanto riguarda l'aumento delle sofferenze (+16,63% contro il 37,59% del sistema).

Il rapporto sofferenze/impieghi di BSM, pari all'11,82%, si conferma al di sotto della media di oltre 5,6 punti percentuali.

Con riferimento al grado di capitalizzazione degli Istituti di Credito sammarinesi, rileviamo che il totale dei mezzi propri del sistema vale 522 milioni di Euro, tornando ad attestarsi ai valori del dicembre 2013, nonostante gli interventi di capitalizzazione da parte dello Stato sammarinese nel capitale sociale di Cassa di Risparmio di San Marino.

Nel periodo di analisi, il patrimonio netto di BSM si conferma in contrazione di soli 8 milioni di Euro, avendo recepito alla data del 30 settembre 2014 la sola contrazione dei mezzi propri riferibile al bilancio 2013. Si specifica che le importanti svalutazioni imputate al bilancio 2014 risalgono a delibere consigliari successive alla rilevazione statistica in esame e pertanto saranno evidenti solo successivamente all'approvazione, da parte dell'assemblea, del bilancio 2014.

## Evoluzione normativa sammarinese

| Normativa Statale  |  |
|--|--|
| Decreto Consiliare 28/01/2014 n. 11<br>Ratifica Decreto Delegato 30/12/2014 n. 180 | Disciplina degli oneri deducibili di cui agli artt. 14 comma 7, e 148 comma 11, della Legge 16 dicembre 2013 n. 166 e definizione dello strumento di pagamento elettronico per il pagamento delle spese effettuate in territorio |
| Decreto Delegato 04/03/2014 n. 24  | Disposizioni relative al regime delle sanzioni amministrative di competenza della Banca Centrale della Repubblica di San Marino e dell'Agenzia di Informazione Finanziaria ed alle responsabilità degli organi sociali           |
| Legge 30/04/2014 n. 73   | Ordinamento del Notariato  |
| Decreto Delegato 09/05/2014 n. 77  | Disposizioni relative al regime delle sanzioni amministrative di competenza della Banca Centrale della Repubblica di San Marino e dell'Agenzia di Informazione Finanziaria ed alle responsabilità degli organi sociali           |
| Decreto Legge 16/06/2014 n. 90   | Disposizioni urgenti in materia di prevenzione e contrasto ai reati di corruzione  |
| Decreto Delegato 24/07/2014 n. 117<br>Ratifica Decreto Delegato 10/06/2014 n. 82   | Armonizzazione e aggiornamento della Legge 23/02/2006 n. 47 e successive modifiche in relazione alla nuova normativa per l'esercizio delle attività economiche   |
| Decreto Delegato 07/08/2014 n. 131   | Riscossione dei crediti vantati dallo Stato e dagli enti pubblici a titolo di rette, tariffe e canoni di concessione   |
| Legge 05/09/2014 n. 139  | Disposizioni per il potenziamento della sicurezza internazionale in materia di aviazione civile e di navigazione marittima   |
| Legge 05/09/2014 n. 141  | Codice di condotta per gli Agenti Pubblici   |
| Legge 19/09/2014 n. 146  | Modifiche alla Legge 20/12/2013 n. 174 e variazione al bilancio di previsione dello Stato e degli Enti del settore pubblico allargato per l'esercizio finanziario 2014 (estratto artt. 20 - 21 - 22)                             |
| Decreto Delegato 30/09/2014 n. 150/2014  | Reiterazione Decreto Delegato n. 104 dell'anno 2014 (Sospensione pagamento quote capitale mutui e finanziamenti per la prima casa)   |
| Regolamento 24/10/2014 n. 7  | Regolamento in materia di prevenzione e contrasto al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo in relazione agli artt. 20-21-22 della Legge 19/09/2014 n. 146 e programmi volontari di conformità fiscale                    |
| Decreto Delegato 30/10/2014 n. 175<br>Ratifica Decreto Delegato 04/07/2014 n. 104  | Sospensione pagamento quote capitale mutui e finanziamenti per la prima casa   |
| Decreto Delegato 03/11/2014 n. 178<br>Ratifica Decreto Delegato n. 152             | Disposizioni in materia di qualifica di persona politicamente esposta  |
| Decreto Consiliare 04/11/2014 n. 185   | Ratifica dell'Accordo tra la Repubblica di San Marino e la Confederazione Svizzera sullo scambio di informazioni in materia fiscale  |
| Decreto Consiliare 04/11/2014 n. 183   | Ratifica dell'Accordo tra la Repubblica di San Marino e il Governo della Repubblica di Singapore per evitare le doppie imposizioni e prevenire l'evasione fiscale in materia di imposte sul reddito, con relativo Protocollo     |
| Decreto Consiliare 23/12/2014 n. 217   | Ratifica dell'Accordo tra la Repubblica di San Marino e la Repubblica Italiana circa la corretta interpretazione dell'art. 43 della Convenzione di Amicizia e di Buon Vicinato del 1939 in materia di marchi e brevetti          |
| Legge 23/12/2014 n. 219  | Bilanci di Previsione dello Stato e degli Enti Pubblici per l'esercizio finanziario 2015 e Bilanci Pluriennali 2015/2017   |

| Normativa Banca Centrale della Repubblica di San Marino |  |
|---|--|
| 2014-01   | Regolamento in materia di promozione finanziaria e offerta fuori sede                                    |
| 2014-02   | Regolamento in materia di rilevazione dei tassi soglia a fini antiusura ex art. 207 C.P.                 |
| 2014-03   | Regolamento sul Registro delle Imprese Capogruppo  |
| 2014-04   | Regolamento dei Servizi di Pagamento e di emissione di moneta elettronica (istituti di pagamento e IMEL) |
| 2014-05   | Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza                  |
| Circolari Banca Centrale della Repubblica di San Marino |  |
| 2014-01   | Circolare sul servizio di Informativa Protesti   |

| Normativa Agenzia di Informazione Finanziaria (AIF) - Istruzioni |   |
|--|---|
| Istruzione n. 1  | Strumenti di controllo dell'Agenzia e Quesiti   |
| Istruzione n. 2  | Estensione ai soggetti finanziari di cui all'art. 18 comma 1 lettera c), degli obblighi previsti dall'Istruzione 2008-04                              |
| Istruzione n. 3  | Disposizioni attuative con riferimento ai programmi volontari di conformità fiscale nonché al transitorio fiscale di cui alla Legge 19/09/2014 n. 146 |
| Istruzione n. 4  | Persone Politicamente Esposte – Misure preventive   |

## LA GESTIONE AZIENDALE

L'anno appena terminato ha continuato a mettere in rilievo la necessità di avviare profondi cambiamenti all'interno del mondo bancario, e, nel caso specifico, della nostra Azienda e delle società che dipendono dalla stessa.

Pur rappresentando una delle realtà storiche e più solide sul territorio sammarinese, gli effetti della crisi e la difficile ripresa economica che sta coinvolgendo sempre più imprese e famiglie, hanno accentuato e imposto l'esigenza del rinnovamento.

### Strategia e politica aziendale

Per affrontare un mercato sempre più esigente e competitivo, nel Piano Strategico 2015 – 2017 di BSM, è ribadito, fra gli altri obiettivi prioritari, la necessità di attivarsi, in tempi celeri, nella qualificata e completa offerta alla clientela di prodotti e servizi "su misura" e nella ridefinizione dell'assetto interno per la gestione e il monitoraggio del credito anomalo, allo scopo di efficacemente salvaguardare l'attivo creditizio della Banca.

Il progetto prevede la costituzione di Business Unit dedicate, con personale specializzato, in grado, per quanto riguarda l'area tipicamente commerciale, di rispondere con tempestività ed eccellenza di servizio alle esigenze del cliente, sia privato, sia corporate.

Con particolare riguardo alla rete commerciale, l'analisi interna condotta, ha suggerito l'adozione di un modello distributivo lineare, rafforzato nella front line con personale itinerante, a beneficio della relazione con il cliente, in ottica di migliorare la qualità del servizio erogato mantenendo un alto presidio del territorio, pur dovendo sacrificare alcuni punti vendita sottoperformanti.

Per quanto riguarda i servizi che verranno integrati nella gamma dell'offerta BSM, la partnership di prossima costituzione con un'azienda leader nel settore assicurativo, permetterà di proporre programmi di copertura anche nel ramo danni. È inoltre in fase di perfezionamento l'accordo di collaborazione fra Banca di San Marino e Cassa di Risparmio per partecipare, nella misura del 50%, alla società di servizi di proprietà Carisp, per la gestione POS, SMaC Card e lo sviluppo di iniziative a sostegno dell'attività e dell'uso della moneta elettronica.

L'innovazione tecnologica, attraverso una rinnovata piattaforma di Internet Banking, l'istituzione del Mobile Banking e l'adozione di aree self-banking, grazie all'introduzione di ATM evoluti, completerà l'integrazione multicanale della Banca.

Non meno rilevante, per volumi e incidenza economica, l'attività di recupero crediti impone l'impiego di risorse specializzate. In quest'ambito si inserisce anche l'attività di gestione degli immobili ceduti all'azienda in forza delle ragioni di credito della stessa.

Tutto quanto anticipato non potrà prescindere dal mettere in atto rigorose azioni di contenimento dei costi, attraverso una semplificazione organizzativa del Gruppo BSM e la creazione di nuove sinergie a completamento dell'efficienza operativa.

## LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA E L'ATTIVITÀ BANCARIA

### La Rete Distributiva

La rete commerciale della Banca conta 12 filiali, operanti esclusivamente sul territorio sammarinese. L'inaugurazione della tredicesima filiale, quella di Cailungo, adiacente all'Ospedale di Stato, dovrebbe avvenire nel primo semestre del 2015.

La Banca dispone di 13 postazioni Bancomat-ATM (14 con l'apertura della filiale di Cailungo) e 589 terminali P.O.S. presso esercenti commerciali della Repubblica. I contratti di Internet Banking "BSMWeb" ammontano complessivamente a 9.507 unità.

### Le Risorse Umane

#### L'organico

La tabella che segue indica in sintesi la composizione dell'organico aggiornata al 31/12/2014 ed il confronto con i valori dell'esercizio precedente.

| Qualifica     | Organico   | Distaccati in uscita | Distaccati in ingresso | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------|------------|----------------------|------------------------|------------|------------|
| Dirigenti     | 5          | 2                    | -                      | 3          | 3          |
| Funzionari    | 12         | 1                    | -                      | 11         | 6          |
| Quadri        | 13         | -                    | -                      | 13         | 18         |
| Impiegati     | 118        | 7                    | 2                      | 113        | 116        |
| <b>TOTALE</b> | <b>148</b> | <b>10</b>            | <b>2</b>               | <b>140</b> | <b>143</b> |

Alla fine del 2014 prestavano servizio presso la Banca di San Marino 148 collaboratori: 89 uomini (60,13%) e 59 donne (39,87%), tutti assunti a tempo indeterminato.

L'età media è di 41,7 anni.

Come evidenziato in tabella, n. 10 unità risultano distaccate presso altre società del Gruppo, mentre 2 sono le risorse distaccate in ingresso provenienti dalla società italiana Easy Holding S.r.l..

Per quanto riguarda la dinamica degli organici, rileviamo nel corso dell'anno la cessazione al servizio di n. 4 unità, di cui 3, a contratto indeterminato, per dimissioni volontarie e 1 per scadenza contrattuale; nel corso dell'anno è rientrato inoltre un dipendente precedentemente distaccato presso una delle società del Gruppo.

Al 31 dicembre 2014 le risorse impiegate nella struttura direzionale e centrale ammontano a 83 unità (dato comprensivo dei distaccati in ingresso), quelle che operano presso la rete sono 54. Vi sono poi 3 unità assenti per aspettativa post partum.

Il numero medio dei collaboratori, pari a 141,5 unità, è determinato come media aritmetica dell'anno in corso e di quello precedente.

#### La formazione

La Banca considera la formazione ed il continuo aggiornamento delle competenze un elemento fondamentale per lo sviluppo delle risorse sia sotto il profilo normativo sia per quello commerciale/organizzativo.

Nel 2014 sono state svolte circa 4.236 ore di formazione con il coinvolgimento di tutto il personale ad ogni livello.

### 1. Formazione Specialistica volta a sviluppare ed aggiornare le competenze tecniche:

- **Crediti.** È proseguita anche nel 2014 la formazione in ambito Crediti (percorsi in house iniziati nell'anno 2009), concentrando l'intervento su risorse senior sui seguenti argomenti:
  - Ottimizzazione del rapporto creditizio e minimizzazione dei rischi operativi con le imprese;
  - La gestione del credito nelle aziende in crisi;
  - Il monitoraggio del credito e i controlli di linea.

La formazione ha interessato n. 37 risorse della Banca, per un totale di n. 1.369 ore.

- **Antiriciclaggio.** Su indicazione del Responsabile Incaricato e ai sensi delle Istruzioni AIF, è stata organizzata per tutto il personale del Gruppo adeguata formazione Antiriciclaggio, per un totale di n. 516 ore.
- **Lingua Inglese.** Sono proseguiti i corsi di lingua inglese di vario livello (Intermediate, Upper Intermediate) indirizzati a n. 17 risorse, per un totale di n. 800 ore.
- **Fiscaltà.** In materia di "Convenzione contro le doppie imposizioni" tutto il Gruppo ha partecipato a corsi di aggiornamento, per un totale di n. 301 ore di formazione.

### 2. Partecipazione a Convegni, Seminari e Corsi a Catalogo

Nell'anno 2014 la partecipazione a convegni, seminari e corsi a catalogo ha registrato un totale di n.1.148 ore, come di seguito articolate.

| Corsi a Catalogo, Convegni       | Totale Ore   |
|----------------------------------|--------------|
| Credito                          | 297          |
| Risk Management                  | 181          |
| Legale/Trust                     | 143          |
| Informatica                      | 112          |
| Compliance                       | 87           |
| Commerciale                      | 73           |
| Finanza e Tesoreria              | 67           |
| Manageriale                      | 44           |
| Estero                           | 36           |
| Antiriciclaggio                  | 34           |
| Alta Formazione Bancaria         | 32           |
| Normativa Bancaria e Operatività | 29           |
| Pianificazione e Controllo       | 15           |
| <b>TOTALE COMPLESSIVO</b>        | <b>1.148</b> |

## L'ATTIVITÀ COMMERCIALE E LA COMUNICAZIONE

Nel corso del 2014 Banca di San Marino si è dimostrata nuovamente pioniera di iniziative sia a carattere sociale che economico-finanziario. Il rispetto delle nuove normative introdotte dagli organi di vigilanza, hanno richiesto un pieno impegno dagli operatori di Filiale i quali hanno risposto offrendo la massima disponibilità e diligenza.

### Prodotti

A conferma del ruolo che sempre più riveste l'attività di Bancassicurazione, è continuato con risultati importanti il collocamento di polizze, sia temporanee caso morte, sia quelle rivolte a costruzione di una pensione integrativa. In crescita anche l'attività di protezione di crediti commerciali (copertura assicurativa rivolta esclusivamente alle aziende che mirano a tutelarsi dal rischio d'insolvenza dei propri clienti). Il ramo previdenziale ha raccolto 170 nuovi contratti mentre il collocamento delle polizze crediti ha registrato nel corso dell'anno premi per circa 100 mila Euro; su questo fronte, in collaborazione con Euler Hermes (Gruppo Allianz), sono state gettate le basi per il lancio del nuovo prodotto denominato SIMPLICITY, specifico per le piccole e medie imprese sammarinesi che lavorano con l'Italia e con l'Estero.

La costante diffusione del servizio Internet Banking è manifestata dal progressivo incremento degli accessi e del numero degli utenti, entrambi incrementati del 9% nel corso del 2014; 440.000 contatti di oltre 9.600 utenti testimoniano ancora una volta l'efficienza e l'efficacia del prodotto che, unitamente alla semplicità di utilizzo, ne fanno un articolo sempre più richiesto.

Il lancio delle nuove Gestioni Patrimoniali BSM ha suscitato grande entusiasmo e fiducia nella clientela; le sottoscrizioni raccolte nel corso di tutto il 2014 hanno oltrepassato i 18 milioni di Euro ed i ritorni annuali per gli investitori, sulle linee Prudente e Aggressiva, sono stati rispettivamente del 4,74% e 6,38% confermando nuovamente le spiccate capacità professionali del nostro Servizio Capital Market.

Ha riscontrato particolare interesse il nuovo prodotto sul finanziamento del credito al consumo denominato Easy Credit; le linee dedicate a specifici esercenti (rivenditori di auto e motoveicoli) oltre al restyling operativo completato nella seconda parte dell'anno, hanno dato un forte impulso alle richieste dei clienti che sono passate dalle 15 del 2013 con un importo erogato di 147 mila Euro alle 165 del 2014 superando il milione di Euro, e con prospettive di sviluppo molto interessanti anche per il prossimo 2015.

Il ruolo ricoperto da Banca di San Marino quale Istituto promotore di servizi e prodotti fortemente innovativi richiede la collaborazione delle Associazioni di Categoria più influenti sul territorio ed il coinvolgimento di figure professionali con esperienza internazionale quali partner efficienti ed affidabili per affrontare al meglio le sfide che ci vedranno protagonisti nell'immediato futuro. Per questi motivi sono in via di definizione nuovi accordi e partnership strategiche volte a rendere più duttile e dinamica l'attività dell'Istituto.

### Comunicazione

Confermando il proprio ruolo di Istituto attivo e centrale nel sostegno e nello sviluppo del Paese, Banca di San Marino ha promosso anche nella comunicazione continue azioni innovative.

L'anno è iniziato con il cambio dell'agenzia di comunicazione e con l'obiettivo di ridefinire la corporate identity del Gruppo BSM e dell'Ente Cassa di Faetano - Fondazione Banca di San Marino. È nato così il nuovo payoff "Futuro da una vita", che accompagnerà la comunicazione della Banca e della Fondazione nei prossimi anni.

Grande attenzione è stata posta alla pubblicità ed alla comunicazione web. Grazie anche alla nuova normativa di Banca Centrale che ha reso possibile la pubblicità di prodotto su internet, abbiamo iniziato questo tipo di attività con buoni risultati. Tutte le filiali, inoltre, sono state dotate di indirizzi email virtuali alle quali i clienti ora possono scrivere direttamente per ricevere maggiori informazioni ed assistenza.

Sempre in ambito web, sono stati modificati, ottimizzati e ridisegnati secondo le linee guida della corporate identity, i siti BSM e BSM Immobiliare. Ora sono entrambi navigabili con facilità da qualsiasi PC, tablet o smartphone.

Numerose le iniziative di valore culturale e sportivo realizzate in Repubblica, spesso in sinergia con l'Ente Cassa di Faetano - Fondazione Banca di San Marino.

### Eventi

Nel corso dell'anno il Servizio Commerciale si è occupato della realizzazione dei seguenti eventi istituzionali:

- **Incontri con la clientela:** sono proseguiti gli incontri, avviati già dallo scorso anno, con la clientela e le associazioni di categoria volte ad approfondire tematiche di attualità e di interesse della collettività.
- **Convention del Gruppo BSM:** l'evento ha riunito tutti i dipendenti delle diverse società appartenenti al Gruppo Banca di San Marino. Una vera e propria occasione di incontro con il vertice aziendale in cui sono stati affrontati e condivisi i valori, le strategie e le iniziative realizzate e da realizzare in futuro.
- **Tombola di Natale:** l'evento, particolarmente apprezzato dalla collettività, promuove la visibilità del nostro Istituto e delle società appartenenti al Gruppo.
- **Assemblea dei Soci:** l'incontro annuale per l'approvazione del bilancio e la condivisione delle strategie tra i soci della Banca.

## SVILUPPO ORGANIZZATIVO E SISTEMI INFORMATIVI

### Il supporto operativo

#### Sistema Informativo

A fine 2014, di concerto con il Servizio Commerciale dell'Istituto, si è avviato il progetto di Customer Relationship Management (CRM), strumento che persegue l'obiettivo di identificare, conoscere il cliente non solo anagraficamente ma anche in termini comportamentali, al fine di gestire efficacemente la relazione con lo stesso, offrendo prodotti e servizi mirati alla sua soddisfazione. La volontà dell'Azienda è quella di riconfermare "la relazione con il Cliente" quale fulcro dell'attività bancaria, primo vero asset in grado di garantire la crescita nel tempo della nostra Banca.

#### Monetica

Nel corso del 2014 le attività intraprese con riferimento alla monetica hanno riguardato principalmente il comparto Acquiring. In particolare, dopo il progetto pilota avviato nel 2013 con l'installazione di primi POS contactless presso le mense del territorio sammarinese, nel 2014 si è consolidata ulteriormente la partnership di BSM con CAMST, mediante l'installazione di ulteriori terminali, tutti predisposti anche per l'accettazione della SMaC a fini fiscali. Il successo di distribuzione dei nostri POS, favorito anche dall'istituzione dell'obbligatorietà della SMaC fra gli esercenti della Repubblica quale strumento di certificazione dei ricavi, è stato motivo per la formazione di personale interno da destinare alle numerose richieste di fornitura e assistenza, allo scopo di garantire sempre una risposta celere ed efficiente alla nostra clientela.

#### Processi

In ottica di efficientamento e risparmio è proseguito l'attività di revisione dei processi: nel 2014 sono stati accentrati diversi servizi funzionali all'attività, anche delle altre società del Gruppo. Ciò in particolare ha interessato il comparto dell'Information Technology e delle lavorazioni dell'attuale Servizio di Back Office.

Nel corso del 2014 sono stati inoltre delegati in outsourcing alla capogruppo, i servizi di Internal Auditing, Risk Management, Compliance e Responsabile Incaricato per l'impresa partecipata BISM; mentre per Leasing Sammarinese solo le prime due delle attività sopraindicate sono state esternalizzate, pur restando confermata una sempre attiva collaborazione fra gli operatori deputati ai controlli delle due società.

## I PRINCIPALI AGGREGATI MONETARI E CREDITIZI

### Stato Patrimoniale Riclassificato

Si rende noto che alcuni aggregati sono il risultato di riclassificazioni interne e le principali riguardano:

- è stata raggruppata in un'unica voce, "Raccolta diretta", l'ammontare dei "Debiti verso clientela", dei "Debiti rappresentati da titoli" e delle "Passività subordinate";
- la voce Banche viene espressa per saldo netto fra "Crediti e Debiti verso Istituti Bancari";
- conformemente a quanto disposto dall'Autorità di Vigilanza, i ratei attivi e passivi vengono ricondotti, quando possibile, alla rispettive voci di competenza; per ragioni di coerenza, anche i dati del 2013 sono stati rielaborati in funzione del nuovo vincolo contabile.

| ATTIVO (in migliaia di Euro)   | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Δ ass.       | Δ %          |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Cassa e disponibilità liquide  | 4.974            | 5.420            | -446         | -8,23%       |
| Crediti:                       | 940.116          | 1.018.628        | -78.512      | -7,71%       |
| <i>Clientela</i>               | 845.726          | 932.253          | -86.527      | -9,28%       |
| <i>Banche</i>                  | 94.390           | 86.374           | 8.015        | 9,28%        |
| Titoli non immobilizzati       | 362.477          | 246.124          | 116.353      | 47,27%       |
| Immobilizzazioni:              | 163.977          | 185.344          | -21.367      | -11,53%      |
| <i>Titoli immobilizzati</i>    | 90.301           | 105.041          | -14.740      | -14,03%      |
| <i>Partecipazioni</i>          | 50.387           | 56.768           | -6.381       | -11,24%      |
| <i>Materiali e immateriali</i> | 23.290           | 23.536           | -246         | -1,05%       |
| Altre voci dell'attivo         | 106.750          | 114.298          | -7.548       | -6,60%       |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>1.578.294</b> | <b>1.569.814</b> | <b>8.480</b> | <b>0,54%</b> |

| PASSIVO (in migliaia di Euro)  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Δ ass.       | Δ %          |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Debiti:                        | 1.325.834        | 1.249.465        | 76.369       | 6,11%        |
| <i>verso Clientela</i>         | 481.261          | 436.248          | 45.013       | 10,32%       |
| <i>rappresentati da Titoli</i> | 844.573          | 813.217          | 31.356       | 3,86%        |
| <i>verso Banche</i>            | 0                | 0                | 0            | -            |
| Fondi a destinazione specifica | 5.518            | 9.208            | -3.691       | -40,08%      |
| Fondo rischi su crediti        | 2.000            | 2.000            | 0            | 0,00%        |
| Altre voci del passivo         | 94.623           | 106.338          | -11.715      | -11,02%      |
| Patrimonio netto*:             | 150.319          | 202.802          | -52.483      | -25,88%      |
| <i>Capitale e riserve</i>      | 202.411          | 203.595          | -1.184       | -0,58%       |
| <i>Risultato d'esercizio</i>   | -52.092          | -793             | -51.299      | 6470,45%     |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>1.578.294</b> | <b>1.569.814</b> | <b>8.480</b> | <b>0,54%</b> |

\* il Patrimonio Netto è qui rappresentato al netto della azioni BSM in proprietà (n. 9.152 azioni per un controvalore di Euro 811.324,80)

Come riportato nella tabella dedicata al Prodotto Bancario Lordo, che riporta i principali aggregati patrimoniali del nostro Istituto, la Banca presenta a fine 2014 un saldo puntuale complessivo pari a 2,860 miliardi di Euro, registrando una leggera crescita rispetto all'anno precedente: +21 milioni di Euro circa, pari allo 0,73%.

La dinamica in crescita esprime una buona produttività della Banca, come fra l'altro confermata dall'incidenza del prodotto bancario lordo in rapporto al numero degli sportelli e dei dipendenti medi (20,2 milioni di Euro, in crescita dell'1,44% sul 2013).

Per la disamina delle variazioni sulle singole voci che compongono il totale si rimanda a quanto compiutamente specificato nel seguito della presente relazione.

| Prodotto Bancario Lordo<br>(in migliaia di Euro) | 31/12/2014       | Composizione % | 31/12/2013       | Composizione % | Δ ass.        | Δ %          |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|--------------|
| Impieghi lordi alla clientela                    | 979.820          | 34,25%         | 1.008.162        | 35,50%         | -28.342       | -2,81%       |
| Raccolta diretta                                 | 1.325.834        | 46,35%         | 1.249.465        | 44,00%         | 76.369        | 6,11%        |
| Raccolta Indiretta                               | 554.876          | 19,40%         | 582.217          | 20,50%         | -27.341       | -4,70%       |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>2.860.530</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.839.845</b> | <b>100,00%</b> | <b>20.685</b> | <b>0,73%</b> |

## Le attività gestite per conto della clientela

### La raccolta complessiva

Il valore della raccolta globale, composta dalla raccolta diretta e indiretta dalla clientela, vale a fine anno 1.881 milioni di Euro circa, in incremento del 2,68% rispetto allo stesso aggregato calcolato a fine 2013.

La variazione, come evidenziato nella tabella che segue, è determinata dall'aumento della raccolta diretta, cresciuta di 76,4 milioni di Euro circa, pari al 6,11%, che compensa la riduzione di 27,3 milioni di Euro della raccolta indiretta, valorizzata a prezzi di mercato di fine anno a 554,9 milioni di Euro (-4,70% a/a).

Per quanto sopra esposto, con riferimento alla composizione della raccolta complessiva, la diretta passa dal 68,21% del 2013 al 70,50% del 2014; il restante 29,50%, in riduzione di 2,28 punti percentuali dal dicembre 2013, è la parte percentuale rappresentata dalla componente indiretta.

| Raccolta Totale<br>(in migliaia di Euro) | 31/12/2014       | Composizione % | 31/12/2013       | Composizione % | Δ ass.        | Δ %          |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|--------------|
| Raccolta Diretta dalla clientela         | 1.325.834        | 70,50%         | 1.249.465        | 68,21%         | 76.369        | 6,11%        |
| Raccolta Indiretta                       | 554.876          | 29,50%         | 582.217          | 31,79%         | -27.341       | -4,70%       |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>1.880.710</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.831.683</b> | <b>100,00%</b> | <b>49.027</b> | <b>2,68%</b> |

### La raccolta diretta

La raccolta diretta, iscritta nel passivo di bilancio alle voci 20. Debiti verso clientela, 30. Debiti rappresentati da strumenti finanziarie e 100. Passività subordinate, raggiunge i 1.325,8 milioni di Euro, registrando, rispetto al 31 dicembre 2013, un incremento del 6,11%, pari a 76,4 milioni di Euro circa.

Se analizziamo la variazione con riferimento alla composizione per paese anagrafico del depositante, confermiamo anche per il 2014 una evoluzione positiva dei saldi della clientela residente (+75,6 milioni di Euro), mentre restano stabili i volumi della clientela residente all'estero (+0,8 milioni di Euro).

La tabella che segue espone in dettaglio l'articolazione per forme tecniche della raccolta diretta.

| Raccolta Diretta<br>(in migliaia di Euro) | 31/12/2014       | Composizione % | 31/12/2013       | Composizione % | Δ ass.        | Δ %          |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|--------------|
| Conti correnti                            | 439.170          | 33,12%         | 401.588          | 32,14%         | 37.582        | 9,36%        |
| Depositi a risparmio                      | 22.831           | 1,72%          | 27.531           | 2,20%          | -4.700        | -17,07%      |
| <b>Raccolta a vista</b>                   | <b>462.001</b>   | <b>34,85%</b>  | <b>429.118</b>   | <b>34,34%</b>  | <b>32.882</b> | <b>7,66%</b> |
| Depositi in valuta                        | 4.897            | 0,37%          | 0                | 0,00%          | 4.897         | -            |
| Certificati di Deposito                   | 419.233          | 31,62%         | 339.861          | 27,20%         | 79.372        | 23,35%       |
| Obbligazioni                              | 425.340          | 32,08%         | 473.356          | 37,88%         | -48.016       | -10,14%      |
| Pct                                       | 14.363           | 1,08%          | 7.130            | 0,57%          | 7.233         | 101,45%      |
| <b>Raccolta a scadenza</b>                | <b>863.833</b>   | <b>65,15%</b>  | <b>820.347</b>   | <b>65,66%</b>  | <b>43.487</b> | <b>5,30%</b> |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>1.325.834</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.249.465</b> | <b>100,00%</b> | <b>76.369</b> | <b>6,11%</b> |

In dettaglio risultano in incremento sia la raccolta a vista, +32,9 milioni di Euro circa pari a +7,66% a/a, rappresentate per oltre il 95% dai conti correnti passivi della clientela, sia la raccolta a scadenza: +43,5 milioni di Euro circa, pari a +5,30% a/a.

Nell'ambito delle forme tecniche della raccolta a tempo, evidenziamo in particolare la riallocazione degli investimenti fra le componenti "obbligazioni" e "certificati di deposito". Il totale dei debiti per prestiti emessi infatti scende di 48 milioni di Euro, mentre sale di oltre 79 milioni di Euro la consistenza dei certificati di deposito, coerentemente con la strategia aziendale di avviare un generale contenimento del costo della provvista pur mantenendo, nell'ambito del presidio del rischio di liquidità, valori soddisfacenti di raccolta a medio lungo termine da contrapporre alle scadenze degli impieghi.

Fatta eccezione per i conti correnti, i prestiti obbligazionari BSM continuano tuttavia a rappresentare, con il 32,08%, una parte consistente della raccolta diretta. Nel corso dell'anno 2014, oltre ad aver terminato il collocamento di prestiti emessi sul finire del 2013, sono state offerte al pubblico n. 9 nuove sottoscrizioni per totali 73,5 milioni di Euro circa, mentre, nello stesso periodo, sono stati rimborsati n. 16 prestiti in scadenza del valore nominale 109,8 milioni di Euro.

### La raccolta indiretta

La raccolta indiretta, valorizzata a prezzi di mercato di fine 2014, ammonta a 554,8 milioni di Euro, rilevando una diminuzione di 27,3 milioni di Euro, pari a -4,70%, rispetto al 31 dicembre 2013.

| Raccolta Indiretta<br>(in migliaia di Euro) | 31/12/2014     | Composizione % | 31/12/2013     | Composizione % | Δ ass.         | Δ %           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Azioni                                      | 36.836         | 6,64%          | 33.907         | 5,82%          | 2.928          | 8,64%         |
| Azionariato                                 | 202.404        | 36,48%         | 210.658        | 36,18%         | -8.254         | -3,92%        |
| Obbligazioni                                | 202.449        | 36,49%         | 237.621        | 40,81%         | -35.173        | -14,80%       |
| Altri Fondi/Altri Hedge Fund                | 24.023         | 4,33%          | 10.842         | 1,86%          | 13.182         | 121,58%       |
| <b>Risparmio amministrato</b>               | <b>465.712</b> | <b>83,93%</b>  | <b>493.029</b> | <b>84,68%</b>  | <b>-27.317</b> | <b>-5,54%</b> |
| Sicav                                       | 34.311         | 6,18%          | 32.998         | 5,67%          | 1.313          | 3,98%         |
| Gpf   | 18.434         | 3,32%          | 223            | 0,04%          | 18.211         | 8158,67%      |
| Fondi/Hedge Fund OICR                       | 36.419         | 6,56%          | 55.967         | 9,61%          | -19.548        | -34,93%       |
| <b>Risparmio gestito</b>                    | <b>89.164</b>  | <b>16,07%</b>  | <b>89.189</b>  | <b>15,32%</b>  | <b>-25</b>     | <b>-0,03%</b> |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>554.876</b> | <b>100,00%</b> | <b>582.217</b> | <b>100,00%</b> | <b>-27.341</b> | <b>-4,70%</b> |

Entrambe le componenti della raccolta indiretta hanno avuto un trend in calo rispetto al 2013: più marcata tuttavia la diminuzione del saldo del risparmio amministrato, che, da sola, vale quasi interamente la variazione totale dell'aggregato. Nell'ambito delle forme di investimento che compongono il totale dell'amministrato e su cui si rilevano le variazioni in diminuzione più significative, ricordiamo che per la categoria "Azionariato", la diminuzione di valore dell'azione BSM è fenomeno riconducibile alla variazione negativa del patrimonio netto aziendale in seguito alla perdita d'esercizio del 2013, mentre con riferimento alla categoria "Obbligazioni", dello scostamento totale, 15 milioni di Euro sono riconducibili al rimborso a scadenza di n. 2 prestiti obbligazionari emessi da Leasing Sammarinese S.p.A..

Per quanto riguarda la raccolta gestita, il valore totale di quest'ultima, pari a 89 milioni di Euro, si mantiene pressoché stabile rispetto al valore di fine 2013. Fra le voci che partecipano al valore complessivo dell'aggregato rileviamo una dinamica positiva della componente Sicav: +1,3 milioni di Euro (+3,98% a/a) e Gestioni Patrimoniali: +18,2 milioni di Euro.

Nella composizione percentuale il risparmio gestito sale al 16,07% del totale (15,32% nel 2013), mentre il risparmio amministrato scende dall'84,68% del 31 dicembre scorso all'83,93% di fine 2014.

#### Sicav Fagus

È proseguito lo sviluppo delle attività della Sicav lussemburghese di proprietà Fagus costituita nel 1998, attraverso la gestione diretta del comparto International Bond che ha espresso anche quest'anno performance positive in regime di bassa volatilità. Nel corso dell'esercizio, al fine di ottimizzarne la struttura, si è proceduto alla fusione tra il comparto long/short e il comparto equity. Ad oggi la Sicav risulta composta dai seguenti comparti:

- international bond;
- balanced flexible;
- international equity dynamic.

Banca di San Marino risulta l'unico distributore della Sicav che, essendo stata omologata dalle autorità di vigilanza lussemburghesi in base alle più recenti normative comunitarie, può essere commercializzata in tutti i paesi dell'Unione Europea.

#### Gestioni patrimoniali in fondi

Nel corso del 2014 BSM ha promosso con successo le gestioni patrimoniali realizzate interamente da Banca di San Marino, collocando complessivamente oltre 18 milioni di Euro nelle due linee di investimento: BSM Prudente e BSM Aggressiva; nell'anno la performance lorda dei portafogli è stata rispettivamente del 4,73% e del 6,38%.

## GLI IMPIEGHI ALLA CLIENTELA

L'ammontare complessivo lordo dei crediti alla clientela vale, a fine 2014, 979,8 milioni di Euro, registrando, rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente, una diminuzione del 2,81%.

| Crediti lordi verso la clientela (in migliaia di Euro) | 31/12/2014     | Composizione % | 31/12/2013       | Composizione % | Δ ass.         | Δ %           |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|
| Conti Correnti   | 149.713        | 15,28%         | 158.079          | 15,68%         | -8.366         | -5,29%        |
| Fin. Gruppo  | 317.976        | 32,45%         | 328.128          | 32,55%         | -10.152        | -3,09%        |
| Anticipi   | 51.922         | 5,30%          | 76.292           | 7,57%          | -24.370        | -31,94%       |
| Mutui  | 251.049        | 25,62%         | 285.839          | 28,35%         | -34.790        | -12,17%       |
| Altri finanz.  | 18.858         | 1,92%          | 24.665           | 2,45%          | -5.807         | -23,54%       |
| Estero   | 21.000         | 2,14%          | 22.347           | 2,22%          | -1.346         | -6,03%        |
| Sofferenze   | 169.303        | 17,28%         | 112.814          | 11,19%         | 56.490         | 50,07%        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>979.820</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.008.162</b> | <b>100,00%</b> | <b>-28.342</b> | <b>-2,81%</b> |

I crediti lordi alle società del Gruppo BSM ammontano complessivamente a 317,9 milioni di Euro, in flessione sul dato del 2013 di oltre 10 milioni di Euro; ciononostante continuano a rappresentare un terzo circa del volume complessivo dei finanziamenti erogati (32,45%). Dopo il rimborso degli ultimi 2 prestiti obbligazionari emessi da Leasing Sammarinese S.p.A. scaduti nel corso dell'anno, BSM resta l'unico soggetto a fornire direttamente o indirettamente, per il tramite delle società finanziarie, la provvista alle società controllate del Gruppo.

Con riferimento alle altre forme tecniche di impiego alla clientela, in generale, il trend nell'anno 2014 conferma una flessione su tutte le categorie; più accentuato in termini di variazione in valore assoluto sulla categoria "Mutui" (-34,8 milioni di Euro circa), "Anticipi" (-24,4 milioni di Euro circa) e "Aperture di Credito in conto corrente" (-8,4 milioni di Euro circa). Se, da un lato, le variazioni in ribasso dei crediti alla clientela è fenomeno ascrivibile alla riduzione della domanda di imprese e famiglie, dall'altro, dobbiamo rilevare anche il passaggio di numerose posizioni a sofferenza, per la cui disamina si rimanda al paragrafo dedicato ai crediti deteriorati e alla tabella che riepiloga il portafoglio crediti verso la clientela ordinaria per grado di rischio.

L'indice relativo al rapporto impieghi lordi su raccolta diretta si attesta a fine anno al 73,90%, scendendo di oltre 6,79 punti percentuali rispetto allo stesso dato ricalcolato con riferimento al 31 dicembre 2013, per effetto sia della contrazione dei volumi degli impieghi, sia per l'aumento dei valori della raccolta da clientela.



## I crediti dubbi

Di seguito si rappresentano i valori relativi alla qualità del credito verso la clientela.

| Crediti verso clientela<br>31/12/2014<br>(in migliaia di Euro) | Esposizione<br>Lorda | % sul<br>totale | Rettifiche<br>di valore | Esposizione<br>Netta | % sul<br>totale | Indice di<br>copertura |
|--|----------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|-----------------|------------------------|
| Crediti verso società controllate                              | 317.976              | 32,45%          | 0                       | 317.976              | 37,60%          | 0,00%                  |
| Crediti in bonis   | 378.195              | 38,60%          | 3.782                   | 374.413              | 44,27%          | 1,00%                  |
| <b>Totale crediti in bonis</b>                                 | <b>696.171</b>       | <b>71,05%</b>   | <b>3.782</b>            | <b>692.389</b>       | <b>81,87%</b>   | <b>0,54%</b>           |
| Crediti scaduti/sconfinati                                     | 20.821               | 2,13%           | 239                     | 20.582               | 2,43%           | 1,15%                  |
| Crediti ristrutturati  | 28.139               | 2,87%           | 6.696                   | 21.443               | 2,54%           | 23,79%                 |
| <i>di cui Gruppo Delta</i>                                     | 22.496               | 2,30%           | 5.985                   | 16.511               | 1,95%           | 26,60%                 |
| Crediti incagliati   | 65.386               | 6,67%           | 24.110                  | 41.276               | 4,88%           | 36,87%                 |
| Crediti in sofferenza  | 169.303              | 17,28%          | 99.268                  | 70.036               | 8,28%           | 58,63%                 |
| <i>di cui Fincapital</i>                                       | 52.465               | 5,35%           | 24.976                  | 27.488               | 3,25%           | 47,61%                 |
| <i>di cui Fincapital BSM</i>                                   | 26.752               | 2,73%           | 13.092                  | 13.660               | 1,62%           | 48,94%                 |
| <i>di cui Fincapital Altri Istituti RSM</i>                    | 25.712               | 2,62%           | 11.885                  | 13.828               | 1,64%           | 46,22%                 |
| <b>Totale crediti dubbi</b>                                    | <b>283.650</b>       | <b>28,95%</b>   | <b>130.312</b>          | <b>153.337</b>       | <b>18,13%</b>   | <b>45,94%</b>          |
| <b>TOTALE</b>  | <b>979.820</b>       | <b>100,00%</b>  | <b>134.094</b>          | <b>845.726</b>       | <b>100,00%</b>  | <b>13,69%</b>          |

| Crediti verso clientela<br>31/12/2013<br>(in migliaia di Euro) | Esposizione<br>Lorda | % sul<br>totale | Rettifiche di<br>valore | Esposizione<br>Netta | % sul<br>totale | Indice di<br>copertura |
|--|----------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|-----------------|------------------------|
| Crediti verso società controllate                              | 328.128              | 33,49%          | 0                       | 328.127              | 35,20%          | 0,00%                  |
| Crediti in bonis   | 458.837              | 46,83%          | 4.584                   | 454.253              | 48,73%          | 1,00%                  |
| <b>Totale crediti in bonis</b>                                 | <b>786.964</b>       | <b>80,32%</b>   | <b>4.584</b>            | <b>782.381</b>       | <b>83,92%</b>   | <b>0,58%</b>           |
| Crediti scaduti/sconfinati                                     | 0                    | 0,00%           | 0                       | 0                    | 0,00%           | -                      |
| Crediti ristrutturati  | 32.297               | 3,30%           | 5.858                   | 26.439               | 2,84%           | 18,14%                 |
| <i>di cui Gruppo Delta</i>                                     | 26.179               | 2,67%           | 5.147                   | 21.032               | 2,26%           | 19,66%                 |
| Crediti incagliati   | 76.087               | 7,77%           | 10.220                  | 65.867               | 7,07%           | 13,43%                 |
| Crediti in sofferenza  | 112.814              | 11,51%          | 55.247                  | 57.566               | 6,17%           | 48,97%                 |
| <i>di cui Fincapital</i>                                       | 52.465               | 5,20%           | 23.164                  | 29.301               | 3,14%           | 44,15%                 |
| <i>di cui Fincapital BSM</i>                                   | 26.752               | 2,73%           | 11.279                  | 15.473               | 1,66%           | 42,16%                 |
| <i>di cui Fincapital Altri Istituti</i>                        | 25.712               | 2,62%           | 11.885                  | 13.828               | 1,48%           | 46,22%                 |
| <b>Totale crediti dubbi</b>                                    | <b>221.198</b>       | <b>22,58%</b>   | <b>71.325</b>           | <b>149.873</b>       | <b>16,08%</b>   | <b>32,25%</b>          |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.008.162</b>     | <b>100,00%</b>  | <b>75.909</b>           | <b>932.253</b>       | <b>100,00%</b>  | <b>7,53%</b>           |

| Crediti verso clientela<br>(in migliaia di Euro) | Δ<br>Esposizione<br>Lorda | Δ %            | Δ Rettifiche<br>di valore | Δ %            | Δ<br>Esposizione<br>Netta | Δ %            | Δ Indice di<br>copertura<br>(b.p.) |
|--|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|------------------------------------|
| Crediti verso società controllate                | -10.152                   | -3,09%         | 0                         | -100,00%       | -10.152                   | -3,09%         | -                                  |
| Crediti in bonis                                 | -80.642                   | -17,58%        | -802                      | -17,49%        | -79.840                   | -17,58%        | b.p.                               |
| <b>Totale crediti in bonis</b>                   | <b>-90.794</b>            | <b>-11,54%</b> | <b>-802</b>               | <b>-17,49%</b> | <b>-89.992</b>            | <b>-11,50%</b> | <b>-4 b.p.</b>                     |
| Crediti scaduti/sconfinati                       | 20.821                    | -              | 239                       | -              | 20.582                    | -              | -                                  |
| Crediti ristrutturati                            | -4.159                    | -12,88%        | 838                       | 14,30%         | -4.996                    | -18,90%        | 566 b.p.                           |
| <i>di cui Gruppo Delta</i>                       | -3.683                    | -14,07%        | 837                       | 16,27%         | -4.521                    | -21,49%        | 694 b.p.                           |
| Crediti incagliati                               | -10.701                   | -14,06%        | 13.890                    | 135,91%        | -24.590                   | -37,33%        | 2.344 b.p.                         |
| Crediti in sofferenza                            | 56.490                    | 50,07%         | 44.020                    | 79,68%         | 12.469                    | 21,66%         | 966 b.p.                           |
| <i>di cui Fincapital</i>                         | 0                         | 0,00%          | 1.813                     | 7,83%          | -1.813                    | -6,19%         | 345 b.p.                           |
| <i>di cui Fincapital BSM</i>                     | 0                         | 0,00%          | 1.813                     | 16,07%         | -1.813                    | -11,71%        | 678 b.p.                           |
| <i>di cui Fincapital<br/>Altri Istituti</i>      | 0                         | 0,00%          | 0                         | 0,00%          | 0                         | 0,00%          | b.p.                               |
| <b>Totale crediti dubbi</b>                      | <b>62.452</b>             | <b>28,23%</b>  | <b>58.987</b>             | <b>82,70%</b>  | <b>3.465</b>              | <b>2,31%</b>   | <b>1.370 b.p.</b>                  |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>-28.342</b>            | <b>-2,81%</b>  | <b>58.185</b>             | <b>76,65%</b>  | <b>-86.527</b>            | <b>-9,28%</b>  | <b>616 b.p.</b>                    |

Il riepilogo per grado di rischio relativo agli impieghi verso la clientela evidenzia che, al 31 dicembre 2014, i crediti deteriorati lordi crescono di oltre 62,4 milioni di Euro rispetto allo stesso aggregato calcolato al dicembre 2013 (+28,23%), per il concludersi e/o l'aggravarsi, di situazioni di difficoltà nel recupero delle somme concesse. La dinamica in aumento ha riguardato principalmente le posizioni classificate a sofferenza (+56,49 milioni di Euro) e l'individuazione di rapporti "scaduti e/o sconfinati" (+20,8 milioni di Euro). L'incidenza dei crediti di dubbia esigibilità sale così al 28,95% del totale, incrementando di 6,37 punti percentuali rispetto al 2013. Lo stesso indicatore, se ricalcolato con riferimento al valore netto dei crediti, ovvero al netto delle rettifiche di valore, scende al 18,13%, confermandosi in leggero incremento al dato dell'anno precedente.

Il lieve aumento dell'incidenza netta dei crediti dubbi, nonostante la variazione in valore assoluto dell'aggregato totale, è sostenuto dalle importanti svalutazioni compiute in sede di valutazione analitica, soprattutto delle posizioni deteriorate (+58,9 milioni di Euro pari a +82,70%). Il totale delle rettifiche di valore stanziato, per l'anno 2014, ammonta a 58,2 milioni di Euro (+76,65%) elevando il totale del fondo svalutazione crediti rettificativo dell'attivo a totali 134,1 milioni di Euro circa, per una copertura complessiva media del portafoglio crediti allineata agli standard europei, passando dal 7,53% del 2013 al 13,69% del 2014.

La qualità del credito continua a risentire in misura significativa del prolungarsi della difficile situazione economica e, non di meno, dall'assenza di segnali di ripresa del mercato immobiliare. In larga misura infatti ad aggravare l'aspettativa di maggiori perdite sui crediti contribuisce proprio la dinamica delle quotazioni immobiliari. Se infatti, dopo la crescita esponenziale pre-crisi e se, fino a tutto il 2012, i prezzi avevano sostanzialmente ristagnato, dal 2013 assistiamo ad un progressivo e significativo calo dei valori reali, con conseguente accumulo di uno stock di costruzioni invendute. È facile intuire che ciò valga per i finanziamenti diretti al settore delle costruzioni ed attività immobiliari, ma indirettamente si ripercuote anche sui crediti assistiti da garanzie reali, e comunque, nella valutazione dei patrimoni dei garanti nel caso di presenza di garanzie personali.

Le posizioni classificate a sofferenza, valgono a fine anno, 169,3 milioni di Euro, evidenziando un incremento in valore assoluto di 56,5 milioni di Euro circa.

Fra le controparti a rischio insolvenza compare ancora la posizione di Fincapital S.p.A., società finanziaria in liquidazione, il cui termine, diversamente da quanto ipotizzato, si è rinviato oltre la chiusura del bilancio d'esercizio

del 2014. Come evidenziato anche in tabella, nel corso del 2014, le valutazioni dei liquidatori hanno consigliato nuove svalutazioni della posizione: +1,8 milioni di Euro. La posizione netta scende così a 27,5 milioni di Euro circa, valore conforme alle aspettative di realizzo degli asset della società, rappresentati in prevalenza da immobili e da contratti di leasing immobiliari.

La copertura delle sofferenze risulta salire di oltre 9 punti percentuali passando dal 48,97% del 2013 al 58,63% del 2014. Il totale delle rettifiche effettuate sulle posizioni classificate in stato di insolvenza non ha riguardato solo le nuove posizioni in ingresso, ma ha interessato anche posizioni già classificate negli anni precedenti, a causa, come si è già detto in precedenza, delle variazioni intervenute sui presumibili valori di realizzo delle garanzie assunte.

Il totale delle posizioni ad incaglio scende a fine 2014 a 65,4 milioni di Euro circa (-10,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013), per effetto del passaggio di alcune posizioni a sofferenza; tuttavia risulta in incremento il valore delle rettifiche effettuate: +13,9 milioni di Euro. Di conseguenza aumenta l'indice di copertura media passando dal 13,43% del 2013 al 36,87% del 2014.

La categoria dei crediti ristrutturati, vale a fine anno 28,1 milioni di Euro, in riduzione sul dato del 2013 di oltre 4,1 milioni di Euro. Fra le posizioni ricondotte in questa categoria figurano le società Carifin S.p.A. e Plusvalore S.p.A., entrambe in liquidazione, le quali nel corso del 2014 hanno disposto pagamenti parziali a chiusura della posizione debitoria per oltre 3,6 milioni di Euro. Ulteriori riduzioni della categoria sono riconducibili alla cessione di beni immobili in datio in solutum quale parziale compensazione delle ragioni di credito della Banca nei confronti di soggetti privati. Nonostante quanto intervenuto con riferimento alla categoria, le rettifiche di valore risultano comunque in aumento sul valore del 2013: +838 mila Euro, e il coverage ratio sale di 5,66 punti percentuali, attestandosi al 23,79%.

Fra i crediti classificati in bonis, è stata fatta distinzione dei crediti verso le società controllate, a fronte dei quali è rimessa, in capo a ciascuna partecipata, la valutazione analitica e forfettaria del rischio di credito insito nella propria attività di concessione di prestiti.

I crediti in bonis verso la clientela ordinaria valgono, a fine 2014, 378 milioni di Euro, pari al 38,60% del totale dei prestiti, in riduzione di oltre 80 milioni di Euro (-17,58%). Alla data di riferimento la copertura dei crediti valutati collettivamente è pari all'1%.

## I RAPPORTI INTERBANCARI, IL PORTAFOGLIO TITOLI E LE PARTECIPAZIONI

La tesoreria vale, a fine 2014, 547,2 milioni di Euro circa, in aumento di oltre 109,6 milioni di Euro sul valore al 31 dicembre 2013.

L'evoluzione della posizione interbancaria netta e delle attività finanziarie possedute dalla Banca è conseguente alla crescita dei volumi di raccolta diretta da clientela, oltre che alla diminuzione degli impieghi lordi alla clientela.

| Tesoreria Titoli & Banche (in migliaia di Euro) | 31/12/2014     | Composizione % | 31/12/2013     | Composizione % | Δ ass.         | Δ %           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Crediti verso banche a vista                    | 50.920         | 9,31%          | 48.077         | 10,99%         | 2.842          | 5,91%         |
| Altri crediti verso banche                      | 43.470         | 7,94%          | 38.297         | 8,75%          | 5.173          | 13,51%        |
| Sovvenzioni a banche                            | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          | 0              | -             |
| <b>Totale Banche</b>                            | <b>94.390</b>  | <b>17,25%</b>  | <b>86.374</b>  | <b>19,74%</b>  | <b>8.015</b>   | <b>9,28%</b>  |
| Azioni  | 388            | 0,07%          | 1.480          | 0,34%          | -1.092         | -73,80%       |
| Fondi   | 36.927         | 6,75%          | 37.137         | 8,49%          | -210           | -0,57%        |
| Sicav   | 4.464          | 0,82%          | 6.663          | 1,52%          | -2.199         | -33,01%       |
| Obbligazioni                                    | 410.999        | 75,11%         | 305.884        | 69,91%         | 105.115        | 34,36%        |
| di cui Immobilizzati                            | 90.301         | 16,50%         | 105.041        | 24,01%         | -14.740        | -14,03%       |
| <b>Totale titoli</b>                            | <b>452.778</b> | <b>82,75%</b>  | <b>351.164</b> | <b>80,26%</b>  | <b>101.613</b> | <b>28,94%</b> |
| <b>TOTALE</b>                                   | <b>547.167</b> | <b>100,00%</b> | <b>437.539</b> | <b>100,00%</b> | <b>109.628</b> | <b>25,06%</b> |

### Rapporti Interbancari

Il totale dei crediti verso banche, espresso al netto dei debiti verso le stesse (saldi creditori sui conti di corrispondenza/depositi liberi pari a 392 mila Euro + saldo deposito vincolato pari a 2,5 milioni di Euro), vale, a fine 2014, 94,4 milioni di Euro circa, in crescita sul 2013 del 9,28% (+8 milioni di Euro).

La variazione è motivata principalmente dall'aumento del deposito vincolato della Riserva Obbligatoria, compreso alla voce "Altri crediti verso banche", che passa da 33,8 a 38,8 milioni di Euro, in conseguenza dell'aumento dei saldi della raccolta complessiva della Banca. Nonostante BCSM abbia provveduto nel corso dell'anno a dimezzare l'aliquota da applicare ai volumi della raccolta ai fini ROB, ha però imposto che il deposito si potesse costituire solo "cash"; pertanto, nel caso specifico del nostro Istituto, che in precedenza aveva impegnato anche titoli nel deposito vincolato, non ha beneficiato sostanzialmente di alcun vantaggio dalla nuova normativa, né ai fini della liquidità, né ai fini della redditività.

Al netto della riserva obbligatoria, il totale dei crediti verso banche ammonta a 58,4 milioni di Euro, valore ritenuto congruo per garantire l'ordinaria gestione delle transazioni della clientela.

### Il portafoglio titoli

Il portafoglio titoli della Banca vale a fine anno 452,8 milioni di Euro (+101,6 milioni di Euro pari al +28,94%) e si compone di attività finanziarie detenute per la negoziazione per 362,5 milioni di Euro circa e di investimenti allocati al portafoglio immobilizzato per totali 90,3 milioni di Euro (rappresentativi del 19,94% del valore complessivo).

Nel corso del 2014, l'aumento della raccolta e la contrazione degli impieghi alla clientela hanno determinato una crescita della tesoreria e, in misura più marcata del portafoglio titoli. Ciò ha permesso una riduzione dell'incidenza della componente immobilizzata (-10 punti percentuali circa), sulla quale sono stati fatti interventi destinati ad ottimizzare la redditività complessiva.

L'ordinaria attività di investimento, prevalentemente obbligazionaria, ha continuato ad essere indirizzata verso scelte che favorissero una elevata liquidabilità degli assets e una bassa volatilità, mantenendo una duration complessivamente contenuta.

La componente obbligazionaria libera ha così conseguito una performance soddisfacente, superiore al benchmark di riferimento, nonostante l'andamento negativo registrato a fine anno dalla componente high yield ed in particolare di quella legata al comparto energetico.

Sulla performance del portafoglio complessivo ha pesato ancora la bassa redditività della componente immobilizzata compensata però, dopo diversi anni negativi, dalla componente fondi e sicav, in particolare grazie al contributo positivo di un fondo di private equity.

La dinamica dell'esercizio ha consentito la rilevazione di utili netti da realizzo per complessivi 2,8 milioni di Euro e di plusvalenze nette per ulteriori 2,8 milioni di Euro (+214,59% rispetto a quanto contabilizzato al 31 dicembre 2013).

### I Derivati di Copertura

Nell'anno 2014 non sono state poste in essere nuove operazioni in derivati di copertura.

Tutti i contratti esistenti alla data di chiusura del bilancio d'esercizio sono stati accesi per neutralizzare il rischio di tasso sulle emissioni dei titoli di debito di Banca di San Marino, riconducendolo alla variazione del tasso Euribor 6 mesi. Anche nel 2014 tutti i contratti in essere hanno generato risultati positivi per l'Istituto: questi infatti hanno contribuito a mitigare il costo della provvista per totali 2,6 milioni di Euro.

Alla data del 31 dicembre il totale delle coperture ancora in essere ammonta a 70,4 milioni di Euro circa; di questi oltre 9,3 milioni di Euro hanno data estinzione nel 2015.

### Le partecipazioni

Nel corso del 2014 le uniche variazioni intervenute sulle partecipazioni della Banca riguardano esclusivamente quelle riferibili alle società del Gruppo BSM, iscritte alla voce 70. dell'attivo di bilancio e di cui si dà evidenza nella sottostante tabella.

| Partecipazioni in imprese del Gruppo Bancario         | Valore di bilancio anno precedente | Quota %  | Risultato d'esercizio 31/12/2014 (quota di competenza) | Ripianamento Perdite/Aumento Capitale Sociale - Valori di dismissione (quota di competenza) | Patrimonio Netto al 31/12/2014 = Valore di bilancio al 31/12/2014 |
|---|------------------------------------|----------|--|---|---|
| Leasing Sammarinese S.p.A. - Rep. San Marino          | 32.621.945                         | 100,00%  | -6.301.611   | 0   | 26.320.333  |
| San Marino Business S.p.A. in liq. vol.*              | 4.939                              | 2,00%    | -143   | 4.796   | 0   |
| Easy Business Consulting S.r.l.*                      | 316.256                            | 33,49%   | -3.875.452   | 0   | 0   |
| Easy Holding S.r.l. in liquidazione volontaria        | 4.283.346                          | 100,00%  | -7.835.121   | 3.651.774   | 100.000   |
| Easy Business Consulting S.r.l.*                      | 628.074                            | 66,51%   | -7.696.515   | 0   | 0   |
| Bsm Immobiliare S.p.A.                                | 440.604                            | 100,00%  | -890.024   | 1.030.335   | 580.915   |
| BSM Banca Impresa di San Marino S.p.A.                | 12.438.499                         | 98,56%   | -1.213.109   | 5.417.842   | 16.643.231  |
| San Marino Business S.p.A. in liquidazione volontaria | 242.008                            | 98,00%   | -6.987   | 235.021   | 0   |
| <b>TOTALE</b>   | <b>50.026.402</b>                  | <b>-</b> | <b>-16.246.852</b>                                     | <b>-</b>  | <b>43.644.480</b>   |

\*partecipazioni indirette per il tramite di società controllate

Il totale delle partecipazioni in società del Gruppo Bancario BSM vale a fine anno 43,6 milioni di Euro, in riduzione sul dato del 2013 per effetto delle perdite rilevate da tutte le società partecipate, individuabili in conto economico della capogruppo alla voce. 160. "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie".

**Leasing Sammarinese S.p.A.:** la società di leasing del Gruppo, partecipata al 100% da BSM, chiude l'esercizio 2014 rilevando una perdita di oltre 6,3 milioni di Euro, in larga misura, (3,9 milioni di Euro circa), condizionata dalla perdita della partecipata Easy Business Consulting S.r.l.. Dovendo confermare una forte concentrazione della propria attività sul mercato immobiliare, la gestione caratteristica di Leasing Sammarinese S.p.A., che comunque conferma un disavanzo di 2,4 milioni di Euro, ha scontato nello specifico l'importante impiego di risorse in attività dedicate alla gestione dei beni, recupero e ristrutturazione di contratti ad andamento anomalo e in ulteriori accantonamenti a fronte del rischio di insolvenza dei debitori e/o deprezzamento degli asset oggetto dei contratti di locazione.

**Easy Holding S.r.l. in liquidazione volontaria:** la società italiana, controllata interamente da BSM, era stata costituita allo scopo, fra le altre, di offrire professionalità consulenziale a imprese e società di servizi del circondario, oltre che alle stesse società del Gruppo. Negli anni tuttavia, complice anche il difficile contesto economico, non ha mai trovato piena attuazione il progetto iniziale: i bilanci societari continuano a scontare le perdite derivanti dalla partecipazione in Easy Business Consulting. Stando il perpetrarsi dell'attuale situazione, nel 2014 si è deliberato per la messa in liquidazione della società entro il primo semestre 2015. Le uniche attività presenti all'interno della società comprendono la sede di proprietà e la partecipazione, al 66,51%, nella società del Gruppo Easy Business Consulting S.r.l..

**Easy Business Consulting S.r.l.:** l'azienda è partecipata indirettamente da BSM per il tramite delle società Leasing Sammarinese S.p.A., che ne detiene il 33,49% del capitale sociale, e Easy Holding S.r.l. per una quota del 66,51%. Come noto, già sul finire del 2011 l'operatività della società è limitata all'incasso e alla cura dei crediti

derivanti dalla precedente attività finanziaria. L'attività di recupero, particolarmente intensificata già dal 2013, ha portato ad una progressiva riduzione dei contratti di leasing performing e conseguentemente all'indebitamento verso le società finanziarie del Gruppo, per effetto di estinzioni anticipate e/o regolari pagamenti di clienti in bonis e incassi derivanti dalla cessione dei beni recuperati. L'esercizio 2014 chiude in negativo per oltre 11,5 milioni di Euro, quale conseguenza del massivo adeguamento ai valori di mercato dei valori di carico dei beni a magazzino (principalmente immobili) di cui la società è rientrata in possesso in seguito alla risoluzione di numerosi contratti non performing, e della valutazione delle posizioni con vertenze giudiziarie in essere. In merito alla copertura della perdita di esercizio, l'assemblea dei soci ha deliberato di procedere con l'utilizzo dei fondi patrimoniali esistenti e l'abbattimento del capitale sociale, che verrà successivamente ricostituito lasciando, al momento, invariata la compagine sociale e le quote di partecipazione di Easy Holding S.r.l. e Leasing Sammarinese S.p.A.. Per quanto riguarda invece le decisioni assunte in merito alla evoluzione della gestione, nei primi mesi del 2015 si è avviato un progetto per la cessione in blocco delle attività residue, da valutare in tempi relativamente brevi.

**San Marino Business S.p.A.:** la società di servizi del Gruppo, posta in liquidazione già dal 2013, è stata definitivamente cancellata dal registro delle società nel gennaio 2015 e pertanto la partecipazione, al 98%, di BSM è stata dismessa.

**BSM Immobiliare S.p.A.:** la società partecipata al 100% da BSM, come noto, nasce nel dicembre 2010 per ragioni di sostegno al sistema, messo a dura prova dalla crisi del mercato immobiliare. L'attività della società è limitata esclusivamente ai soli immobili rinvenienti dal dissesto del Gruppo Bacciocchi e pertanto l'azienda ha una durata prestabilita fissata al 20 dicembre 2016. La programmazione aziendale resta concentrata esclusivamente al completamento dei cantieri in costruzione e alla vendita delle unità immobiliari condotte in locazione. Nel corso dell'anno 2014 la società ha perfezionato vendite per oltre 16,3 milioni di Euro, mentre le promesse di vendita confermate valgono 5 milioni di Euro circa. Il bilancio 2014 si chiude con una perdita di 0,8 milioni di Euro dovuta alla cessione in blocco a Leasing Sammarinese S.p.A., al prezzo di 2,5 milioni di Euro, del credito verso Imm-Capital, iscritto in bilancio per 4,6 milioni di Euro, e relativo ai crediti che i vari promissari acquirenti vantavano nei confronti della società del Gruppo Bacciocchi. L'operazione, perfezionata nel dicembre 2014, persegue l'obiettivo, di interesse dell'intero Gruppo BSM, di rendere maggiormente efficace ed efficiente l'azione di recupero del credito.

**Banca Impresa di San Marino S.p.A.:** nel primo trimestre dell'anno, stando alla previsione delle attività che la società sarebbe stata impegnata ad avviare nel medio-lungo, primo fra tutti il closing di Fincapital S.p.A. in liquidazione e il subentro dei contratti di finanziamento di Easy Business Consulting S.r.l., la capogruppo BSM ha provveduto a ripianare la propria quota di competenza della perdita commissariale ex SMIB e a sottoscrivere interamente l'aumento di capitale sociale della Banca, pari a 5 milioni di Euro, elevando così la quota di partecipazione dal 98% al 98,56%, al fine di rimuovere tutte le limitazioni imposte dalla normativa ed in particolare dalla vigilanza prudenziale. Nel corso dell'anno tuttavia, come in parte previsto nel Piano Operativo di breve termine, è stata data attuazione alle sole attività rientranti nel progetto di "bad bank", ovvero finalizzate esclusivamente alla gestione e al recupero delle proprie posizioni deteriorate, assicurando tuttavia professionalità tecniche in supporto anche alle società del Gruppo e/o nell'interesse delle stesse. L'esercizio 2014, nonostante gli ingenti costi amministrativi sostenuti per strutturare la società abbiano trovato copertura dagli utili prodotti dall'attività finanziaria, da uno sbilancio positivo fra rettifiche e riprese di valore sui crediti e dal rilascio a conto economico di fondi rischi specifici, chiude in perdita per oltre 1,2 milioni di Euro. Tale importo si riferisce a quanto dovuto per gli utilizzi, nell'anno, dei fondi tassati, avendo iscritto negli anni della loro costituzione, crediti per imposte anticipate.

## I CONTI DI CAPITALE E I FONDI RISCHI

### Fondi Rischi

I Fondi per Rischi e Oneri di BSM sono compiutamente dettagliati nella tabella sottostante.

Al fine di fornire un quadro esaustivo delle riserve costituite dalla Banca a presidio dei rischi nell'esercizio dell'attività finanziaria, la tabella comprende anche l'evidenza del fondo rischi su crediti rettificativo dei prestiti erogati alla clientela e rappresentati, nell'attivo di bilancio alla voce 30. "Crediti verso clientela", a valore netto. Gli altri fondi rischi invece vengono esposti nel passivo di bilancio alle voci 70. e 80., rispettivamente "Fondi per rischi e oneri" e "Fondi per rischi su crediti".

Complessivamente, a fine 2014, i fondi per rischi ed oneri valgono 139,3 milioni di Euro circa, in aumento sullo stesso aggregato calcolato al 31 dicembre 2013 di oltre 54 milioni di Euro (+64,20%).

| Fondi Rischi (in migliaia di Euro)                               | 31/12/2014     | 31/12/2013    | Δ ass.        | Δ %           |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Fondo Rischi Spese Legali  | 212            | 169           | 43            | 25,63%        |
| Fondo Vertenze   | 2.702          | 1.573         | 1.129         | 71,78%        |
| Fondo Oneri - Argentina  | 39             | 111           | -72           | -64,99%       |
| Fondo Rischi su Carte Credito                                    | 208            | 205           | 3             | 1,58%         |
| Fondo Oneri del Personale - Rinnovo CCNL                         | 0              | 425           | -425          | -100,00%      |
| Fondo Oneri del Personale - Ferie non godute                     | 0              | 210           | -210          | -100,00%      |
| Fondo Rischi e Oneri per impegni                                 | 0              | 4.205         | -4.205        | -100,00%      |
| Fondo rettificativo dei crediti iscritti nell'attivo di bilancio | 134.094        | 75.909        | 58.185        | 76,65%        |
| Fondo Rischi su crediti (voce 80. del passivo)                   | 2.000          | 2.000         | 0             | 0,00%         |
| <b>TOTALE</b>  | <b>139.255</b> | <b>84.807</b> | <b>54.448</b> | <b>64,20%</b> |

Di seguito, in dettaglio, le movimentazioni intervenute a seguito di specifiche delibere del Consiglio di Amministrazione.

Il Fondo Spese Legali è stato costituito, ed implementato nella sua consistenza finale di 43 mila Euro, quale riserva a tutela di possibili esborsi futuri per oneri legali in relazione alle controversie ancora sospese.

Il Fondo Vertenze, la cui consistenza a fine anno vale 2,7 milioni di Euro è destinato a fronteggiare eventuali pagamenti futuri in ordine alle possibili contestazioni in essere della clientela. L'incremento di valore registrato rispetto al 2013, pari a 1,1 milioni di Euro, +71,78%, è stato in larga misura (1 milione di Euro circa), recuperato dalla vendita, in utile, dei titoli argentini di clienti che, non avendo aderito a suo tempo al piano di ristrutturazione proposto dallo Stato Argentino, avevano intentato causa, per il tramite di BSM, per il recupero del capitale investito.

L'accantonamento al Fondo Rischi su Carte è funzionale al rischio assunto sulle carte in circolazione.

I fondi per il personale per il rinnovo del CCNL e le ferie non godute, sono entrambi stati azzerati. Rispettivamente, nel corso dell'anno è intervenuto un parziale utilizzo delle giacenze del 2013, pari a 95 mila Euro, per il vincolo contrattuale, a carico dell'Azienda, al versamento della quota integrativa al Fondo Nazionale di Previdenza dei dipendenti. La restante quota del fondo è stata liberata a fronte del contratto collettivo scaduto ormai dal 2009, per il quale le trattative di rinnovo non sono ancora state avviate. Con riferimento al fondo ferie invece, poiché la politica aziendale impone l'obbligo del godimento delle giornate di riposo nell'anno, non si è ritenuto necessario continuare a mantenerne il valore.

Il Fondo per Impegni e Rischi era stato costituito per la copertura integrale del credito di BSM Immobiliare verso Imm-Capital, e la sua consistenza, tempo per tempo, è stata adeguata in funzione degli acconti riconosciuti ai promissari acquirenti di immobili della società. Poiché, come già anticipato (cfr. Paragrafo sulle partecipazioni), nel corso dell'anno la società immobiliare del Gruppo ha ceduto il credito a Leasing Sammarinese, con lo scopo di favorire la possibilità di recupero della somma nonché limitarne i tempi, il fondo è stato più propriamente destinato alla parziale copertura delle perdite su partecipazioni, mediante rilascio in conto economico alla voce 200. Proventi straordinari.

Il Fondo rischi su crediti rettificativo dell'attivo raggiunge una consistenza finale al 31 dicembre 2014 superiore a 134 milioni di Euro, dopo aver effettuato accantonamenti nel corso dell'esercizio per oltre 58 milioni di Euro (+76,65%). Gli importi sono stati determinati dopo attenta valutazione delle posizioni più critiche, in relazione alle garanzie assunte e ai presumibili valori di realizzo dei crediti. Invariata rispetto al 31 dicembre 2013 la consistenza del fondo rischi su crediti del passivo pari a 2 milioni di Euro.

### Il Patrimonio Netto e il Patrimonio di Vigilanza

Al 31 dicembre 2014 i mezzi patrimoniali dell'Istituto ammontano complessivamente a 151 milioni di Euro.

Il Patrimonio netto ha da sempre rappresentato per la nostra Azienda un valore di fondamentale rilevanza, anche e soprattutto per lo sviluppo dimensionale e il rispetto dei requisiti prudenziali.

La consapevolezza di ciò si rafforza soprattutto nel momento in cui i risultati gestionali ne intaccano il valore, evidenziando alcune scelte che si sono rese più rischiose in un contesto non favorevole.

Sta nell'adeguatezza patrimoniale della nostra Banca, confermata nonostante la perdita del 2014, la convinzione che, dalla scelta di effettuare le importanti svalutazioni addebitate al bilancio, si possa ripartire nella ricostituzione del nostro patrimonio, partecipando attivamente alla crescita e allo sviluppo del paese.

La composizione del patrimonio netto è riportata nella seguente tabella.

| Patrimonio Netto (in migliaia di Euro) | 31/12/2014     |
|--|----------------|
| Capitale sociale                       | 114.617        |
| Riserva ordinaria                      | 36.936         |
| Riserva straordinaria                  | 15.857         |
| Riserva sovrapprezzo azioni            | 2.263          |
| Riserva azioni proprie                 | 811            |
| Fondo Rischi Bancari Generali          | 1.750          |
| Riserve da rivalutazioni               | 28.593         |
| Altre riserve                          | 3.189          |
| Perdite                                | -52.885        |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>151.130</b> |

Il totale dei fondi patrimoniali e rischi della Banca ammonta a 290,4 milioni di Euro circa, in aumento dello 0,82%.

| Patrimonio Netto (in migliaia di Euro)              | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Δ ass.       | Δ %          |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Totale dotazione (fondi rischi + patrimonio)</b> | <b>290.385</b> | <b>288.029</b> | <b>2.356</b> | <b>0,82%</b> |

Il Patrimonio di Vigilanza al 31 dicembre 2014 ammonta a 109,4 milioni di Euro, in riduzione sul valore calcolato al 31 dicembre 2013 per ragioni riferibili quasi esclusivamente al risultato di bilancio dell'anno.

| Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di Euro)               | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Δ ass.           | Δ %            |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Patrimonio di Base</b>                                   | <b>120.287</b> | <b>172.348</b> | <b>-52.061</b>   | <b>-30,21%</b> |
| <b>Patrimonio Supplementare</b>                             | <b>39.343</b>  | <b>42.183</b>  | <b>-2.840</b>    | <b>-6,73%</b>  |
| <b>Totale patrimonio di base e patrimonio supplementare</b> | <b>159.630</b> | <b>214.531</b> | <b>-54.901</b>   | <b>-25,59%</b> |
| <b>Elementi da dedurre</b>                                  | <b>50.218</b>  | <b>51.613</b>  | <b>-1.394</b>    | <b>-2,70%</b>  |
| <b>Patrimonio di Vigilanza</b>                              | <b>109.411</b> | <b>162.918</b> | <b>-53.507</b>   | <b>-32,84%</b> |
| <b>Attività di rischio ponderate</b>                        | <b>863.593</b> | <b>874.422</b> | <b>-10.829</b>   | <b>-1,24%</b>  |
| <b>Coefficiente di solvibilità*</b>                         | <b>12,67%</b>  | <b>18,63%</b>  | <b>-596 b.p.</b> |                |
| <b>Tier 1 capital ratio</b>                                 | <b>13,93%</b>  | <b>19,71%</b>  | <b>-578 b.p.</b> |                |

Il coefficiente di capitale complessivo (Total capital ratio) si attesta al 12,67%, confermandosi, nonostante la riduzione rilevata nel patrimonio di vigilanza, al di sopra del valore minimo regolamentare (11%).

Il rapporto tra Patrimonio di Base, rappresentato dal capitale di qualità migliore, che, nel caso di BSM equivale al Common Equity, così come definito da Basilea 3, perché costituito interamente da azioni ordinarie e utili non distribuiti, e totale attività di rischio ponderate (Tier 1 Capital Ratio), si mantiene anche più elevato al valore del coefficiente di solvibilità, attestandosi al 13,93%.

L'impegno patrimoniale per la copertura del rischio di credito e del rischio operativo, quest'ultimo calcolato nella misura del 15% del margine di intermediazione lordo degli ultimi tre esercizi, ammonta a 98,4 milioni di Euro.

La parte di patrimonio in esubero, ovvero eccedente la copertura minima, "free capital", rappresenta la parte di patrimonio che permette lo sviluppo di nuove attività. A fine anno il free capital della Banca di San Marino vale 11 milioni di Euro circa.

| Free Capital   | 31/12/2014    | 31/12/2013    | Δ ass.         | Δ %            |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Patrimonio di Vigilanza                              | 109.411       | 162.918       | -53.507        | -32,84%        |
| Impegno patrimoniale a fronte del rischio di credito | 94.995        | 96.186        | -1.191         | -1,24%         |
| Impegno patrimoniale a fronte del rischio operativo  | 3.421         | 3.806         | -384           | -10,10%        |
| <b>Free Capital*</b>                                 | <b>10.994</b> | <b>62.926</b> | <b>-51.931</b> | <b>-82,53%</b> |

## L'ANDAMENTO REDDITUALE

### Conto Economico Riclassificato

Le valutazioni delle dinamiche economiche registrate nel periodo di riferimento sono effettuate utilizzando il “Conto Economico Riclassificato” di seguito esposto.

Per quanto riguarda le variazioni intervenute negli aggregati economici rispetto agli schemi di bilancio, si specifica:

- gli “*interessi attivi su titoli di debito*” sono stati rettificati della componente di ricavo derivante dai contratti IRS di copertura sottoscritti a fronte dei prestiti obbligazionari emessi;
- gli “*interessi passivi sui debiti verso la clientela*” sono stati rettificati in funzione del risultato netto dei contratti di copertura;
- le “*commissioni attive*” comprendono componenti di reddito che da regolamento di bilancio trovano allocazione alla voce “*Altri proventi di gestione*”;
- le “*Spese per il personale*” non comprendono i compensi degli amministratori e dei sindaci, che trovano allocazione nella voce “*Altre spese amministrative*”;
- le “*Altre Spese Amministrative*” e gli “*Altri oneri di gestione*” sono esposti al netto dei recuperi di spesa esigibili dalle società controllate per i pagamenti anticipati dalla capogruppo per loro conto, ed evidenziati in conto economico in “*Altri proventi di gestione*”;
- gli “*Accantonamenti ai fondi rischi e oneri*” sono rappresentati al netto della quota recuperata dalla clientela;
- per i contratti di leasing, la quota capitale delle rate pagate è portata in compensazione degli ammortamenti rilevati sui beni oggetto di contratto di locazione;
- le spese recuperate sulle posizioni in sofferenza sono portate in compensazione alla voce di costo (prestazioni professionali) presente nelle “*Altre spese amministrative*”, in considerazione della rilevanza assunta negli ultimi anni di tali oneri sul totale delle spese sostenute.

| CONTO ECONOMICO<br>(in migliaia di Euro)             | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Δ ass.         | Δ %             |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Interessi attivi                                     | 39.381         | 37.982         | 1.399          | 3,68%           |
| Interessi passivi                                    | -23.881        | -21.310        | 2.571          | 10,77%          |
| Dividendi e altri proventi                           | 14             | 71             | -57            | -80,86%         |
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>                          | <b>15.514</b>  | <b>16.743</b>  | <b>-1.229</b>  | <b>-7,34%</b>   |
| Commissioni nette                                    | 6.288          | 6.078          | 209            | 3,44%           |
| Profitti da Op. finanziarie                          | 5.676          | 1.804          | 3.872          | 214,59%         |
| Sbilancio Proventi/Oneri di gestione                 | -100           | -177           | -76            | -76,10%         |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>                    | <b>27.378</b>  | <b>24.449</b>  | <b>2.929</b>   | <b>11,98%</b>   |
| Spese Amministrative:<br>Costo del Personale         | -10.222        | -9.915         | 308            | 3,01%           |
| Spese Amministrative: Altre                          | -4.561         | -4.675         | -114           | -2,50%          |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                       | <b>12.595</b>  | <b>9.860</b>   | <b>2.735</b>   | <b>27,74%</b>   |
| Rett. di valore su immob. materiali<br>e imm.        | -2.019         | -2.651         | -632           | -31,32%         |
| <b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>                   | <b>10.576</b>  | <b>7.209</b>   | <b>3.368</b>   | <b>46,72%</b>   |
| Rettifiche di valore sui crediti<br>e altre attività | -73.294        | -17.806        | 55.488         | 75,71%          |
| Acc.ti, rettifiche e riprese di valore               | -678           | -651           | 27             | 3,97%           |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>                         | <b>-63.396</b> | <b>-11.249</b> | <b>52.147</b>  | <b>82,26%</b>   |
| Utilizzo Fondo Rischi Bancari Generali               | 0              | 10.692         | -10.692        | -100,00%        |
| Risultato netto straordinario                        | 4.027          | 520            | 3.507          | 674,32%         |
| Imposte sul reddito di esercizio                     | 7.277          | -757           | 8.034          | -1061,76%       |
| <b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>                   | <b>-52.092</b> | <b>-793</b>    | <b>-51.299</b> | <b>6470,47%</b> |

### Il margine di interesse

L'esercizio 2014 ha fatto registrare un margine di interesse complessivo pari a 15,5 milioni di Euro, in riduzione del 7,34% rispetto al dicembre 2013.

Tale risultato solo marginalmente risente dell'incidenza dei tassi di mercato (Euribor a 3 mesi), in quanto, in media, la riduzione rispetto al 2013 è stata trascurabile, mentre più significativo risulta essere l'aumento del costo della provvista (+2,6 milioni di Euro circa): effetto strettamente correlato all'incremento dei volumi e più ancora alle politiche di “premio al rischio” per il consolidamento dei volumi della provvista a medio lungo termine senza la possibilità, stante l'attuale livello dei tassi, di stipulare nuovi contratti di copertura sul tasso fisso.

Per quanto riguarda gli interessi attivi invece, se da un lato quelli sui prestiti alla clientela si sono mantenuti pressoché stabili, nonostante il calo dei volumi e il deterioramento della qualità dell'erogato, i ricavi derivanti dagli investimenti in titoli, pari a 8,8 milioni di Euro (+1,5 milioni di Euro circa paria al 20,17%), non sono comunque risultati sufficienti a colmare i maggiori costi del funding.

| Margine di Interesse<br>(in migliaia di Euro) | 31/12/2014    | 31/12/2013    | Δ ass.        | Δ %           |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati        | 39.352        | 37.974        | 1.378         | 3,63%         |
| - di cui titoli di debito                     | 8.809         | 7.330         | 1.479         | 20,17%        |
| - di cui finanziamenti                        | 30.449        | 30.388        | 61            | 0,20%         |
| - di cui finanziamenti a banche               | 94            | 256           | -161          | -63,20%       |
| Interessi passivi e oneri assimilati:         | -23.852       | -21.302       | 2.550         | 11,97%        |
| - di cui debiti verso la clientela            | -23.852       | -21.302       | 2.550         | 11,97%        |
| Dividendi e altri proventi                    | 14            | 71            | -57           | -80,86%       |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>15.514</b> | <b>16.743</b> | <b>-1.229</b> | <b>-7,34%</b> |

### Il margine di intermediazione

In controtendenza rispetto a quanto anticipato con riferimento al margine di interesse, la dinamica del margine di intermediazione, che si attesta a fine anno a 27,4 milioni di Euro circa, in crescita di 3 milioni di Euro circa pari all'11,98%.

| Margine di Intermediazione<br>(in migliaia di Euro) | 31/12/2014    | Composizione % | 31/12/2013    | Composizione % | Δ ass.       | Δ %           |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| Margine di Interesse                                | 15.514        | 56,67%         | 16.743        | 68,48%         | -1.229       | -7,34%        |
| Commissioni nette                                   | 6.288         | 22,97%         | 6.078         | 24,86%         | 209          | 3,44%         |
| Risultato Attività Finanziaria                      | 5.676         | 20,73%         | 1.804         | 7,38%          | 3.872        | 214,59%       |
| Sbilancio Altri Proventi/Altri Oneri                | -100          | -0,37%         | -177          | -0,72%         | -76          | -43,21%       |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>27.378</b> | <b>100,00%</b> | <b>24.449</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.929</b> | <b>11,98%</b> |

### Le commissioni nette

L'aggregato composto dalle commissioni nette si attesta a fine dicembre 2014 a 6,3 milioni di Euro circa, in aumento di 209 mila Euro pari al 3,44%.

Come riportato in tabella, la variazione è sostenuta esclusivamente dalla componente ricavi riconducibile alla gestione del risparmio: +310 mila Euro pari al 12,64%. Tale incremento è stato favorito anche dal collocamento delle gestioni patrimoniali in fondi di BSM (+95 mila Euro).

Per quanto riguarda invece la componente degli utili netti rinveniente dall'offerta di prodotti e servizi tradizionali, nel corso del 2014 rileviamo una contrazione totale pari a 100 mila Euro, interamente ascrivibile alla diminuzione dell'attività e dei servizi "esteri" alla clientela.

Con riferimento alla composizione dell'aggregato totale, grazie alle variazioni intervenute, gli utili prodotti dalla gestione del risparmio salgono dal 40,30% del 2013 al 43,88% del 2014, per contro, quelli connessi all'attività tipica di intermediazione di denaro, scendono al 56,12%, dal 59,70% dell'esercizio precedente.

| Commissioni nette<br>(in migliaia di Euro)      | 31/12/2014   | Composizione % | 31/12/2013   | Composizione % | Δ ass.      | Δ %           |
|---|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|---------------|
| Negoziante, custodia e amministrazione titoli   | 2.081        | 33,10%         | 1.818        | 29,91%         | 263         | 14,46%        |
| Fondi comuni di investimento e GPF              | 95           | 1,51%          | 0            | 0,00%          | 95          | -             |
| Prodotti assicurativi e consulenze              | 583          | 9,27%          | 631          | 10,38%         | -48         | -7,62%        |
| <b>Ricavi da gestione del risparmio</b>         | <b>2.759</b> | <b>43,88%</b>  | <b>2.449</b> | <b>40,30%</b>  | <b>310</b>  | <b>12,64%</b> |
| Ricavi da servizio estero                       | 263          | 4,18%          | 368          | 6,06%          | -106        | -28,70%       |
| Ricavi da servizio portafoglio                  | 483          | 7,68%          | 419          | 6,89%          | 64          | 15,25%        |
| Spese tenuta conto su c/c e depositi            | 1.075        | 17,09%         | 1.075        | 17,68%         | 0           | 0,00%         |
| Commissioni su finanziamenti e Crediti di Firma | 821          | 13,06%         | 821          | 13,50%         | 1           | 0,12%         |
| Altri ricavi da servizi bancari                 | 887          | 14,11%         | 946          | 15,57%         | -60         | -6,29%        |
| <b>Ricavi netti da Servizi Bancari</b>          | <b>3.529</b> | <b>56,12%</b>  | <b>3.629</b> | <b>59,70%</b>  | <b>-100</b> | <b>-2,77%</b> |
| <b>TOTALE</b>                                   | <b>6.288</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.078</b> | <b>100,00%</b> | <b>209</b>  | <b>3,44%</b>  |

### Il risultato dell'attività finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria dell'esercizio 2014 si colloca a 5,7 milioni di Euro circa, registrando un miglioramento rispetto all'anno precedente superiore a 3,8 milioni di Euro.

Contribuiscono al valore dell'aggregato totale, gli utili derivanti da cessione/riacquisto di titoli, pari a 2,8 milioni di Euro, in deciso aumento rispetto ai 971 mila Euro dell'esercizio precedente (+1,9 milioni di Euro circa a/a), e il risultato netto positivo delle attività valute al fair value: 2,8 milioni di Euro (+2 milioni di Euro a/a).

Tale risultato ha sostenuto in larga misura la crescita del margine di intermediazione della Banca, rappresentando il 20,73% del totale; ciò assume ancor maggior valore in considerazione del calo rilevato dal margine di interesse, la cui incidenza si riduce al 56,67% dal 68,48% del 2013.

| Risultato attività finanziaria<br>(in migliaia di Euro) | 31/12/2014   | Composizione % | 31/12/2013   | Composizione % | Δ ass.       | Δ %            |
|---|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Risultato attività di negoziazione                      | 2.834        | 49,93%         | 971          | 53,81%         | 1.863        | 191,88%        |
| Valutazione al fair value                               | 2.842        | 50,07%         | 833          | 46,19%         | 2.009        | 241,05%        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>5.676</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.804</b> | <b>100,00%</b> | <b>3.872</b> | <b>214,59%</b> |

### I costi di gestione

Il totale dei costi operativi si attesta a fine 2014 a 16,8 milioni di Euro circa, in contrazione rispetto all'esercizio 2013 di 439 mila Euro, pari a -2,55%.

In controtendenza rispetto alla generale diminuzione delle spese di gestione, le spese del personale. Queste infatti ammontano a fine anno a 10,2 milioni di Euro, in aumento di oltre 300 mila Euro sul 2013. Nonostante la diminuzione del numero dei collaboratori tale dinamica è riconducibile alla riduzione dei dipendenti assenti per aspettativa, a maggiori oneri a carico dell'azienda a fronte degli aggiornamenti normativi in materia previdenziale e a promozioni e avanzamenti automatici previsti dal contratto vigente.

Le altre spese amministrative, rettifiche in diminuzione dei costi sostenuti dalla Banca ma a carico delle partecipate, nonché delle spese riferibili al recupero crediti imputate alle posizioni in sofferenza, ammontano a 4,6 milioni di Euro circa, registrando una contrazione di 114 mila Euro pari al -2,44% rispetto al dicembre 2013.

Per quanto riguarda infine gli ammortamenti, pur non essendo intervenuti variazioni di rilievo con riferimento alle immobilizzazioni di proprietà della Banca, la contrazione, di 632 mila Euro, è riconducibile alla diminuzione delle aliquote applicate, come previsto dalla normativa vigente.

Il *cost-income*, indicatore di efficienza determinato dal rapporto fra i costi operativi e il margine di intermediazione, risulta in miglioramento, in quanto scende dal 70,52% del 2013 al 61,37% del 2014.

| Costi di gestione (in migliaia di Euro) | 31/12/2014     | Composizione % | 31/12/2013     | Composizione % | Δ ass.      | Δ %           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Spese per il personale                  | -10.222        | 60,84%         | -9.915         | 57,51%         | 308         | 3,10%         |
| Altre spese amministrative              | -4.561         | 27,14%         | -4.675         | 27,11%         | -114        | -2,44%        |
| Ammortamenti                            | -2.019         | 12,02%         | -2.651         | 15,38%         | -632        | -23,85%       |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>-16.801</b> | <b>100,00%</b> | <b>-17.240</b> | <b>100,00%</b> | <b>-439</b> | <b>-2,55%</b> |

### Gli accantonamenti ai fondi rischi e le svalutazioni

Alla data di chiusura del bilancio 2014 il totale delle rettifiche effettuate sui crediti e sulle partecipazioni, comprensivo degli altri accantonamenti ai fondi rischi diversi, ammonta a 74 milioni di Euro circa, in aumento rispetto allo stesso dato dell'anno precedente di oltre 55 milioni di Euro, perché influenzato dal deterioramento della qualità del portafoglio prestiti.

| Accantonamenti e rettifiche di valore (in migliaia di Euro)  | 31/12/2014     | Composizione % | 31/12/2013     | Composizione % | Δ ass.        | Δ %            |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Accantonamenti ai fondi rischi specifici                     | -678           | 0,92%          | -651           | 3,53%          | 27            | 4,14%          |
| Rettifiche/Riprese di valore sui crediti                     | -57.047        | 77,12%         | -14.244        | 77,17%         | 42.803        | 300,51%        |
| Rettifiche/Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | -16.247        | 21,96%         | -3.562         | 19,30%         | 12.685        | 356,08%        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-73.972</b> | <b>100,00%</b> | <b>-18.457</b> | <b>100,00%</b> | <b>55.515</b> | <b>300,77%</b> |

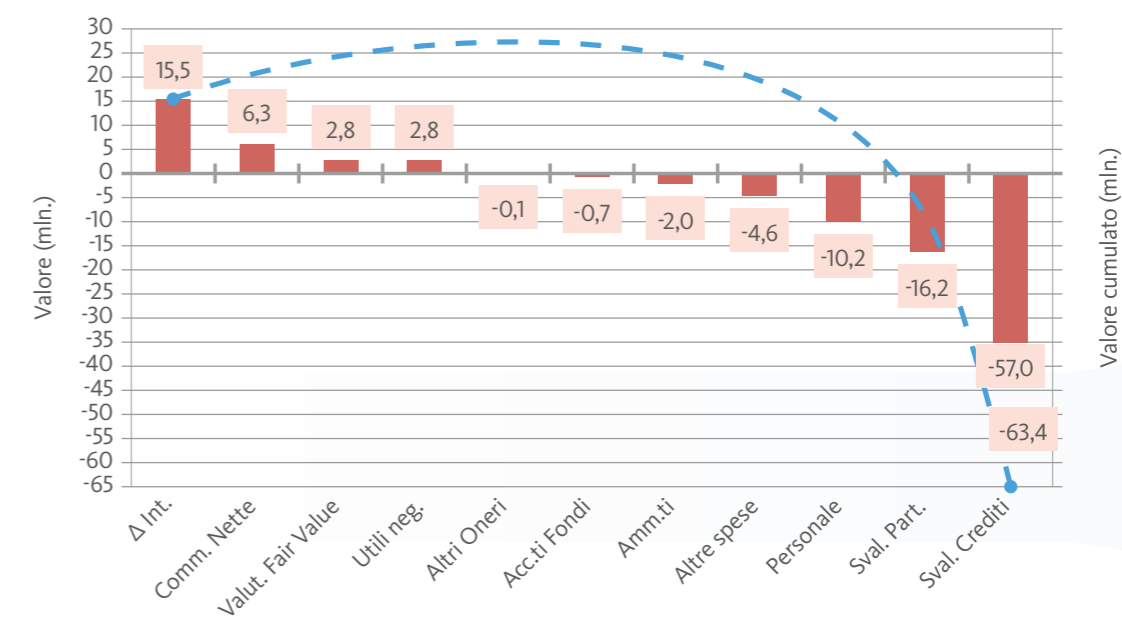
Relativamente allo sbilancio di 57 milioni di Euro fra rettifiche e riprese di valore sui crediti, si specifica che la somma è andata ad incremento della consistenza del fondo rettificativo dell'attivo, il cui valore di fine anno supera i 134 milioni di Euro.

### Il risultato di gestione

Il risultato lordo di gestione della Banca, determinato al lordo delle rettifiche per accantonamenti e rettifiche, supera a fine anno i 10,5 milioni di Euro, in miglioramento sul dato del 2013 di oltre 3 milioni di Euro, favorito come accennato in precedenza, dal margine di intermediazione in crescita e dal generale contenimento delle spese di gestione. Tuttavia, gli elevati costi del rischio di credito e le svalutazioni delle immobilizzazioni finanziarie hanno determinato un risultato di gestione negativo di 63,4 milioni di Euro circa.

Il grafico che segue illustra la formazione del risultato della gestione ordinaria con evidenza del contributo alla sua formazione di ognuna delle parti reddituali appena esaminate.

### Composizione Risultato di Gestione



### La gestione straordinaria

Nel 2014 la Banca ha contabilizzato utili straordinari per 5,4 milioni di Euro e oneri straordinari per oltre 1,4 milioni di Euro.

Fra gli utili non caratteristici è compreso il rilascio a conto economico dei fondi rischi azzerati per totali 5,1 milioni di Euro, mentre fra gli oneri è iscritto il valore di 1,1 milioni di Euro per imposte sui redditi esteri del 2013 non recuperabili fiscalmente nell'esercizio 2014.

### Il risultato netto d'esercizio

Le imposte di competenza dell'esercizio risultano superiori a 2,3 milioni di Euro, tuttavia, coerentemente con la politica aziendale, sono state iscritte rettifiche per imposte anticipate per oltre 9,6 milioni di Euro, in funzione dei rilevanti accantonamenti ai fondi rischi tassati effettuati nel periodo.

Il bilancio chiude con una perdita d'esercizio quantificata in 52,1 milioni di Euro circa.

### Il Rendiconto finanziario

La liquidità generata dall'attività del 2014 è stata di 195,2 milioni di Euro, in larga misura rinveniente dall'incremento della provvista da clientela e dagli accantonamenti ai fondi rischi.

I fondi impiegati superano anch'essi i 195 milioni di Euro e si compongono di:

- variazione in aumento degli attivi: +124 milioni di Euro;
- utilizzi dei fondi rischi e patrimoniali: +59,8 milioni di Euro;
- decremento delle altre componenti del passivo di bilancio: 11,7 milioni di Euro.



**CASSA (saldo iniziale) 5.420**

**FONDI GENERATI E RACCOLTI**

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Fondi generati dalla gestione</b>                      | <b>79.778</b>  |
| Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore su: | 75.743         |
| <i>crediti con clientela</i>                              | 57.047         |
| <i>immobilizzazioni finanziarie</i>                       | 16.247         |
| <i>immobilizzazioni materiali e immateriali</i>           | 2.449          |
| <b>Accantonamenti ai fondi:</b>                           | <b>4.035</b>   |
| <i>imposte e tasse</i>                                    | 2.357          |
| <i>altri fondi per rischi e oneri</i>                     | 1.678          |
| <b>Incremento dei fondi raccolti</b>                      | <b>78.636</b>  |
| Debiti verso la clientela                                 | 45.013         |
| Debiti rappresentati da titoli                            | 31.356         |
| Debiti verso banche                                       | 2.268          |
| <b>Decremento dei fondi impiegati</b>                     | <b>36.833</b>  |
| Crediti verso clientela                                   | 29.050         |
| Partecipazioni  | 235            |
| Altre attività  | 6.746          |
| Ratei e risconti attivi                                   | 802            |
| <b>TOTALE</b>   | <b>195.247</b> |

**FONDI UTILIZZATI E IMPIEGATI**

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Utilizzo di fondi generati dalla gestione</b> | <b>59.818</b>  |
| Perdita d'esercizio                              | 52.092         |
| Utilizzo fondo imposte                           | 2.310          |
| Utilizzo altri fondi per rischi e oneri          | 5.415          |
| <b>Incremento dei fondi impiegati</b>            | <b>124.160</b> |
| Titoli   | 102.004        |
| Crediti verso banche                             | 10.283         |
| Partecipazioni                                   | 10.101         |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali         | 1.772          |
| <b>Decremento dei fondi raccolti</b>             | <b>11.715</b>  |
| Altre passività                                  | 11.294         |
| Ratei e risconti passivi                         | 421            |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>195.693</b> |
| <b>CASSA (saldo finale)</b>                      | <b>4.974</b>   |

**Le Azioni Banca di San Marino**

Il capitale sociale di BSM è costituito da n. 2.292.336 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 50,00. L'azionista di maggioranza resta l'Ente Cassa di Faetano, detenendo il 90,13% del capitale sociale della Banca. Partecipano inoltre altri 1.883 azionisti, rappresentativi del 9,47% del capitale sociale, nessuno dei quali detiene una partecipazione rilevante (superiore al 2% del capitale sociale). Il restante 0,4% rappresenta la quota di azioni proprie detenute in proprietà dalla Banca, corrispondente a n. 9.152 azioni.

| Azionariato BSM<br>31/12/14 | Residenti    |                |                    | Non Residenti |               |                    | TOTALE       |                |                    |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|----------------|--------------------|
|                             | n. azionisti | n. azioni      | % Capitale Sociale | n. azionisti  | n. azioni     | % Capitale Sociale | n. azionisti | n. azioni      | % Capitale Sociale |
| Persone Fisiche             | 1.788        | 190.966        | 8,33%              | 70            | 15.105        | 0,66%              | 1.858        | 206.071        | 8,99%              |
| Persone Giuridiche          | 21           | 9.513          | 0,41%              | 3             | 1.500         | 0,07%              | 24           | 11.013         | 0,48%              |
| Enti                        | 1            | 100            | 0,00%              | 0             | 0             | 0,00%              | 1            | 100            | 0,00%              |
| <b>TOTALE</b>               | <b>1.810</b> | <b>200.579</b> | <b>8,75%</b>       | <b>73</b>     | <b>16.605</b> | <b>0,72%</b>       | <b>1.883</b> | <b>217.184</b> | <b>9,47%</b>       |

|                            |          |                  |               |
|----------------------------|----------|------------------|---------------|
| <b>Ente Cassa Faetano</b>  | <b>1</b> | <b>2.066.000</b> | <b>90,13%</b> |
| <b>Azioni in proprietà</b> | <b>-</b> | <b>9.152</b>     | <b>0,40%</b>  |

| Numero Azioni  | Numero Soggetti |
|----------------|-----------------|
| 0 - 100        | 1.547           |
| 100 - 1.000    | 321             |
| 1.000 - 5.000  | 15              |
| 5.000 - 45.845 | 0               |
| oltre 45.845   | 1               |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.884</b>    |

Stando all'evoluzione del patrimonio netto aziendale, il valore di libro delle azioni BSM è pari a € 65,93.

**Fatti di Rilievo Avvenuti Dopo la Chiusura dell'Esercizio**

- Dal mese di gennaio la Repubblica di San Marino risulta fra gli stati con i quali l'Italia ha attivato accordi di scambio di informazioni per evitare la doppia imposizione sul reddito (c.d. "white list").
- Ha avuto luogo nel mese di marzo la visita a San Marino della delegazione del Fondo Monetario Internazionale e l'incontro, fra gli altri, con il vertice del nostro Istituto.
- Nel primo trimestre del 2015 sono scaduti due prestiti obbligazionari ordinari emessi dalla Banca, per complessivi 31 milioni di Euro.
- Nel mese di aprile il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Strategico 2015 – 2017 nel quale sono state fissate le linee guida sulle quali impostare l'attività futura dell'Impresa. Il Piano Strategico triennale è scaturito da un'analisi dell'intenso e complesso lavoro fatto in questi ultimi anni per il presidio del rischio di credito e delle politiche di erogazione, per il rafforzamento dei controlli, la separatezza dei ruoli, l'implementazione dell'offerta commerciale e l'abbattimento dei costi. Tuttavia, in questa lunga fase di stagnazione dell'economia, la governance del Gruppo ha ritenuto opportuno studiare ed impostare rimedi straordinari per criticità altrettanto straordinarie. Il Governo della Banca ha programmato interventi volti al recupero della redditività dell'impresa, al rafforzamento del patrimonio e all'erogazione del dividendo agli azionisti. L'intervento progettuale e strutturale del Piano ha finalità ben dichiarate nelle sue parole chiave:
  - SEGREGAZIONE degli asset non performing del Gruppo, volto a favorire bilanci "liberi" da crediti che minano la qualità degli attivi;
  - SEMPLIFICAZIONE dei processi e contenimento dei costi, attraverso una struttura organizzativa lineare, senza duplicazioni di funzioni, adottando modelli meno dispendiosi;

## DATI DI SINTESI E INDICI

– SINERGIA delle esperienze maturate nel Gruppo e valorizzazione delle risorse presenti nelle attività di leasing, recupero crediti, area controlli, marketing e sviluppo;

– PRODUZIONE DI REDDITO per rilanciare la nostra funzione, rafforzando la mission delle nostre origini e la nostra storia, che da sempre ci vede impegnati per la promozione del territorio.

Il Piano Strategico 2015 – 2017 prevede interventi in diverse direzioni e tende a cogliere gli aspetti moderni e funzionali dell'attività bancaria e finanziaria. Nel documento sono previsti:

1. lo sviluppo dell'operatività digitale e una rete di servizi a disposizione dei clienti, con multicanalità specifiche; l'introduzione di ATM intelligenti e con operatività multiple e, di conseguenza, il riassetto delle filiali presenti sul territorio ed una loro specializzazione;
2. l'introduzione di servizi più qualificati per i POS e la SMaC Card;
3. l'implementazione della Bancassicurazione, che oltre al ramo vita, estenderà l'offerta al ramo danni;
4. l'attivazione delle divisioni corporate e private banking, oltre alla valorizzazione delle specializzazioni nel leasing, e nel recupero crediti.

Con riferimento all'assetto del Gruppo, è prevista nel 2015 la chiusura per liquidazione volontaria della Easy Holding S.r.l.; mentre per quanto riguarda Easy Business Consulting S.r.l., prosegue l'attività di estinzione dei contratti di leasing, nell'intento, quanto prima possibile, di liquidare la società.

Da queste prime indicazioni politico-strategiche del Gruppo, si può comprendere la complessità del progetto organizzativo e l'impegno che il Consiglio di Amministrazione ha profuso nel ricercare soluzioni che consentano di incrementare la redditività aziendale nei prossimi esercizi.

- Nel mese di aprile, durante l'assemblea plenaria del Moneyval al Consiglio d'Europa, i rappresentanti dei vari paesi e il Segretario del Moneyval hanno esonerato San Marino dall'obbligo di riferire ogni anno sulle riforme attuate e sui risultati raggiunti in ambito di trasparenza e adeguamento agli standard internazionali.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Uno dei punti di forza della nostra Banca, da sempre, è rappresentato dalla prossimità con il territorio e dalla fidelizzazione della clientela.

Il percorso del cambiamento che intendiamo intraprendere non farà venir meno i valori aziendali che da sempre ci contraddistinguono; continueremo a sostenere l'erogazione di nuovo credito, finanziando progetti meritevoli, ma intendiamo perseguire in modo più incisivo l'arricchimento qualitativo dell'offerta di prodotti e servizi, che consenta un rafforzamento strutturale della redditività, meno vincolato quindi dall'intermediazione diretta del denaro.

BSM, come il resto del sistema finanziario sammarinese, attende ancora la svolta nei rapporti con la vicina Italia e l'emanazione di interventi normativi volti a rafforzare l'identità dello Stato Sammarinese e a promuoverne la visibilità in ambito europeo, per assicurare nuove opportunità e slancio all'economia del Paese. Nel frattempo, sappiamo con certezza che presto saremo chiamati a rapportarci con la nuova sfida rappresentata dalla Voluntary Disclosure italiana e che pertanto andrà mantenuto un alto presidio della liquidità aziendale seppure a scapito della redditività.

| Valori Economici Gestionali (migliaia di Euro) | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ ass.  | Δ %      |
|--|------------|------------|---------|----------|
| Margine di Interesse                           | 15.514     | 16.743     | -1.229  | -7,34%   |
| Margine di Intermediazione                     | 27.378     | 24.449     | 2.929   | 11,98%   |
| Commissioni nette                              | 6.288      | 6.078      | 209     | 3,44%    |
| Costi di gestione                              | 16.801     | 17.240     | -439    | -2,55%   |
| <i>di cui: Spese per il personale</i>          | 10.222     | 9.915      | 308     | 3,10%    |
| Risultato Lordo di Gestione                    | 10.576     | 7.209      | 3.368   | 46,72%   |
| Risultato Netto d'esercizio                    | -52.092    | -793       | -51.299 | 6470,47% |

| Valori Patrimoniali ed operativi (migliaia di Euro) | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ ass.  | Δ %     |
|---|------------|------------|---------|---------|
| Prodotto Bancario Lordo <sup>1</sup>                | 2.860.530  | 2.839.845  | 20.685  | 0,73%   |
| Raccolta Totale                                     | 1.880.710  | 1.831.683  | 49.027  | 2,68%   |
| Raccolta diretta con clientela                      | 1.325.834  | 1.249.465  | 76.369  | 6,11%   |
| Raccolta Indiretta                                  | 554.876    | 582.217    | -27.341 | -4,70%  |
| <i>amministrata</i>                                 | 465.712    | 493.029    | -27.317 | -5,54%  |
| <i>gestita</i>                                      | 89.164     | 89.189     | -25     | -0,03%  |
| Impieghi lordi a clientela                          | 979.820    | 1.008.162  | -28.342 | -2,81%  |
| Impieghi netti a clientela                          | 845.726    | 932.253    | -86.527 | -9,28%  |
| Sofferenze lorde                                    | 169.303    | 112.814    | 56.490  | 50,07%  |
| Sofferenze nette                                    | 70.036     | 57.566     | 12.469  | 21,66%  |
| Crediti deteriorati <sup>2</sup> lordi              | 283.650    | 221.198    | 62.452  | 28,23%  |
| Crediti deteriorati netti                           | 153.337    | 149.873    | 3.465   | 2,31%   |
| Attivo Fruttifero                                   | 1.445.102  | 1.368.917  | 76.186  | 5,57%   |
| Totale Attivo                                       | 1.581.998  | 1.570.859  | 11.139  | 0,71%   |
| Mezzi Propri  | 150.319    | 202.802    | -52.483 | -25,88% |
| Patrimonio Netto                                    | 151.130    | 203.222    | -52.092 | -25,63% |
| Patrimonio di Vigilanza                             | 109.411    | 162.918    | -53.507 | -32,84% |

<sup>1</sup> Il prodotto bancario lordo è la somma della raccolta diretta, raccolta indiretta e crediti verso clientela lordi.

<sup>2</sup> I crediti deteriorati sono l'insieme dei crediti in sofferenza, dei crediti incagliati, dei crediti ristrutturati, dei crediti scaduti e/o sconfinati, dei crediti non garantiti verso Paesi a rischio così come definiti dal Regolamento 2007/07 Aggiornamento VIII.

| INDICI DI STRUTTURA (%)                                   | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ b.p.    |
|---|------------|------------|-----------|
| Raccolta diretta con clientela/Totale attivo              | 83,81%     | 79,54%     | 427 b.p.  |
| Impieghi lordi a clientela/Totale attivo                  | 61,94%     | 64,18%     | -224 b.p. |
| Impieghi lordi a clientela/Raccolta diretta con clientela | 73,90%     | 80,69%     | -679 b.p. |
| Patrimonio netto/Totale attivo (Leverage)                 | 9,55%      | 12,94%     | -338 b.p. |
| Patrimonio netto/Crediti verso clientela                  | 15,42%     | 20,16%     | -473 b.p. |

## ALBERO DELLA REDDITIVITÀ

| INDICI DI QUALITÀ DEL CREDITO (%)                              | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ b.p.     |
|--|------------|------------|------------|
| Sofferenze lorde/Impieghi lordi a clientela                    | 17,28%     | 11,19%     | 609 b.p.   |
| Sofferenze nette/Impieghi netti a clientela                    | 8,28%      | 6,17%      | 211 b.p.   |
| Sofferenze nette/Patrimonio Netto                              | 46,34%     | 28,33%     | 1.801 b.p. |
| Crediti deteriorati lordi/Impieghi lordi a clientela           | 28,95%     | 21,94%     | 701 b.p.   |
| Crediti deteriorati netti/Impieghi netti a clientela           | 18,13%     | 16,08%     | 205 b.p.   |
| Sofferenze: percentuale di copertura                           | 58,63%     | 48,97%     | 966 b.p.   |
| Crediti Incagliati: percentuale di copertura                   | 36,87%     | 13,43%     | 2.344 b.p. |
| Crediti Ristrutturati: percentuale di copertura                | 23,79%     | 18,14%     | 566 b.p.   |
| Crediti scaduti: percentuale di copertura                      | 1,15%      | n.d.       | -          |
| Crediti deteriorati lordi: percentuale di copertura            | 13,69%     | 7,53%      | 616 b.p.   |
| Crediti in bonis lordi <sup>1</sup> : percentuale di copertura | 1,00%      | 1,00%      | 0 b.p.     |

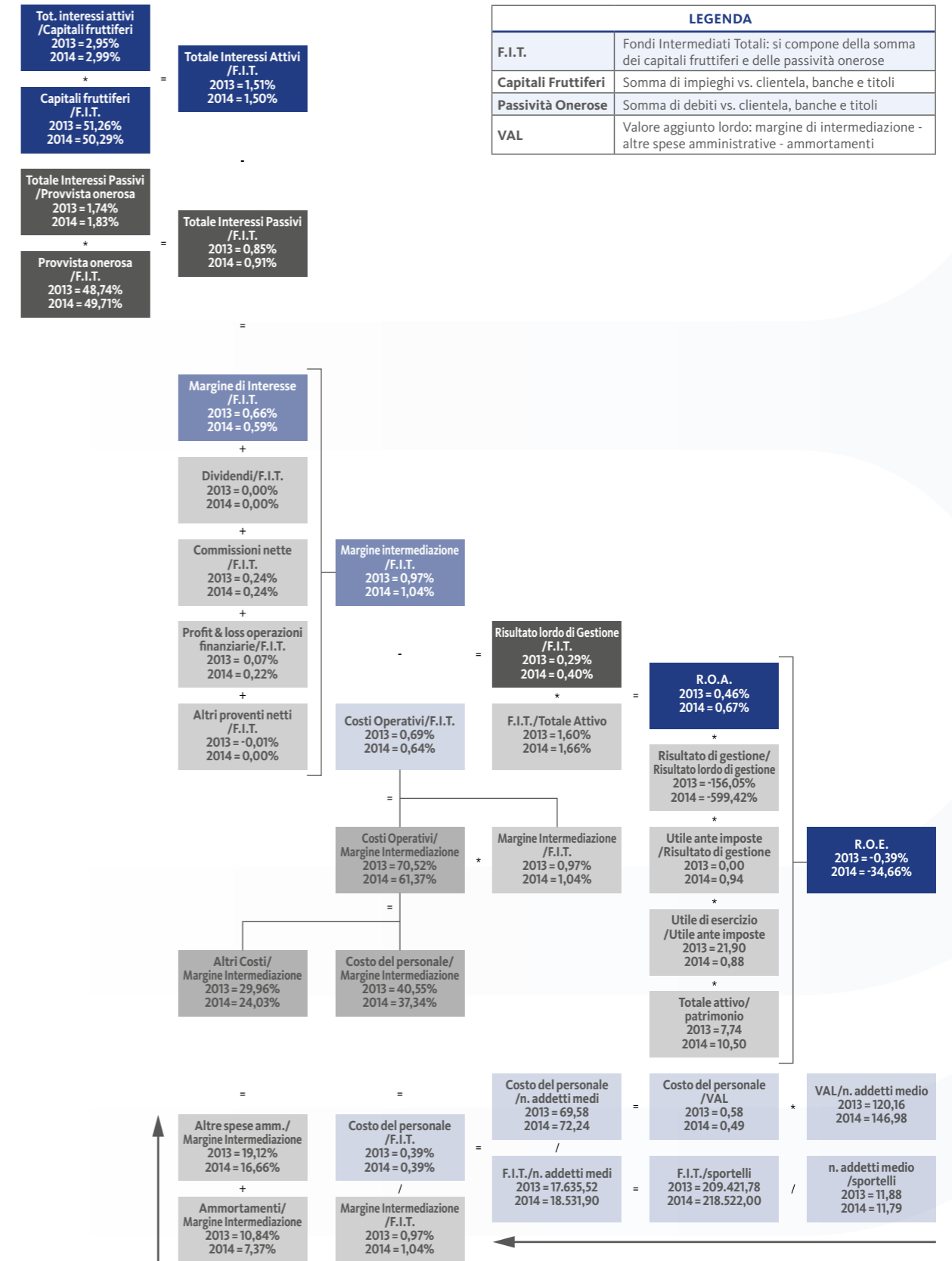
<sup>1</sup> Il valore dei crediti in bonis non comprende le esposizioni verso le società del Gruppo

| INDICI REDDITIVITÀ (%)                          | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ b.p.      |
|---|------------|------------|-------------|
| R.O.E. <sup>1</sup>                             | -34,65%    | -0,39%     | -3.426 b.p. |
| R.O.A. <sup>2</sup>                             | 0,67%      | 0,46%      | 21 b.p.     |
| Margine di interesse/Attivo Fruttifero          | 1,07%      | 1,22%      | -15 b.p.    |
| Margine di intermediazione/Attivo Fruttifero    | 1,89%      | 1,79%      | 11 b.p.     |
| Margine di interesse/Margine di Intermediazione | 56,67%     | 68,48%     | -1.182 b.p. |
| Cost/income                                     | 61,37%     | 70,52%     | -915 b.p.   |

<sup>1</sup> R.O.E. = Utile Netto/Mezzi propri (capitale sociale + riserve di capitale + fondo rischi bancari generali + risultato d'esercizio)

<sup>2</sup> R.O.A. = Risultato Lordo di Gestione/Totale attivo

| INDICI DI PRODUTTIVITÀ (migliaia di Euro)     | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ ass. | Δ %    |
|---|------------|------------|--------|--------|
| Dipendenti (media due anni)                   | 141,5      | 142,5      | -1,0   | -0,70% |
| Sportelli                                     | 12,0       | 12,0       | 0,0    | 0,00%  |
| Dipendenti medi per sportello generale        | 11,8       | 11,9       | -0,1   | -0,70% |
| Dipendenti medi della rete per sportello      | 4,5        | 4,7        | -0,2   | -3,57% |
| Raccolta diretta con clientela per dipendente | 9.369,9    | 8.768,2    | 601,7  | 6,86%  |
| Raccolta totale per dipendente                | 13.291,2   | 12.853,9   | 437,3  | 3,40%  |
| Impieghi lordi a clientela per dipendente     | 6.924,5    | 7.074,8    | -150,3 | -2,12% |
| Prodotto Bancario Lordo per dipendente        | 20.215,8   | 19.928,7   | 287,0  | 1,44%  |
| Valore aggiunto per dipendente                | 147,0      | 120,2      | 26,8   | 22,32% |
| Costo medio del personale dipendente          | 72,2       | 69,6       | 2,7    | 3,83%  |
| Margine di intermediazione per dipendente     | 193,5      | 171,6      | 21,9   | 12,77% |



Signori Azionisti,

sottoponiamo alla vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, e proponiamo di coprire il disavanzo di bilancio degli anni 2013 – 2014 mediante l'utilizzo:

- della Riserva di Rivalutazione per Euro 28.592.732,07;
- della Riserva ordinaria per Euro 24.292.214,47.

A nome dell'intero Consiglio di Amministrazione esprimo un sentito ringraziamento a tutti coloro che, con professionalità e impegno, svolgono il proprio ruolo nella Banca; attività resa sicuramente più ardua dalla crisi economica-finanziaria degli ultimi sei anni e dalle continue complessità di gestione da affrontare esclusivamente con le risorse del Gruppo.

Un sincero apprezzamento va al Collegio Sindacale e ai Revisori Contabili per la qualificata opera di controllo svolta.

Si ringrazia inoltre l'Autorità di Vigilanza per il supporto fornito.

Infine, la riconoscenza più sincera e profonda va a Voi soci e a tutta la clientela della Banca e del Gruppo Banca di San Marino per la fiducia che ci viene concessa. Auspichiamo che possiate apprezzare la trasparenza e le ragioni che ci hanno motivato ad effettuare le svalutazioni imputate al bilancio, con spirito di servizio e nella piena consapevolezza della necessità di portare a reddito la Banca nel più breve tempo possibile.

*p. Il Consiglio di Amministrazione*

**Il Presidente**  
Giuseppe Guidi

**BILANCIO AL  
31 DIC 2014.  
ATTIVO, PASSIVO  
E CONTO ECONOMICO**



Il gallo e la volpe - tecnica mista su cartone



La volpe disse al suo compare gallo: "Andiamo a mangiare le noci?"  
"Sì, andiamo!" Quando furono al noce, il gallo che aveva le ali,  
ce la fece a salire; ma la volpe, che non le aveva,  
disse al suo compare: "Buttami giù una noce!"

## ATTIVO

|  | 2014        |                      | 2013        |                      |              |
|--|-------------|----------------------|-------------|----------------------|--------------|
| 10 Cassa e disponibilità liquide                           | -           | <b>4.974.146</b>     | -           | <b>5.420.094</b>     | -8,23%       |
| 20 Crediti verso banche                                    | -           | <b>97.281.979</b>    | -           | <b>86.999.162</b>    | 11,82%       |
| a) a vista   | 51.311.931  | -                    | 48.701.962  | -                    | 5,36%        |
| b) altri crediti   | 45.970.048  | -                    | 38.297.200  | -                    | 20,04%       |
| 30 Crediti verso clientela                                 | -           | <b>844.655.976</b>   | -           | <b>930.230.788</b>   | -9,20%       |
| a) a vista   | 462.854.398 | -                    | 513.445.885 | -                    | -9,85%       |
| b) altri crediti   | 381.801.578 | -                    | 416.784.903 | -                    | -8,39%       |
| 40 Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito    | -           | <b>410.999.002</b>   | -           | <b>303.285.325</b>   | 35,52%       |
| a) di emittenti pubblici                                   | 50.963.383  | -                    | 40.564.232  | -                    | 25,64%       |
| b) di banche   | 240.844.218 | -                    | 170.071.380 | -                    | 41,61%       |
| c) di enti (imprese) finanziari (e)                        | 82.814.629  | -                    | 76.966.711  | -                    | 7,60%        |
| d) di altri emittenti                                      | 36.376.772  | -                    | 15.683.002  | -                    | 131,95%      |
| 50 Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale | -           | <b>41.778.511</b>    | -           | <b>45.280.287</b>    | -7,73%       |
| 60 Partecipazioni  | -           | <b>6.734.115</b>     | -           | <b>6.734.115</b>     | 0%           |
| a) Imprese finanziarie                                     | 6.731.529   | -                    | 6.731.529   | -                    | 0%           |
| b) Imprese non finanziarie                                 | 2.586       | -                    | 2.586       | -                    | 0%           |
| 70 Partecipazioni in imprese del gruppo bancario           | -           | <b>43.652.703</b>    | -           | <b>50.033.658</b>    | -12,75%      |
| a) Imprese finanziarie                                     | 42.963.564  | -                    | 45.060.444  | -                    | -4,65%       |
| b) Imprese non finanziarie                                 | 689.139     | -                    | 4.973.214   | -                    | -86,14%      |
| 80 Immobilizzazioni immateriali                            | -           | <b>1.439.124</b>     | -           | <b>1.861.198</b>     | -22,68%      |
| a) Leasing finanziario                                     | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| b) Beni in attesa di locazione                             | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| - di cui rivenienti da contratti di leasing risolti        | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| - di cui per inadempimento del conduttore                  | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| c) Avviamento  | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| d) Altre immobilizzazioni immateriali                      | 1.439.124   | -                    | 1.861.198   | -                    | -22,68%      |
| 90 Immobilizzazioni materiali                              | -           | <b>22.920.482</b>    | -           | <b>23.174.798</b>    | -1,10%       |
| a) Leasing finanziario                                     | 1.070.061   | -                    | 1.500.000   | -                    | -28,66%      |
| b) Beni in attesa di locazione                             | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| - di cui rivenienti da contratti di leasing risolti        | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| - di cui per inadempimento del conduttore                  | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| c) Beni immobili   | 20.754.128  | -                    | 20.350.174  | -                    | 1,99%        |
| d) Altre immobilizzazioni materiali                        | 1.096.293   | -                    | 1.324.624   | -                    | -17,24%      |
| 100 Capitale sottoscritto e non versato                    | -           | <b>0</b>             | -           | <b>0</b>             | 0%           |
| 110 Azioni o quote proprie                                 | -           | <b>811.325</b>       | -           | <b>420.069</b>       | 93,14%       |
| 120 Altre attività   | -           | <b>104.953.987</b>   | -           | <b>111.699.540</b>   | -6,04%       |
| 130 Ratei e risconti attivi                                | -           | <b>1.796.240</b>     | -           | <b>5.737.687</b>     | -68,69%      |
| a) ratei attivi  | 1.525.892   | -                    | 5.623.285   | -                    | -72,86%      |
| b) risconti attivi   | 270.348     | -                    | 114.402     | -                    | 136,31%      |
| <b>140 TOTALE ATTIVO</b>                                   | -           | <b>1.581.997.590</b> | -           | <b>1.570.876.721</b> | <b>0,71%</b> |

## GARANZIE E IMPEGNI

|                              | 2014       |                   | 2013       |                   |               |
|------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|---------------|
| 10 Garanzie rilasciate       | -          | 19.567.643        | -          | 21.147.104        | -7,47%        |
| - di cui:                    | -          | -                 | -          | -                 | -             |
| a) accettazioni              | 0          | -                 | 0          | -                 | 0%            |
| b) altre garanzie            | 19.567.643 | -                 | 21.147.104 | -                 | -7,47%        |
| 20 Impegni                   | -          | 27.427.382        | -          | 18.986.227        | 44,46%        |
| - di cui:                    | -          | -                 | -          | -                 | -             |
| a) utilizzo certo            | 13.917.945 | -                 | 14.882.224 | -                 | -6,48%        |
| di cui: strumenti finanziari | 12.624.854 | -                 | 13.707.041 | -                 | -7,90%        |
| b) a utilizzo incerto        | 11.728.873 | -                 | 2.207.742  | -                 | 431,26%       |
| di cui: strumenti finanziari | 0          | -                 | 0          | -                 | 0%            |
| c) altri impegni             | 1.780.564  | -                 | 1.896.261  | -                 | -6,10%        |
| <b>TOTALE</b>                | -          | <b>46.995.025</b> | -          | <b>40.133.331</b> | <b>17,10%</b> |

## PASSIVO

|  | 2014        |                      | 2013        |                      |              |
|--|-------------|----------------------|-------------|----------------------|--------------|
| 10 Debiti verso banche:                            | -           | 2.892.320            | -           | 624.746              | 362,96%      |
| a) a vista   | 392.320     | -                    | 624.746     | -                    | -37,20%      |
| b) a termine o con preavviso                       | 2.500.000   | -                    | 0           | -                    | -            |
| 20 Debiti verso clientela:                         | -           | 481.260.940          | -           | 436.198.832          | 10,33%       |
| a) a vista   | 443.448.332 | -                    | 409.264.403 | -                    | 8,35%        |
| b) a termine o con preavviso                       | 37.812.608  | -                    | 26.934.429  | -                    | 40,39%       |
| 30 Debiti rappresentati da strumenti finanziari:   | -           | 819.312.658          | -           | 781.318.618          | 4,86%        |
| a) obbligazioni                                    | 400.079.477 | -                    | 444.540.968 | -                    | -10,00%      |
| b) certificati di deposito                         | 419.233.181 | -                    | 336.777.650 | -                    | 24,48%       |
| c) altri strumenti finanziari                      | -           | -                    | -           | -                    | -            |
| 40 Altre passività                                 | -           | 93.544.836           | -           | 104.838.551          | -10,77%      |
| di cui assegni in circolazione e titoli assimilati | 1.070.009   | -                    | 1.624.266   | -                    | -34,12%      |
| 50 Ratei e risconti passivi:                       | -           | 1.078.657            | -           | 8.465.469            | -87,26%      |
| a) ratei passivi                                   | 929.548     | -                    | 8.269.108   | -                    | -88,76%      |
| b) risconti passivi                                | 149.109     | -                    | 196.361     | -                    | -24,06%      |
| 60 Trattamento di fine rapporto di lavoro          | -           | -                    | -           | -                    | 0%           |
| 70 Fondi per rischi e oneri:                       | -           | 5.517.706            | -           | 9.208.328            | -40,08%      |
| a) fondi di quiescenza e obblighi simili           | -           | -                    | -           | -                    | -            |
| b) fondo imposte e tasse                           | 2.356.861   | -                    | 2.310.405   | -                    | 2,01%        |
| c) altri fondi                                     | 3.160.845   | -                    | 6.897.923   | -                    | -54,18%      |
| 80 Fondi rischi su crediti                         | -           | 2.000.000            | -           | 2.000.000            | 0%           |
| 90 Fondo rischi bancari generali                   | -           | 1.750.000            | -           | 1.750.000            | 0%           |
| 100 Passività subordinate                          | -           | 25.260.418           | -           | 25.000.000           | 1,04%        |
| 110 Capitale sociale                               | -           | 114.616.800          | -           | 114.616.800          | 0%           |
| 120 Sovrapprezzi di emissione                      | -           | 2.263.360            | -           | 2.263.360            | 0%           |
| 130 Riserve:                                       | -           | 56.792.109           | -           | 56.792.109           | 0%           |
| a) riserva ordinaria                               | 36.935.500  | -                    | 36.935.500  | -                    | 0%           |
| b) riserva per azioni proprie                      | 811.325     | -                    | 420.069     | -                    | 93,14%       |
| c) riserve straordinarie                           | 15.856.609  | -                    | 19.436.540  | -                    | -18,42%      |
| d) altre riserve                                   | 3.188.675   | -                    | -           | -                    | 0%           |
| 140 Riserve di rivalutazioni                       | -           | 28.592.732           | -           | 28.592.732           | 0%           |
| 150 Utili (Perdite) portate a nuovo                | -           | -792.824             | -           | -                    | 0%           |
| 160 Utile (Perdita) d'esercizio                    | -           | -52.092.122          | -           | -792.824             | 6470,45%     |
| <b>170 TOTALE PASSIVO</b>                          | -           | <b>1.581.997.590</b> | -           | <b>1.570.876.721</b> | <b>0,71%</b> |

## CONTO ECONOMICO

|  | 2014        |                    | 2013        |                    |                 |
|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-----------------|
| 10 Interessi attivi e proventi assimilati:                                     | -           | 42.000.768         | -           | 42.262.902         | -0,62%          |
| a) su crediti verso banche   | 122.935     | -                  | 263.463     | -                  | -53,34%         |
| b) su crediti verso clientela  | 30.448.873  | -                  | 30.388.060  | -                  | 0,20%           |
| c) su titoli di debito   | 11.428.960  | -                  | 11.611.379  | -                  | -1,57%          |
| 20 Interessi passivi e oneri assimilati:                                       | -           | -26.500.391        | -           | -25.590.555        | 3,56%           |
| a) su debiti verso banche  | -28.917     | -                  | -7.955      | -                  | 263,51%         |
| b) su debiti verso clientela   | -2.143.359  | -                  | -1.757.616  | -                  | 21,95%          |
| c) su debiti rappresentati da titoli   | -24.328.115 | -                  | -23.824.984 | -                  | 2,11%           |
| di cui su passività subordinate  | -1.875.000  | -                  | -1.875.000  | -                  | 0%              |
| 30 Dividendi e altri proventi:   | -           | 13.526             | -           | 70.676             | -80,86%         |
| a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile                         | 2.946       | -                  | 13.634      | -                  | -78,39%         |
| b) su partecipazioni   | 10.580      | -                  | 57.042      | -                  | -81,45%         |
| c) su partecipazioni in imprese del gruppo                                     | 0           | -                  | 0           | -                  | 0%              |
| 40 Commissioni attive  | -           | 6.526.727          | -           | 6.409.087          | 1,84%           |
| 50 Commissioni passive   | -           | -1.164.634         | -           | -1.251.872         | -6,97%          |
| 60 Profitti (perdite) da operazioni finanziarie                                | -           | 5.676.484          | -           | 1.804.388          | 214,59%         |
| 70 Altri proventi di gestione  | -           | 2.930.740          | -           | 1.355.359          | 116,23%         |
| 80 Altri oneri di gestione   | -           | -306.703           | -           | -373.459           | -17,88%         |
| 90 Spese amministrative:   | -           | -15.151.843        | -           | -14.826.790        | 2,19%           |
| a) Spese per il personale:   | -           | -10.637.010        | -           | -10.318.506        | 3,09%           |
| salari e stipendi  | -7.026.276  | -                  | -6.825.523  | -                  | 2,94%           |
| oneri sociali  | -1.827.606  | -                  | -1.748.353  | -                  | 4,53%           |
| trattamento di fine rapporto   | -660.554    | -                  | -647.064    | -                  | 2,08%           |
| trattamento di quiescenza e obblighi simili                                    | -406.559    | -                  | -390.095    | -                  | 4,22%           |
| amministratori e sindaci   | -414.920    | -                  | -398.141    | -                  | 4,21%           |
| altre spese per il personale   | -301.095    | -                  | -309.330    | -                  | -2,66%          |
| b) Altre spese amministrative  | -           | -4.514.833         | -           | -4.508.284         | 0,15%           |
| 100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali                       | -           | -691.710           | -           | -851.389           | -18,76%         |
| 110 Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali                         | -           | -1.756.979         | -           | -1.799.719         | -2,37%          |
| 120 Accantonamenti per rischi e oneri  | -           | -1.677.996         | -           | -651.292           | 157,64%         |
| 130 Accantonamenti ai fondi rischi su crediti                                  | -           | 0                  | -           | 0                  | 0%              |
| 140 Rettifiche di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | -           | -57.257.740        | -           | -17.360.891        | 229,81%         |
| 150 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni    | -           | 210.475            | -           | 3.117.079          | -93,25%         |
| 160 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie                       | -           | -16.246.852        | -           | -3.562.287         | 356,08%         |
| 170 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie                          | -           | 0                  | -           | 0                  | 0%              |
| <b>180 Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>                            | -           | <b>-63.396.128</b> | -           | <b>-11.248.763</b> | <b>463,58%</b>  |
| 190 Proventi straordinari  | -           | 5.445.551          | -           | 2.175.537          | 150,31%         |
| 200 Oneri straordinari   | -           | -1.418.430         | -           | -1.655.450         | -14,32%         |
| <b>210 Utile (Perdita) straordinario</b>                                       | -           | <b>4.027.121</b>   | -           | <b>520.087</b>     | <b>674,32%</b>  |
| 220 Imposte dell'esercizio   | -           | 7.276.885          | -           | -756.625           | -1061,76%       |
| 230 Variazione del Fondo rischi bancari generali                               | -           | 0                  | -           | 10.692.477         | -100,00%        |
| <b>240 Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                      | -           | <b>-52.092.122</b> | -           | <b>-792.824</b>    | <b>6470,45%</b> |



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2014

La piuma ribelle - tecnica mista su cartone



*La piuma, pian piano, si lasciò sorprendere dall'incantesimo della luce vespertina. Le sue barbe, sottili e appena appena agitate, sprigionavano dei riflessi meravigliosi. Non si accorse che un soldato la stava osservando da tempo. "Che splendore!" mormorò il soldato...*



## FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2014 è stato redatto secondo le disposizioni contenute nella Legge 17/11/2005 n. 165, in accordo con quanto stabilito dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino Divisione Vigilanza ed ai sensi del Regolamento sulla redazione del Bilancio di Esercizio delle Banche n.2008-02 emesso dalla BCSM con testo consolidato al 02/02/2015, del Regolamento n.2012-03 emesso da BCSM il 07/12/2012, del Regolamento n.2013-06 emesso da BCSM il 19/12/2013, del Regolamento n.2014-05 emesso da BCSM il 17/12/2014 riferiti a "Miscellanea degli interventi mirati di revisione alle vigenti disposizioni di vigilanza" e del Regolamento BCSM 2015-01, nonché nel rispetto della Legge sulle Società e dei principi contabili di comune accettazione.

È costituito da:

- stato patrimoniale;
- conto economico;
- nota integrativa.

Il bilancio dell'impresa è corredato dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione dell'impresa, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione della Società di Revisione.

Il bilancio dell'impresa è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

I valori esposti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico sono espressi in unità di Euro e sono comparati con quelli del bilancio 2013.

Laddove i conti non erano comparabili, quelli relativi all'anno precedente sono stati adattati, la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità degli stessi, sono segnalati e commentati in nota integrativa.

La rappresentazione veritiera e corretta è effettuata secondo le disposizioni di legge, in caso di deroga sono spiegati nella nota integrativa i motivi e l'influenza relativa sulla rappresentazione dello stato patrimoniale, di quella finanziaria, e del risultato economico.

Al fine di migliorare il livello di chiarezza e di verità del bilancio, i conti sono redatti privilegiando, ove possibile, la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Le varie poste del Bilancio trovano corrispondenza nella contabilità aziendale la quale è redatta rispettando i vari fatti amministrativi avvenuti durante l'esercizio. In generale non si sono verificate le condizioni per modificare le modalità di rappresentazione delle poste di bilancio né i relativi criteri rispetto all'esercizio precedente, ad eccezione della diversa rappresentazione dei Ratei Attivi e Passivi di cui viene data informazione nell'esame delle singole poste.

## PARTE A: CRITERI DI VALUTAZIONE

### SEZIONE 1 - L'ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Le valutazioni sono state fatte secondo il principio della prudenza e della competenza economica, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento, nella prospettiva della continuità aziendale ed il criterio di base è stato quello del costo, salvo diversamente indicato.

Gli utili indicati sono quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti successivamente.

Si tiene conto dei deprezzamenti sia che l'esercizio chiuda in perdita sia che chiuda in utile.

Le attività e le passività in bilancio e fuori bilancio sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Sono vietate compensazioni di partite ad eccezione dei casi previsti dall'autorità di vigilanza, quando la compensazione sia un aspetto caratteristico dell'operazione oppure si tratti di operazioni di copertura.

I principi contabili non hanno subito modifiche rispetto all'esercizio precedente, infatti si è confermato il metodo di valutazione delle partecipazioni al criterio del patrimonio netto già adottato dal 2012.

In casi eccezionali di modifica dei principi contabili, nella nota integrativa sono spiegati i motivi della deroga e la sua influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico. I valori esposti nella seguente nota integrativa, quando non diversamente indicato, sono espressi in unità di Euro.

#### 1. Cassa e altre disponibilità liquide (voce 10 dell'attivo)

La voce comprende le valute aventi corso legale, comprese le banconote e le monete divisionali estere, i vaglia, gli assegni circolari e postali, nonché i titoli equiparati, le cedole e i titoli esigibili a vista. Sono altresì, comprese le monete e le medaglie da collezione nonché l'oro, l'argento e i valori bollati. La cassa è contabilizzata al valore nominale.

#### 2. Crediti verso banche (voce 20 dell'attivo)

Nella presente voce figurano tutti i crediti verso le banche qualunque sia la loro forma tecnica, ad eccezione di quelli rappresentati da strumenti finanziari che occorre ricondurre alla voce 40 "Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito".

Tra i crediti verso banche figura il controvalore delle operazioni di riporto e di pronti contro termine, nelle quali la banca concessionaria ha l'obbligo di rivendita a termine dei titoli alla banca cedente. L'importo iscritto è pari al prezzo pagato a pronti. Le attività trasferite a pronti continuano a figurare nel portafoglio della banca cedente. I crediti verso le banche sono stati iscritti al presumibile valore di realizzo, corrispondente al valore nominale.

#### 3. Crediti verso la clientela (voce 30 dell'attivo)

Nella presente voce figurano i crediti derivanti da contratti di finanziamento alla clientela, qualsiasi sia la forma tecnica, a condizione che e, nella misura in cui, vi sia stata l'effettiva erogazione del prestito. I crediti non ancora erogati, seppure rilevati tra le evidenze contabili a "data contrattazione", non sono compresi nella presente voce, bensì nella pertinente voce degli impegni. I crediti rappresentati da strumenti finanziari sono appostati nella voce 40 "Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito".

I versamenti parziali ricevuti a fronte di crediti scaduti o in sofferenza sono portati in diretta riduzione del valore dei crediti stessi. I versamenti ricevuti anticipatamente a fronte di crediti non ancora scaduti devono figurare nelle voci del passivo, "debiti verso clientela" ovvero "altre passività", a seconda che i versamenti stessi siano fruttiferi o meno di interessi.

Nella presente voce sono compresi anche i crediti derivanti da contratti di leasing finanziario per canoni scaduti e non ancora percepiti e i connessi crediti per interessi di mora.

Tra i "crediti verso clientela" figura il controvalore delle operazioni di riporto e di pronti contro termine, nelle quali il cliente ha l'obbligo di riacquisto a termine dei titoli ceduti a pronti alla banca. L'importo iscritto è pari al prezzo pagato a pronti.

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il valore di presumibile realizzo determinato in base alla situazione di solvibilità del debitore, con valutazioni analitiche dei crediti che presentano rischi manifesti di inesigibilità. Sono inclusi i crediti per interessi scaduti e non ancora percepiti nonché i crediti per interessi di mora ritenuti recuperabili.

Nel calcolo del valore di presumibile realizzazione dei crediti in bonis si è tenuto conto degli andamenti economici negativi riguardanti categorie omogenee di crediti e le relative svalutazioni sono state determinate con il metodo di svalutazione forfetaria.

In dettaglio:

- **Crediti in sofferenza:** crediti verso soggetti in stato di insolvenza o situazioni sostanzialmente equiparabili. Nella determinazione delle “SOFFERENZE” si prescinde dell’esistenza di eventuali garanzie (reali o personali) poste a presidio delle esposizioni.

Si riporta nota della disposizione BCSM prot.n.12/7759 del 16/08/2012 che a partire dalla SEGNALAZIONE semestrale 2012 gli STRUMENTI FINANZIARI di soggetti emittenti in stato di default sono stati trasferiti dal portafoglio crediti (categoria CREDITI IN SOFFERENZA) al portafoglio titoli non immobilizzato, con appostazione nelle specifiche VOCI dei PROSPETTI PRINCIPALI e dei PROSPETTI INTEGRATIVI. La riallocazione dei titoli in commento ha comportato un trasferimento al valore di carico ed una contestuale valutazione dei titoli medesimi sulla base dei criteri previsti per il portafoglio di destinazione (valore di mercato per i titoli quotati ovvero, per i titoli non quotati, valore determinato sulla base del valore di strumenti analoghi quotati o, in mancanza, sulla base di ragionevoli stime – c.d. mark to model). L’eventuale plusvalenza/minusvalenza ha trovato contropartita in una apposita voce di conto economico, previo utilizzo del fondo analitico che fronteggiava tali posizioni, provvisoriamente incluse tra i crediti. L’importo delle SOFFERENZE, che comprende l’intera esposizione, deve essere rilevato al lordo degli interessi contabilizzati e delle spese sostenute per attività di recupero.

In ordine alla rappresentazione di bilancio, derivante dall’applicazione della disciplina degli INCAGLI e delle SOFFERENZE, i crediti (e le immobilizzazioni materiali e/o immateriali per la locazione finanziaria) al netto delle svalutazioni, sono oggetto di appostazione nella relativa voce di stato patrimoniale al lordo degli INCAGLI e delle SOFFERENZE.

Gli interessi di mora sui crediti in sofferenza sono stati contabilizzati a partire dal 01/01/2008 come previsto dal regolamento n. 2008-02 della BCSM e risultano rettificati. La valutazione dei crediti in sofferenza avviene analizzando su base analitica la possibilità di recupero e si determina la relativa perdita presunta.

- **Crediti Incagliati:** crediti verso soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà. Nella determinazione degli “INCAGLI” si prescinde dell’esistenza di eventuali garanzie (reali o personali) poste a presidio delle esposizioni.

L’importo rilevato è comprensivo degli interessi contabilizzati e delle altre partite in sospeso di cui sia certa l’attribuzione definitiva, anche se momentaneamente appostate in conti transitori.

Nell’ambito dell’attività di locazione finanziaria, qualora ne ricorrano i presupposti, sopra richiamati, la banca rileva tra gli INCAGLI il valore del debito residuo, appostato nelle immobilizzazioni, aumentato dei canoni impagati e degli interessi moratori connessi al rapporto.

Tra gli INCAGLI rientrano, inoltre, i finanziamenti verso persone fisiche, anche integralmente assistiti da garanzia ipotecaria, qualora siano stati avviati gli atti esecutivi di recupero del credito.

Tra i CREDITI INCAGLIATI è, comunque, inclusa anche l’intera esposizione, non classificata a SOFFERENZA, nei confronti di beneficiari di finanziamenti per i quali siano scadute e non pagate, anche solo parzialmente:

3 rate semestrali o 5 rate trimestrali per i finanziamenti di durata originaria superiore a 36 mesi  
2 rate semestrali o 3 rate trimestrali per quelli di durata pari o inferiori a 36 mesi.

Se il piano di ammortamento del prestito prevede rate mensili, il numero delle rate scadute e impagate deve essere:

pari a 7 per finanziamenti di durata superiore a 36 mesi  
pari a 5 per finanziamenti di durata inferiore a 36 mesi

Quando le rate sono annuali occorre che siano trascorsi almeno 6 mesi dal termine di scadenza delle stesse. Quanto sopra riferito alle “rate” scadute e non pagate è da intendersi applicabile anche ai “canoni di locazione finanziaria” parimenti scaduti e non pagati. La valutazione avviene su base analitica.

- **Crediti Ristrutturati:** esposizioni per cassa e “fuori bilancio” per le quali la banca, a causa del deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore, acconsente a modifiche delle originarie condizioni contrattuali (ad esempio: riscadenzamento dei termini, riduzione del debito e/o degli interessi ecc.) che diano luogo a una perdita. Sono escluse le esposizioni nei confronti di imprese per le quali sia prevista la cessazione dell’attività (ad esempio, casi di liquidazione volontaria o situazioni similari). Sono altresì escluse dalla rilevazione le esposizioni la cui situazione di anomalia sia riconducibile esclusivamente a profili attinenti al rischio Paese. I requisiti relativi al “deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore” e alla presenza di una “perdita” si presumono soddisfatti qualora la ristrutturazione riguardi esposizioni già classificate tra i crediti incagliati o tra quelli scaduti e/o sconfinanti. I crediti ristrutturati devono essere rilevati come tali fino all’estinzione dei rapporti oggetto di ristrutturazione. La banca può derogare a tale regola qualora, trascorsi almeno due anni dalla data di stipula dell’accordo di ristrutturazione, attestati con motivata delibera dei competenti organi aziendali l’avvenuto recupero delle condizioni di piena solvibilità da parte del debitore nonché la mancanza di insoluti su tutte le linee di credito. Fermi restando i criteri generali di classificazione a sofferenza o a incaglio, la banca è tenuta, al verificarsi della prima inadempienza da parte del debitore, a classificare l’intera esposizione fra le sofferenze o le partite incagliate, a seconda del grado di anomalia del debitore. Le eventuali ristrutturazioni di esposizioni creditizie verso soggetti classificati in sofferenza si presumono realizzate con un intento liquidatorio e pertanto non rientrano nella definizione di crediti ristrutturati ma in quella di sofferenze. Il medesimo criterio si applica alle ristrutturazioni di esposizioni classificate fra gli incagli, qualora la rinegoziazione delle condizioni contrattuali costituisca nella sostanza un piano di rientro dell’esposizione (intento liquidatorio). In tal ultimo caso, la banca è anche tenuta a verificare se ricorrano o meno le condizioni per la classificazione della posizione verso il cliente fra le sofferenze. Nel caso di ristrutturazioni totali di esposizioni incagliate, effettuate senza intento liquidatorio, l’intera esposizione verso il debitore va classificata come ristrutturata. Viceversa, nel caso di ristrutturazioni parziali di esposizioni incagliate l’intera esposizione rimane classificata nella categoria di appartenenza. Qualora oggetto di ristrutturazione (totale o parziale) siano esposizioni classificate “in bonis” o scadute/sconfinanti va classificata come ristrutturata l’intera esposizione verso il debitore.

- **Crediti Scaduti e/o sconfinanti:** si identificano con tutte le esposizioni nei confronti di clienti titolari di singoli crediti per cassa e fuori bilancio, diversi da quelli in sofferenza o incagliati, che, alla data di riferimento, sono scaduti o sconfinanti in modo continuativo da oltre 90 giorni, se tali esposizioni rappresentano il 20% dell’esposizione complessiva, per tali impieghi si è prevista una svalutazione forfetaria determinata dal CdA sulla base di valutazioni analitiche dei singoli crediti.

- **Crediti “in bonis”** vengono svalutati forfetariamente, per garantire la copertura del cosiddetto “rischio fisiologico”, restano esclusi dalla valutazione forfetaria i crediti verso le società controllate del Gruppo ed altre esposizioni valutate su base analitica.

La svalutazione dei crediti è effettuata con rettifica diretta in diminuzione del valore iscritto nell’attivo patrimoniale; tali svalutazioni saranno eliminate qualora le cause che le hanno determinate dovessero venir meno.

#### 4. Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito (voce 40 dell’attivo)

Il portafoglio titoli di proprietà è composto da titoli immobilizzati detenuti per investimento e da titoli non immobilizzati detenuti per tesoreria e negoziazione.

A partire dalla segnalazione riferita al 30/06/2012, in conformità al principio della prevalenza della sostanza sulla forma, di cui all’art. II.II.2 del Regolamento 2008-02, l’eventuale acquisto di obbligazioni proprie non può

trovare allocazione nel portafoglio di proprietà della banca, il relativo importo è portato direttamente in diminuzione delle obbligazioni iscritte al passivo (voce 30.A “Obbligazioni”) con conseguente variazioni anche delle connesse voci di nota integrativa. Quindi figurano, nella presente voce, tutti gli strumenti finanziari di debito presenti nel portafoglio della banca, sia immobilizzati che non immobilizzati, quali i titoli di Stato, le obbligazioni, i certificati di deposito e gli altri strumenti finanziari a reddito fisso o variabile, indicizzati in base a un parametro predeterminato (ad es. il tasso di interesse interbancario).

Le valutazioni sono state effettuate ai sensi del regolamento 2008-02 del 23/09/2008 della BCSM sulla redazione dei Bilanci di esercizio delle banche entrato in vigore dal 2009 aggiornato con Regolamento 2008-02 consolidato al 02/02/2015, il quale definisce i criteri di valutazione degli strumenti finanziari.

#### **Portafoglio immobilizzato**

Gli strumenti finanziari del PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO, quotati e non quotati, sono valutati al costo di acquisto. Essi sono svalutati in caso di deterioramento duraturo della situazione dell'emittente nonché della capacità di rimborso del debito da parte del Paese di residenza dell'emittente medesimo. Tuttavia, le svalutazioni non possono essere mantenute una volta venuti meno i motivi che le hanno originate.

Agli strumenti finanziari, quotati e non quotati in mercati organizzati (regolamentati), che rappresentano operazioni “fuori bilancio” facenti parte del PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO, si applicano i medesimi criteri di valutazione indicati in precedenza.

Si rileva il rateo pluriennale attivo e/o passivo a secondo del risultato conseguito dalla differenza tra il costo a libro ed il valore nominale di rimborso diviso per la durata residua del titolo.

#### **Portafoglio non immobilizzato**

Gli strumenti finanziari, facenti parte del PORTAFOGLIO NON IMMOBILIZZATO, quotati e non quotati in un mercato organizzato (regolamentato), sono valutati al valore di mercato.

Per gli strumenti finanziari quotati, il valore di mercato è rappresentato dal valore di quotazione. Per gli strumenti finanziari non quotati, il valore di mercato è determinato sulla base del valore di strumenti analoghi quotati e non quotati o qualora ciò non sia possibile, sulla base di ragionevoli stime.

Il medesimo criterio del valore di mercato è applicato agli strumenti finanziari, non costituenti immobilizzazioni finanziarie, quotati o non quotati in mercati organizzati (regolamentati), che rappresentano operazioni “fuori bilancio”. La determinazione del valore dei titoli non immobilizzati è effettuata con riferimento al valore determinato alla data di chiusura del bilancio.

Le minusvalenze e plusvalenze originate dal confronto tra il valore di mercato alla data di chiusura del bilancio con gli ultimi valori a libro sono state contabilizzate a conto economico.

### **5. Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale (voce 50 dell'attivo)**

La voce comprende tutti gli strumenti finanziari che hanno natura di titoli di capitale (azioni e quote) non immobilizzati. In essa figurano anche le quote di OIC.

Le azioni Sicav emesse dalla Fagus Multimanager SICAV, di diritto lussemburghese, sono disponibili per il trading. Il loro valore di mercato viene determinato settimanalmente e pubblicato dal quotidiano Il Sole 24 Ore. Sia per le azioni della SICAV che per le azioni detenute di altri emittenti, al fine della loro valorizzazione si adotta il valore di mercato, e le eventuali minusvalenze e plusvalenze derivanti dalla loro valorizzazione sono rilevate a conto economico.

### **6. Azioni o quote proprie (voce 110 dell'attivo)**

Tale VOCE va compilata con un importo pari a quello della corrispondente voce del passivo 130.b. “riserva per azioni proprie”, così come previsto dal REGOLAMENTO 2008-02 all'art. IV.II.13.

### **7. Partecipazioni e Partecipazioni in imprese del gruppo bancario (voce 60-70 dell'attivo)**

Le partecipazioni costituiscono immobilizzazioni finanziarie in quanto detenute in patrimonio a scopo di stabile investimento.

Le partecipazioni, comprese quelle in imprese del gruppo, sono interamente costituite da titoli non quotati.

Per disposizione BCSM possono essere valutate al costo o al valore del Patrimonio Netto, quest'ultimo introdotto con Reg.2008-02 aggiornato con testo consolidato al 02/02/2015 – Aggiornamento II - che all'Articolo III. II.3 - Immobilizzazioni finanziarie - dal comma 7 recita:

“7. In alternativa a quanto disposto dai precedenti commi, le PARTECIPAZIONI in imprese controllate ai sensi dell'art. 2 della LISF possono essere valutate in base al valore della frazione, corrispondente alla quota di PARTECIPAZIONE, di patrimonio netto della partecipata, rettificato annualmente secondo quanto disposto nel successivo comma 11.

8. Il nuovo criterio di valutazione delle imprese controllate può essere adottato con delibera del Consiglio di amministrazione, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, che ne indichi le motivazioni sottostanti e gli effetti sul patrimonio della banca controllante. La delibera, unitamente al parere del Collegio Sindacale, deve essere trasmessa entro 10 giorni dall'adozione alla Banca Centrale.

9. Se al momento della prima applicazione del metodo il valore della PARTECIPAZIONE determinato ai sensi del comma 1 è superiore alla corrispondente frazione del patrimonio netto della partecipata, la differenza, per la parte attribuibile a beni ammortizzabili o all'avviamento, viene ammortizzata secondo le disposizioni del presente Regolamento. Se il valore della PARTECIPAZIONE è inferiore alla corrispondente frazione del patrimonio della partecipata, la differenza, è contabilizzata, per la parte non attribuibile a elementi dell'attivo o del passivo della partecipata, in una riserva non distribuibile oppure, quando sia dovuta alla previsione di un'evoluzione sfavorevole dei futuri risultati economici della partecipata, nei fondi per rischi ed oneri. Nella nota integrativa è indicato l'importo della differenza e le motivazioni sottostanti l'adozione del criterio di valutazione al patrimonio netto.

10. La differenza di cui al comma 9 è calcolata con riferimento ai valori esistenti al momento della prima applicazione del metodo. Tale differenza può anche essere determinata secondo i valori esistenti alla data di acquisizione della PARTECIPAZIONE oppure, se all'acquisizione si è proceduto in più riprese, alla data in cui le azioni o quote sono diventate una PARTECIPAZIONE. Per il calcolo della differenza gli elementi dell'attivo e del passivo e le operazioni «fuori bilancio» della partecipata che sono stati valutati secondo criteri non uniformi a quelli seguiti dalla partecipante possono essere valutati nuovamente. Se non si procede a nuove valutazioni, nella nota integrativa è fatta menzione di tale circostanza.

11. Al valore della PARTECIPAZIONE risultante dall'ultimo bilancio approvato è sommata o detratta, se non già contabilizzata, la variazione in aumento o in diminuzione, intervenuta nell'esercizio, del valore del patrimonio netto della PARTECIPAZIONE corrispondente alla quota di partecipazione e sono detratti i dividendi ad essa corrispondenti. Se la variazione è in aumento e supera i dividendi riscossi o esigibili, l'eccedenza viene iscritta in una riserva non distribuibile senza interessare il conto economico.

12. Per l'applicazione del metodo sono eliminati i profitti e le perdite risultanti da operazioni di negoziazione effettuate tra la banca che redige il bilancio e le imprese controllate riguardanti, nel caso di beni diversi dai titoli, dalle valute e da altri strumenti finanziari, valori compresi nel patrimonio. Tali eliminazioni possono essere omesse, facendone menzione nella nota integrativa, se di importo irrilevante ovvero quando l'operazione sia stata conclusa alle normali condizioni di mercato e l'elisione possa comportare costi sproporzionati.”

È stata contabilizzata la rivalutazione della partecipazione in BCSM costituendo l'apposito Fondo di Riserva ed assolvendo all'imposta come disciplinato dalla Legge di Bilancio n.174 del 20/12/2013.

Per una migliore informativa, in ossequio ai corretti principi contabili, viene redatto il bilancio consolidato in un documento separato, pur non sussistendo alcun obbligo normativo da parte della Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

## 8. Immobilizzazioni immateriali (voce 80 dell'attivo)

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto originario, rettificato direttamente dell'ammortamento effettuato sistematicamente, sulla base della presunta vita residua. L'aliquota di ammortamento adottata per il software applicativo di sistema e di applicativi gestionali specifici è pari al 20%, così come per le altre immobilizzazioni immateriali (Legge n.166-2013 art.60 – allegato D – art.D4).

Ai sensi del Regolamento BCSM 2008-02 art III.II.1 le immobilizzazioni immateriali devono essere ammortizzate entro un periodo non superiore a 5 anni. Inoltre tali costi pluriennali sono iscritti nei conti dell'Attivo solo dopo il consenso specifico del Collegio Sindacale rilasciato in sede di redazione del bilancio.

## 9. Immobilizzazioni materiali (voce 90 dell'attivo)

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto originario, comprensivo degli oneri accessori e le eventuali ulteriori spese incrementative. Gli immobili nel 2001 e 2010 hanno subito una rivalutazione monetaria ai sensi della L. 19/11/2001 n. 116 e L. 21/12/2009 n. 168, sono esposti in bilancio al netto dei relativi fondi di ammortamento.

L'ammortamento dei cespiti viene effettuato sistematicamente con diretta rettifica del loro valore utilizzando le aliquote previste dalla legge n. 166/2013 art.60 – allegato D -, ritenute congrue e rappresentative del valore corrispondente alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

Nell'eventualità che il valore durevole del cespite sia inferiore al costo si procede alla relativa svalutazione. Le svalutazioni effettuate in periodi precedenti non sono mantenute qualora vengano meno i presupposti che le hanno originate.

|   |     |
|---|-----|
| A Fabbricati strumentali                | 3%  |
| B Mobili e arredi                       | 15% |
| C Impianti di sicurezza e comunicazione | 15% |
| D Automezzi                             | 20% |
| E Macchine per ufficio                  | 20% |
| F Impianti e attrezzature               | 15% |
| G Attrezzature varie e minute           | 20% |
| H Macchine elettroniche per ufficio     | 20% |

## 10. Attività e Passività in Valuta

Le attività e passività in valuta e le operazioni fuori bilancio sono valutate al cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, così come disposto all'art.III.II.6 del Regolamento BCSM 2008-02. L'effetto di tale valutazione viene imputato a conto economico.

Le operazioni in valuta "fuori bilancio" sono iscritte al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, se si tratta di operazioni a pronti non ancora regolate ovvero se si tratta di operazioni a termine "di copertura" di operazioni a pronti. In quest'ultimo caso i differenziali tra cambio a termine e cambio a pronti dei contratti a scadenza sono iscritti a conto economico secondo criteri di distribuzione temporale ed integrano gli interessi prodotti dalle attività e passività coperte: essa va imputata nelle voci del conto economico 10-20 "Interessi attivi ( passivi) e proventi (oneri) assimilati".

## 11. Operazioni "fuori bilancio" (diverse da quelle su valute)

Le operazioni fuori bilancio sono valutate con lo stesso criterio adottato per le attività/passività iscritte in bilancio a seconda che siano iscritte fra le immobilizzazioni o fra le attività non costituenti immobilizzazioni.

I contratti di compravendita di titoli (a pronti o a termine), non ancora regolati alla chiusura dell'esercizio, sono valutati con criteri coerenti con quelli adottati per la valutazione dei titoli in portafoglio.

I contratti derivati posti in essere a copertura di attività o passività sono valutati in modo coerente alle attività e passività coperte. I differenziali sono registrati pro-rata temporis nelle voci del conto economico 10-20 relative agli "interessi attivi (passivi) e proventi (oneri) assimilati", coerentemente ai costi e ricavi generati dagli elementi coperti. I contratti derivati di negoziazione direttamente quotati in mercati organizzati, nonché quelli che assumono a riferimento parametri quotati o rilevabili sui circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale, sono valutati al mercato, intendendo come tale il prezzo rilevato l'ultimo giorno lavorativo del mese di riferimento o, in mancanza di questo, l'ultimo prezzo rilevato.

La differenza tra il valore corrente degli elementi dell'attivo e del passivo e delle operazioni fuori bilancio e il valore contabile degli stessi elementi e operazioni è inclusa nel conto economico nel saldo della voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie".

## 12. I debiti verso banche (voce 10 del passivo)

Nella presente voce figurano tutti i debiti verso banche qualunque sia la loro forma tecnica, ad eccezione di quelli rappresentati da strumenti finanziari che occorre ricondurre nella voce n. 30.

Tra i debiti verso banche figura l'ammontare del controvalore degli strumenti finanziari ricevuto dalla banca cedente a pronti nelle operazioni di pronti contro termine e riporti nei quali la banca cessionaria assume l'obbligo di rivendita a termine.

## 13. I debiti verso clientela (voce 20 del passivo)

Nella presente voce figurano tutti i debiti verso clientela qualunque sia la loro forma tecnica, ad eccezione di quelli rappresentati da strumenti finanziari che occorre ricondurre nella voce n. 30.

Tra i debiti verso clientela figura l'ammontare del controvalore degli strumenti finanziari ricevuto dalla banca cedente a pronti nelle operazioni di pronti contro termine e riporti nei quali il cliente cessionario a pronti assume l'obbligo di rivendita a termine.

Le suddette voci sono contabilizzate al valore nominale.

## 14. Debiti rappresentati da strumenti finanziari (voce 30 del passivo)

Nella presente voce, oltre alle obbligazioni e ai certificati di deposito, figurano nella sottovoce "altri strumenti finanziari", le proprie accettazioni negoziate nonché i titoli atipici di cui all'art. II.III.8 del Regolamento 2007-07. Sono ricompresi anche gli strumenti finanziari di debito che, alla data di riferimento del bilancio, risultano scaduti ma non ancora rimborsati.

Le operazioni "Pronti contro termine" su titoli con la clientela, che prevedono per il cessionario l'obbligo di rivendita a termine dei titoli oggetto dell'operazione, figurano come debiti verso clientela nella sottovoce "b) a termine o con preavviso" e sono iscritti al valore "a pronti", mentre i titoli sottostanti sono rappresentati nell'attivo alla voce "Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito".

## 15. Altre attività- Altre passività ( voce 120 dell'attivo- voce 40 del passivo)

Nella presente voce sono rilevate tutte le attività e passività non riconducibili nelle altre voci dell'attivo o del passivo. In essa figurano anche eventuali rimanenze (di "saldo debitore" o "creditore") di partite viaggianti e sospese non attribuite ai conti di pertinenza. Formano altresì oggetto di rilevazione, nelle altre passività, i mezzi di pagamento tratti sulla banca, quali ad es. gli assegni circolari.

Sono, inoltre, inclusi i depositi in contante non fruttiferi di interessi presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati (cd. margini di garanzia). Formano oggetto di rilevazione anche le eventuali rivalutazioni di operazioni fuori bilancio su strumenti finanziari, su valute, su tassi di interessi, su indici di borsa o su altre attività.

## 16. I ratei e i risconti (voce 130 dell'attivo e 50 del passivo)

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza temporale, principio peraltro adottato per la contabilizzazione di tutti i proventi e gli oneri, le quote di interessi attivi e passivi e degli altri ricavi e spese.

I ratei e i risconti sono separatamente indicati nello stato patrimoniale in apposite sottovoci dell'attivo e del passivo.

Dal 2014 si rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e i risconti attivi, nei seguenti casi:

- a) Nei conti dell'attivo in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- b) Nei conti del passivo, in relazione a interessi maturati su debiti, rappresentati o meno da titoli, che includono interessi "anticipati", ivi compreso il disagio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito, come disposto da BCSM con Regolamento n. 2015-01.

#### **17. Trattamento di fine rapporto di lavoro (voce 60 del passivo)**

Il Fondo Trattamento di fine rapporto (T.F.R.) copre integralmente l'anzianità di tutti i dipendenti di questa società maturata alla data di chiusura dell'esercizio, viene liquidato direttamente ai beneficiari su base annua come ammesso da disposizioni di legge vigenti.

#### **18. Fondi per rischi e oneri (voce 70 del passivo)**

Tali fondi sono destinati a coprire esclusivamente le perdite, gli oneri o i debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

I fondi per rischi e oneri comprendono:

- gli accantonamenti effettuati a fronte di imposte da liquidare, calcolati in base ad una realistica previsione dell'onere fiscale, in relazione alla norma tributaria in vigore;
- gli accantonamenti a fronte di eventuali passività di cui non è noto l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza.

#### **19. Fondi rischi su crediti (voce 80 del passivo)**

I "Fondi rischi su crediti" includono tutti i fondi che siano destinati a fronteggiare rischi di credito soltanto eventuali e che, pertanto, non hanno funzione rettificativa.

L'alimentazione del fondo rischi su crediti è effettuata mediante appositi accantonamenti a carico del conto economico da indicare nella voce n. 130 "Accantonamenti ai Fondi rischi su crediti".

#### **20. Fondo rischi bancari generali (Voce 90 del passivo)**

Il fondo è destinato alla copertura del rischio generale d'impresa e, pertanto, ha natura di riserva patrimoniale.

#### **21. Garanzie e impegni (voce 10 e 20)**

Nella voce Garanzie figurano tutte le garanzie personali prestate dalla banca nonché le attività cedute a garanzia di obbligazioni di terzi.

Nella voce Impegni sono rilevati tutti gli impegni irrevocabili, a utilizzo certo o incerto, che possono dare luogo a rischi di credito (ad es. i margini disponibili su linee di credito irrevocabili concesse a clientela o banche).

Gli impegni derivanti dalla stipula di contratti derivati, sono valorizzati in relazione al valore nozionale degli stessi.

Le garanzie rilasciate e gli impegni sono iscritti nel modo seguente:

- i contratti di deposito e finanziamento, in base all'importo da erogare;
- le linee di credito irrevocabili, in base all'importo residuo utilizzabile;
- gli altri impegni e le garanzie, in base al valore dell'impegno contrattuale assunto dalla Banca.

#### **22. Interessi, costi e ricavi**

Gli interessi attivi e passivi, i proventi ed altri oneri assimilati relativi a titoli, nonché gli altri ricavi e costi sono contabilizzati secondo il principio della competenza temporale.

#### **23. Fiscalità differita**

Ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta della reale situazione patrimoniale ed economica della Banca, è stata rilevata la fiscalità differita. La fiscalità differita viene determinata tenuto conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili e deducibili nei periodi futuri. A tal fine si intendono "differenze temporanee" quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili, ovvero importi deducibili. In particolare si procede all'iscrizione di attività per imposte anticipate quando sussiste la ragionevole certezza del loro recupero; si procede all'iscrizione di passività per imposte differite quando è probabile che le stesse si traducano in un onere effettivo. Le imposte anticipate vengono iscritte alla voce "altre attività", mentre le imposte differite vengono iscritte alla voce "fondo imposte e tasse". La casistica della Banca ha riguardato l'iscrizione in bilancio di attività per imposte anticipate, originatesi dalle differenze temporanee deducibili e che rappresentano imposte liquidate anticipatamente e che verranno recuperate negli esercizi successivi.

## **SEZIONE 2 – LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI**

Non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche di valore esclusivamente in applicazione di norme fiscali.

## PARTE B: INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### 1. Cassa e disponibilità liquide (voce 10 dell'attivo)

Tabella 1.1: dettaglio della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

| Dettagli per forme tecniche | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazione      |               |
|-----------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
|                             |                  |                  | importo         | %             |
| 1. Cassa Euro               | 4.756.882        | 4.910.866        | -153.984        | -3,14%        |
| 2. Cassa valuta estera      | 163.794          | 252.397          | -88.603         | -35,10%       |
| 3. Assegni                  | 79               | 203.440          | -203.361        | -99,96%       |
| 4. Altri valori             | 53.391           | 53.391           | 0               | 0,00%         |
| <b>5. Totale</b>            | <b>4.974.146</b> | <b>5.420.094</b> | <b>-445.948</b> | <b>-8,23%</b> |

La voce è costituita da assegni, contante in euro ed in valuta estera giacente presso le casse. Nella voce altri valori sono comprese monete numismatiche da collezione emesse dalla Repubblica di San Marino, avvalorate al costo di acquisto. La variazione in diminuzione di circa 150.000 euro alla voce 1 "Cassa Euro" evidenzia una attenta gestione della liquidità.

#### 2. Crediti verso banche (voce 20 dell'attivo)

I crediti verso banche sono esposti in bilancio al loro presumibile valore di realizzo.

Tabella 2.1: dettaglio della voce 20 "Crediti verso banche"

| Dettagli per forme tecniche                  | 31/12/2014        |                   | 31/12/2013        |                   | Variazione        |               |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|  | In euro           | In valuta         | In euro           | In valuta         | importo           | %             |
| a. A vista                                   | 41.435.020        | 9.876.911         | 40.456.791        | 8.245.171         | 2.609.969         | 5,36%         |
| a.1. Conti reciproci accesi per servizi resi | 36.055.868        | 9.876.911         | 34.233.771        | 8.245.171         | 3.453.837         | 8,13%         |
| a.2. C/c attivi                              | 155.429           | -                 | 48.140            | -                 | 107.289           | 222,87%       |
| a.3. Altri                                   | 5.223.723         | -                 | 6.174.880         | -                 | -951.157          | 0,00%         |
| b. Altri crediti                             | 38.979.916        | 6.990.132         | 33.940.097        | 4.357.103         | 7.672.848         | 20,04%        |
| b.1. Depositi vincolati                      | 38.979.916        | 6.990.132         | 33.940.097        | 4.357.103         | 7.672.848         | 20,04%        |
| b.2. C/c attivi                              | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | 0,00%         |
| b.3. Pct e riporti attivi                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | 0,00%         |
| b.4. Altri                                   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | 0,00%         |
| <b>c. Totali</b>                             | <b>80.414.936</b> | <b>16.867.043</b> | <b>74.396.888</b> | <b>12.602.274</b> | <b>10.282.817</b> | <b>11,82%</b> |
| <b>d. Totale Generale</b>                    | <b>97.281.979</b> |                   | <b>86.999.162</b> |                   | <b>-</b>          |               |

I conti e depositi della Tabella 2.1 "Crediti verso Banche" sono per il 53% a vista.

Il regolamento n. 2015-01 di BCSM ha aggiornato la tabella di cui sopra, prevedendo una specifica voce di dettaglio "a.1 conti reciproci accesi per servizi resi" in sostituzione della precedente voce "a.1 depositi liberi".

Nel 2014 i conti reciproci sono stati ricondotti alla nuova voce e per il 2013 sono stati riclassificati dalla precedente voce "a.2 c/c attivi" per 34.233.771 euro e 8.245.171 valuta.

Sempre nel 2013 la precedente voce "a.1 depositi liberi" di 6.223.020 euro è stata riclassificata sia in "a.2 c/c attivi" per 48.140 euro che in "a.3 altri" per 6.174.880 euro.

Nella voce "b.1 depositi vincolati" in euro sono interamente riferiti sia al deposito vincolato Riserva Obbligatoria (ROB) presso la Banca Centrale per 38.824.912 euro che al Fondo di Garanzia per la Tramitazione per 155.004 euro (Regolamento BCSM 2013-03 art.7).

Non ci sono più finanziamenti concessi a banche.

Tabella 2.2: situazione dei crediti per cassa verso banche

| Categorie / Valori                               | 31/12/2014        |                                  |                   | 31/12/2013        |                                  |                   |
|--|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
|  | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |
| 1. Crediti dubbi                                 | 0                 | 0                                | 0                 | 0                 | 0                                | 0                 |
| 1.1. Sofferenze                                  | -                 | -                                | -                 | -                 | -                                | -                 |
| 1.2. Incagli                                     | -                 | -                                | -                 | -                 | -                                | -                 |
| 1.3. Crediti ristrutturati                       | -                 | -                                | -                 | -                 | -                                | -                 |
| 1.4. Crediti scaduti/sconfinanti                 | -                 | -                                | -                 | -                 | -                                | -                 |
| 1.5. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | -                 | -                                | -                 | -                 | -                                | -                 |
| 2. Crediti in bonis                              | 97.281.979        | -                                | 97.281.979        | 86.999.162        | -                                | 86.999.162        |
| <b>3. Totali</b>                                 | <b>97.281.979</b> | <b>0</b>                         | <b>97.281.979</b> | <b>86.999.162</b> | <b>0</b>                         | <b>86.999.162</b> |

I crediti verso banche vengono reputati tutti indistintamente in bonis.

Tabella 2.3: dinamica dei crediti dubbi verso banche

| Causali / Categorie                               | Sofferenze | Incagli  | Crediti ristrutturati | Crediti scaduti /sconfinanti | Crediti non garantiti verso Paesi a rischio |
|---|------------|----------|-----------------------|------------------------------|---|
| 1. Esposizione lorda iniziale                     | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 1.1. di cui per interessi di mora                 | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 2. Variazioni in aumento                          | 0          | 0        | 0                     | 0                            | 0   |
| 2.1. Ingressi da crediti in bonis                 | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 2.2. Interessi di mora                            | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 2.3. Altre variazioni in aumento                  | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 3. Variazioni in diminuzione                      | 0          | 0        | 0                     | 0                            | 0   |
| 3.1. Uscite verso crediti in bonis                | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 3.2. Cancellazioni                                | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 3.3. Incassi                                      | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 3.4. Realizzi per cessioni                        | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| 3.5. Altre variazioni in diminuzione              | -          | -        | -                     | -                            | -   |
| <b>4. Esposizione lorda finale al 31-dic-2014</b> | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                    |
| 4.1. di cui per interessi di mora                 | -          | -        | -                     | -                            | -   |

Tabella 2.4: dinamica delle rettifiche di valore complessive dei “Crediti verso banche”

| Categorie / Valori                                   | Sofferenze | Incagli  | Crediti ristrutturati | Crediti scaduti /sconfinanti | Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | Crediti in bonis |
|--|------------|----------|-----------------------|------------------------------|---|------------------|
| 1. Rettifiche di valore iniziali                     | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 2. Variazioni in aumento                             | 0          | 0        | 0                     | 0                            | 0   | 0                |
| 2.1. Rettifiche di valore                            | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 2.1.1. di cui per interessi di mora                  | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 2.2. Utilizzi dei Fondi rischi su crediti            | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 2.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti     | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 2.4. Altre variazioni in aumento                     | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 3. Variazioni in diminuzione                         | 0          | 0        | 0                     | 0                            | 0   | 0                |
| 3.1. Riprese di valore da valutazione                | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 3.1.1. di cui per interessi di mora                  | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 3.2. Riprese di valore da incasso                    | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 3.2.1. di cui per interessi di mora                  | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 3.3. Cancellazioni                                   | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 3.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti     | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| 3.5. Altre variazioni in diminuzione                 | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |
| <b>4. Rettifiche di valore finali al 31-dic-2014</b> | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                    | <b>0</b>         |
| 4.1. di cui per interessi di mora                    | -          | -        | -                     | -                            | -   | -                |

Non sono intervenute: né rettifiche né alcuna dinamica.

Tabella 2.5: composizione dei “Crediti verso banche” in base alla vita residua

| Scadenza                      | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1. A vista                    | 51.466.935        | 48.701.962        |
| 2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi | 6.990.132         | 4.357.103         |
| 3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi   | -                 | -                 |
| 4. Da oltre 6 mesi a 1 anno   | -                 | -                 |
| 5. Da oltre 1 anno a 18 mesi  | -                 | -                 |
| 6. Da oltre 18 mesi a 2 anni  | -                 | -                 |
| 7. Da oltre 2 anni a 5 anni   | -                 | -                 |
| 8. Oltre 5 anni               | -                 | -                 |
| 9. Scadenza non attribuita    | 38.824.912        | 33.940.097        |
| <b>10. Totali</b>             | <b>97.281.979</b> | <b>86.999.162</b> |

La liquidità interbancaria pari a 97.281.979 euro è per il 53% a vista. Il deposito vincolato ROB presso BCSM, in forza del rinnovo perpetuo del deposito, è collocato alla voce 9. “Scadenza non attribuita”, riclassificando anche il 2013.

### 3. Crediti verso clientela (voce 30 dell'attivo)

I crediti verso clientela sono esposti in bilancio al loro presumibile valore di realizzo.

Tabella 3.1: dettaglio della voce 30 “Crediti verso clientela”

| Categorie / Valori                 | 31/12/2014         |                  | 31/12/2013         |                | Variazione         |               |
|------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------|
|                                    | In euro            | In valuta        | In euro            | In valuta      | importo            | %             |
| 1. A vista / a revoca              | 462.837.544        | 16.854           | 513.306.904        | 138.981        | -50.591.487        | -9,85%        |
| 1.1. C/c attivi                    | 371.192.202        | 16.854           | 427.697.791        | 30.647         | -56.519.382        | -13,21%       |
| 1.2. Altri                         | 91.645.342         | -                | 85.609.113         | 108.334        | 5.927.895          | 6,92%         |
| 2. Altri crediti                   | 378.539.182        | 3.262.396        | 416.543.440        | 241.463        | -34.983.325        | -8,39%        |
| 2.1. C/c attivi                    | 23.779.739         | -                | 43.119.484         | -              | -19.339.745        | -44,85%       |
| 2.2. Portafoglio scontato e s.b.f. | 47.039.555         | -                | 68.932.106         | -              | -21.892.551        | -31,76%       |
| 2.3. Pct e riporti attivi          | -                  | -                | -                  | -              | -                  | -             |
| 2.4. Altri finanziamenti           | 307.719.888        | 3.262.396        | 304.491.850        | 241.463        | 6.248.971          | 2,05%         |
| <b>3. Totali</b>                   | <b>841.376.726</b> | <b>3.279.250</b> | <b>929.850.344</b> | <b>380.444</b> | <b>-85.574.812</b> | <b>-9,20%</b> |
| <b>4. Totale Generale</b>          | <b>844.655.976</b> |                  | <b>930.230.788</b> |                | <b>-</b>           |               |

Da questa tabella, che coincide negli schemi di bilancio alla voce 30. “Crediti verso clientela”, sono esclusi i crediti originati dalle operazioni in Leasing Finanziario per euro 1.070.061 in essere alla data, valori che negli schemi di bilancio sono, altresì, presenti alla voce 90. “Immobilizzazioni Materiali di cui Leasing Finanziario”, come richiesto da BCSM con Regolamento 2008-02.

Il valore contabile al 31/12/2014 riferito all'utilizzo dei “crediti finanziati alla clientela”, già rettificato delle svalutazioni forfetarie ed analitiche ammonta a 844.655.976 euro. Rispetto all'esercizio del 2013 evidenzia un decremento di 85.574.812 euro (-9,20%).

I crediti **a vista/a revoca** sono rappresentati alla voce 1.1 dai conti correnti nelle loro diverse forme tecniche con affidamento a revoca. La voce 1.2 “Altri” comprende c/anticipi/sovvenzioni, portafoglio sconto, finanziamenti esteri, sofferenze commerciali e mutui con vita residua breve perché prossimi alla scadenza. I finanziamenti complessivi erogati a sostegno delle società controllate ammontano a 316.905.775 euro pari al 37,52% dei crediti netti erogati rispetto al 35,11% del 2013 ed al 35,50% del 2012.

Gli altri crediti sono rappresentati da posizioni non a vista/revoca di c/c, c/anticipi, portafoglio allo sconto e altri finanziamenti (compresi tutti i mutui con piano d'ammortamento), finanziamenti esteri, sofferenze commerciali.

La variazione in diminuzione di 85.574.812 è da ricondurre fra aumenti/diminuzioni nelle varie voci della tabella 3.1 principalmente alle maggiori svalutazioni per 58.185 migliaia di euro e per il resto da un calo delle voci 1.1 “c/c attivi” e 2.2 “portafoglio sbf” recuperato dalla voce 2.4 “altri finanziamenti”.

Banca Centrale della Rep. di San Marino con il Regolamento 2015-01 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i ratei e risconti.

Le banche rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti, nei seguenti casi:

- Nei conti dell'attivo, in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- Nei conti del passivo in relazione agli interessi maturati su debiti rappresentati o meno da titoli, che includono interessi "anticipati", ivi compreso il disagio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito

Quindi la banca ha ricondotto nei Crediti verso Clientela i ratei attivi su mutui per euro 880.584.

Si evidenzia che i ratei del 2013 non sono stati ricondotti alla voce su mutui dell'attivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione e tuttavia il valore dei ratei su mutui ammonta a euro 522.493.

Se avessimo considerato almeno per i totali i ratei nel 2013 ricomprendendoli nella voce propria dei mutui il decremento sarebbe stato di 86.097.305 euro (-9,25%).

Gli impieghi sopra descritti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo, tali impieghi al lordo delle rettifiche sono ripartiti nelle varie forme tecniche nella seguente tabella.

Dettaglio Crediti v/clientela al lordo

| Categorie / Valori                 | 31/12/2014         |                  | 31/12/2013           |                | Variazione         |               |
|------------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|----------------|--------------------|---------------|
|                                    | In euro            | In valuta        | In euro              | In valuta      | importo            | %             |
| 1. A vista / a revoca              | 584.694.761        | 17.050           | 577.579.587          | 140.384        | 6.991.840          | 1,21%         |
| 1.1. C/c attivi                    | 386.300.497        | 17.050           | 434.438.846          | 30.956         | -48.152.255        | -11,08%       |
| 1.2. Altri                         | 198.394.264        | -                | 143.140.741          | 109.428        | 55.144.095         | 38,49%        |
| 2. Altri crediti                   | 390.743.189        | 3.295.350        | 428.047.508          | 372.484        | -34.381.453        | -8,03%        |
| 2.1. C/c attivi                    | 24.387.952         | -                | 43.760.747           | -              | -19.372.795        | -44,27%       |
| 2.2. Portafoglio scontato e s.b.f. | 48.196.680         | -                | 70.301.680           | -              | -22.105.000        | -31,44%       |
| 2.3. Pct e riporti attivi          | -                  | -                | -                    | -              | -                  | 0,00%         |
| 2.4. Altri finanziamenti           | 318.158.557        | 3.295.350        | 313.985.081          | 372.484        | 7.096.342          | 2,26%         |
| <b>3. Totali</b>                   | <b>975.437.950</b> | <b>3.312.400</b> | <b>1.005.627.095</b> | <b>512.868</b> | <b>-27.389.613</b> | <b>-2,72%</b> |
| <b>4. Totale Generale</b>          | <b>978.750.350</b> |                  | <b>1.006.139.963</b> |                | <b>-27.389.613</b> | <b>-2,72%</b> |

Tabella 3.2: crediti verso clientela garantiti

| Categorie / Valori             | 31/12/2014         |                  | 31/12/2013         |                | Variazione         |                |
|--------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                | In euro            | In valuta        | In euro            | In valuta      | importo            | %              |
| 1. Da ipoteche                 | 167.889.910        | -                | 179.471.637        | -              | -11.581.727        | -6,45%         |
| 2. Da pegno su:                | 38.263.832         | 1.009.521        | 40.551.300         | 18.058         | -1.296.005         | -3,19%         |
| 2.1. Depositi contanti         | 2.813.045          | 33.253           | 3.072.713          | 18.058         | -244.473           | -7,91%         |
| 2.2. Titoli                    | 22.228.109         | 976.268          | 29.781.614         | -              | -6.577.237         | -22,08%        |
| 2.3. Altri valori              | 13.222.678         | -                | 7.696.973          | -              | 5.525.705          | 71,79%         |
| 3. Da garanzie di:             | 185.131.799        | 1.116.434        | 220.554.863        | 223.405        | -34.530.035        | -15,64%        |
| 3.1. Stati                     | 43.893.910         | -                | 43.765.259         | -              | 128.651            | 0,29%          |
| 3.2. Altri enti pubblici       | -                  | -                | -                  | -              | -                  | -              |
| 3.3. Banche                    | 34.976             | -                | 43.600             | -              | -8.624             | -19,78%        |
| 3.4. Altre imprese finanziarie | -                  | -                | -                  | -              | -                  | -              |
| 3.5. Altri operatori           | 141.202.913        | 1.116.434        | 176.746.004        | 223.405        | -34.650.062        | -19,58%        |
| <b>4. Totali</b>               | <b>391.285.541</b> | <b>2.125.955</b> | <b>440.577.800</b> | <b>241.463</b> | <b>-47.407.767</b> | <b>-10,75%</b> |
| <b>5. Totale Generale</b>      | <b>393.411.496</b> |                  | <b>440.819.263</b> |                | <b>-47.407.767</b> | <b>-10,75%</b> |

L'ammontare di 393.411.496 euro riportato in tabella, è riferito ai crediti verso clientela assistiti, in tutto o in parte, da garanzie reali o personali.

Un'altra parte dei crediti non riportati per 316.905.775 euro, è riferito a crediti concessi:

- quali anticipi su finanziamenti e su affidamenti in conto corrente delle nostre controllate Leasing Sammarinese S.p.A. e Easy Business Consulting S.r.l. per 311.436.077 euro,
- quali crediti concessi in conto corrente alle nostre controllate Banca Impresa di San Marino S.p.A., BSM Immobiliare S.p.A. e Easy Holding S.r.l. per 5.469.698.

Le controllate hanno impiegato tale somma nelle proprie attività, pertanto la Banca è garantita indirettamente e le partecipate hanno svalutato i propri crediti direttamente nei propri bilanci.

La parte rimanente pari al 15,90% dei crediti non è assistita da garanzie reali, ma è concessa a clientela primaria ben patrimonializzata e ben conosciuta.

Tabella 3.3: situazione dei crediti per cassa verso clientela

| Causali / Categorie                               | 31/12/2014         |                                  |                    | 31/12/2013           |                                  |                    |
|---|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------|
|   | Esposizione lorda  | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta  | Esposizione lorda    | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta  |
| 1. Crediti dubbi                                  | 283.649.617        | 130.312.424                      | 153.337.193        | 221.158.219          | 71.325.429                       | 149.832.790        |
| 1.1. di cui da operazioni di leasing finanziario  | -                  | -                                | -                  | -                    | -                                | -                  |
| 1.2. Sofferenze                                   | 169.303.347        | 99.267.587                       | 70.035.760         | 112.813.764          | 55.247.376                       | 57.566.388         |
| 1.2.1 di cui da operazioni di leasing finanziario | -                  | -                                | -                  | -                    | -                                | -                  |
| 1.3. Incagli                                      | 65.386.297         | 24.109.822                       | 41.276.475         | 76.047.134           | 10.219.984                       | 65.827.150         |
| 1.3.1 di cui da operazioni di leasing finanziario | -                  | -                                | -                  | -                    | -                                | -                  |
| 1.4. Crediti ristrutturati                        | 28.138.622         | 6.695.570                        | 21.443.052         | 32.297.321           | 5.858.069                        | 26.439.252         |
| 1.4.1 di cui da operazioni di leasing finanziario | -                  | -                                | -                  | -                    | -                                | -                  |
| 1.4.2 di cui Crediti ristrutturati ex Delta       | 22.495.737         | 5.984.891                        | 16.510.846         | 26.179.033           | 5.147.492                        | 21.031.541         |
| 1.5. Crediti scaduti / sconfinanti                | 20.821.351         | 239.445                          | 20.581.906         | -                    | -                                | -                  |
| 1.5.1 di cui da operazioni di leasing finanziario | -                  | -                                | -                  | -                    | -                                | -                  |
| 1.6. Crediti non garantiti verso Paesi a rischio  | -                  | -                                | -                  | -                    | -                                | -                  |
| 2. Crediti in bonis                               | 696.170.794        | 3.781.950                        | 692.388.844        | 786.481.744          | 4.583.746                        | 781.897.998        |
| 2.1 di cui da operazioni di leasing finanziario   | 1.070.061          | -                                | 1.070.061          | 1.500.000            | -                                | 1.500.000          |
| <b>3. Totali</b>                                  | <b>979.820.411</b> | <b>134.094.374</b>               | <b>845.726.037</b> | <b>1.007.639.963</b> | <b>75.909.175</b>                | <b>931.730.788</b> |
| 3.1 di cui da operazioni di leasing finanziario   | 1.070.061          | -                                | 1.070.061          | 1.500.000            | -                                | 1.500.000          |



I “crediti per cassa verso clientela” in termini complessivi hanno subito una diminuzione pari al 2,72% rispetto al 2013.

I totali non coincidono con l'ammontare dei “crediti verso clientela”, in quanto riepilogando la situazione “crediti per cassa” sono inseriti anche i “crediti originati dalle operazioni di leasing finanziario” in essere al 31/12/2014 per un importo di 1.070.061 euro, valori che nello schema di bilancio sono presenti tra le immobilizzazioni, come richiesto da BCSM con Regolamento 2008-02.

Le rettifiche di valore applicate sull'esposizione lorda corrispondono al 13,70% dell'intero rischio sul credito.

I crediti dubbi sono incrementati passando da 221.158.219 euro del 2013 a 283.649.617 euro e sono pari al 28,95% dell'esposizione lorda totale dei crediti verso clientela; mentre i crediti in bonis sono il 71,05% dell'esposizione lorda totale dei crediti verso clientela.

Alla voce 1.2 “sofferenze” nell'esposizione lorda la variazione in aumento di 56,5 milioni di euro è principalmente data dal passaggio a sofferenza di posizioni sia già ad incaglio che in bonis.

L'esposizione a sofferenza della Fincapital pari ad un valore nominale di euro 52.464.632, corrisponde sul totale delle sofferenze per il 30,99%.

Il closing della procedura da parte dei Commissari non è ancora concluso, si ricorda che l'acquisizione, da parte di Banca di San Marino, dei crediti pro-soluto dagli istituti bancari della Rep. di San Marino per finalità legate al recupero del credito vantato, avevano già dal 2013 portato la posizione creditoria di BSM nella liquidazione di Fincapital al 100% al fine di gestire il recupero in piena autonomia.

Alla voce 1.3 “incagli” la diminuzione è dovuta:

- da incassi,
- dallo sbilancio fra le movimentazioni in uscita di posizioni a sofferenza e l'ingresso di nuove posizioni da bonis.

Alla voce 1.4 “crediti ristrutturati” sono presenti posizioni di un gruppo precedentemente classificate in bonis per le quali la banca, a causa del deterioramento delle condizioni economico-finanziarie dei debitori, ha acconsentito (nel 2013) a modifiche delle originarie condizioni contrattuali, per dar luogo ad una perdita più contenuta (così come previsto dal Regolamento n. 2007-07 - agg. V - art.1.1.2 art.25 bis).

Inoltre con lettera di Banca Centrale prot. N. 14/2085 del 06/03/2014 si è provveduto a classificare già dal 2013, in questa categoria anche i crediti dell'ex Gruppo Delta, classificati ad incaglio fino al 2012.

Tale esposizione lorda ammonta ad euro 22.495.737,00, mentre il valore al netto è di euro 16.510.846, il suo peso % sul totale dei crediti lordi è del 2,30%.

Alla voce “1.5 crediti scaduti/sconfinanti” sono i crediti che per la tipologia richiesta dal Regolamento 2007-07 sono sconfinanti da oltre 90 giorni e se rappresentano oltre il 20% dell'esposizione complessiva, tali crediti sono gestiti da quest'anno in automatico dal sistema informatico, che ne rileva l'evidenza.

I “Crediti in bonis” al 31/12/2014 pari a 692.388.844 euro al netto delle svalutazioni, rappresentano il 81,87% del totale crediti esposti al netto.

Sono compresi i 316.905.775 euro di crediti erogati alle partecipate Leasing Sammarinese S.p.A., Banca Impresa di San Marino S.p.A., Easy Business Consulting S.r.l., BSM Immobiliare S.p.A. e Easy Holding S.r.l., sulle quali non è stata effettuata alcuna rettifica in quanto le stesse hanno provveduto a svalutare i propri crediti nei singoli bilanci. Inoltre nei crediti in bonis sono compresi 1.070.061 euro di contratti leasing.

**Le rettifiche di valore delle singole categorie sono state determinate nel seguente modo:**

**a) rettifica analitica dei crediti dubbi:**

1.2. *Sofferenze* – le singole posizioni di natura commerciale in essere a fine anno pari a 169.303.347 euro (lordi) e 70.035.760 euro (netti) sono state rettifiche in modo analitico calcolando la presunta perdita in base alla qualità dei singoli debitori e tenendo conto anche delle eventuali garanzie presentate di cui le iscrizioni ipotecarie ammontano a circa 66.000.000 di euro. La maggiore esposizione è quella riferita alla Fincapital di euro 52.464.632 (lordi) ed euro 27.488.271 (netti).

1.3. *Incagli* – le singole posizioni classificate ad “Incaglio” per un ammontare di 65.386.297 euro (lordi) e 41.276.475 euro (netti), sono state rettifiche in modo analitico calcolando la presunta perdita in base alla qualità dei singoli debitori e garanzie. A fronte di queste esposizioni esistono ipoteche per circa 26.000.000 di euro.

1.4. *Crediti Ristrutturati* – le singole posizioni classificate tra i Crediti Ristrutturati per un ammontare di 28.138.622 euro (lordi) e 21.443.052 euro (netti), sono state rettifiche in modo analitico. Tra le posizioni sono presenti anche i crediti ex Delta come da richiesta di Banca Centrale con lettera prot.n.14/2085 del 06/03/2014.

1.5. *Cr. scaduti/Sconf.ti* – le singole posizioni classificate tra i Crediti Scaduti/sconfinanti per un ammontare di 20.821.351 euro (lordi) e 20.581.906 euro (netti) sono state rettifiche in modo analitico con una percentuale superiore alla forfettaria come prevede il Regolamento di Bilancio. Le posizioni presenti sono rilevate in automatico dal sistema informatico con i requisiti richiesti dal Regolamento.

**b) crediti in bonis:**

1. *rettifiche forfettarie* – I crediti in bonis per 695.100.733 euro (lordi), esclusi i valori di leasing (1.070.061 euro), ed i crediti erogati alle controllate (già congruamente rettificati i propri crediti nei loro bilanci), sono stati rettificati all' 1% pari a 3.781.950 euro.

Il totale dei crediti in sofferenza al netto (70.035.760 euro), rappresentano il 5,90% del totale dei crediti verso clientela, banche e obbligazioni di banche (1.183.852.234 euro) rispetto al 4,84% del 2013.

Il rapporto sofferenze nette/impieghi totali si colloca al 8,28% rispetto al 6,18% del 2013.

Il rapporto sofferenze nette/capitale e riserve risulta pari al 46,88%, (al 28,46% nell'esercizio precedente).

L'ammontare complessivo delle rettifiche è di 134.094.374 euro pari al 13,70% del totale dei crediti lordi.

Si rileva che si è provveduto ad un'attenta e ponderata valutazione dei crediti e della loro classificazione con apposite sedute del Consiglio di Amministrazione della Banca, al fine di rappresentare la natura reale di esigibilità dei crediti in essere al 31/12/2014, rispetto al 2013, la svalutazione, risulta un incremento di 58.185.199 euro. Considerando i soli crediti netti in bonis, sofferenza, incagli, ristrutturati e scaduti verso la clientela (escluso le società controllate e il leasing finanziario) pari ad euro 527.750.202 la percentuale di copertura sale al 20,26% reputando tale ammontare sufficiente a presidio dei rischi futuri.

Riepilogo copertura per classe di rischio

| COPERTURA% | STATO CLIENTE | LORDO              | RETTIFICA          | NETTO              |
|------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 0,00%      | BONIS GRUPPO  | 317.975.836        | -                  | 317.975.836        |
| 1,00%      | BONIS         | 378.194.958        | 3.781.950          | 374.413.008        |
| 1,15%      | SCADUTI       | 20.821.351         | 239.446            | 20.581.905         |
| 23,79%     | RISTRUTTURATI | 28.138.622         | 6.695.570          | 21.443.052         |
| 36,87%     | INCAGLI       | 65.386.297         | 24.109.822         | 41.276.475         |
| 58,63%     | SOFFERENZE    | 169.303.347        | 99.267.587         | 70.035.760         |
|            | <b>TOTALI</b> | <b>979.820.411</b> | <b>134.094.374</b> | <b>845.726.037</b> |

L'anno appena terminato ha richiesto un forte impegno nell'attività di gestione dei crediti dubbi e di procedure di recupero in termini di tempo e di risorse.

Con il peggioramento del mercato sammarinese ed italiano, il Comitato Crediti in armonia con il Consiglio di Amministrazione, nella determinazione dei valori di presumibile realizzo sulle posizioni dei "crediti dubbi" (incagli, sofferenze), ha provveduto ad apportare rettifiche di valore dei crediti per un importo complessivo di euro 58.185 migliaia proprio in relazione a situazioni peggiorative di mercato.

Tabella 3.4: dinamica dei crediti dubbi verso clientela

| Causali / Categorie                               | Sofferenze         | Incagli           | Crediti ristrutturati | Crediti scaduti / sconfinanti | Crediti non garantiti verso Paesi a rischio |
|---|--------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------------|---|
| 1. Esposizione lorda iniziale                     | 112.813.764        | 76.047.134        | 32.297.322            | -                             | 0   |
| 1.1. di cui per interessi di mora                 | 1.984.260          | 164.167           | -                     | -                             | -   |
| 2. Variazioni in aumento                          | 56.872.905         | 32.594.482        | 330                   | 20.821.351                    | 0   |
| 2.1. Ingressi da crediti in bonis                 | 15.204.689         | 31.192.787        | -                     | 20.821.351                    | -   |
| 2.2. Interessi di mora                            | 1.165.675          | 647.996           | -                     | -                             | -   |
| 2.3. Altre variazioni in aumento                  | 40.502.541         | 753.699           | 330                   | -                             | -   |
| 3. Variazioni in diminuzione                      | 383.322            | 43.255.319        | 4.159.030             | -                             | -   |
| 3.1. Uscite verso crediti in bonis                | -                  | -                 | -                     | -                             | -   |
| 3.2. Cancellazioni                                | 6.104              | 10.672            | -                     | -                             | -   |
| 3.3. Incassi                                      | 377.218            | 4.568.872         | 4.046.778             | -                             | -   |
| 3.4. Realizzi per cessioni                        | -                  | -                 | -                     | -                             | -   |
| 3.5. Altre variazioni in diminuzione              | -                  | 38.675.775        | 112.252               | -                             | -   |
| <b>4. Esposizione lorda finale al 31-dic-2014</b> | <b>169.303.347</b> | <b>65.386.297</b> | <b>28.138.622</b>     | <b>20.821.351</b>             | <b>0</b>                                    |
| 4.1. di cui per interessi di mora                 | 3.155.833          | 714.747           | -                     | -                             | -   |

I crediti originati da operazioni in leasing, per euro 1.070.061, essendo crediti in bonis, non si rilevano in questa tabella che li deve contenere se presenti nelle categorie sopra citate, come richiesto da BCSM con Regolamento 2008-02.

La voce 2. "Variazioni in aumento" di cui voce 2.3 "altre variazioni in aumento" è riferita per:

- euro 40.502.541, nelle Sofferenze al passaggio di posizioni già ad incaglio nel 2013 e dalle spese legali sostenute sulle posizioni a sofferenza.

La voce 3. "variazione in diminuzione" è riferita nella voce 3.3 "incassi", negli incagli principalmente ad incassi su due posizioni per circa 4.000.000 euro e nei ristrutturati principalmente ad incassi su due posizioni per circa 3.570.000 euro.

Gli interessi di mora delle sofferenze, come da Regolamento BCSM 2008-02, sono stati contabilizzati e totalmente rettificati dalla relativa voce del conto economico, in quanto sono giudicati non recuperabili. Per le altre tipologie si prevede un recupero totale.

Tabella 3.5: dinamica delle rettifiche di valore complessive dei crediti verso clientela

| Categorie  | Sofferenze        | Incagli           | Crediti ristrutturati | Crediti scaduti /sconfinanti | Crediti non garantiti verso Paesi a rischio | Crediti in bonis |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------|---|------------------|
| <b>1. Rettifiche di valore complessive iniziali</b>              | <b>55.247.376</b> | <b>10.219.984</b> | <b>5.858.069</b>      | <b>0</b>                     | <b>-</b>                                    | <b>4.583.746</b> |
| <b>2. Variazioni in aumento</b>                                  | <b>44.110.436</b> | <b>18.632.924</b> | <b>837.501</b>        | <b>239.446</b>               | <b>-</b>                                    | <b>-</b>         |
| 2.1. Rettifiche di valore  | 39.263.676        | 18.291.006        | 837.501               | 31.232                       | -   | -                |
| 2.1.1. di cui per interessi di mora                              | 1.165.675         | 145.803           | -                     | 0                            | -   | -                |
| 2.2. Utilizzi dei Fondi rischi su crediti                        | -                 | -                 | -                     | 0                            | -   | -                |
| 2.3. Trasferimenti da altre categorie di crediti                 | 4.846.760         | 341.917           | -                     | 208.214                      | -   | -                |
| 2.4. Altre variazioni in aumento                                 | -                 | 1                 | -                     | -                            | -   | -                |
| <b>3. Variazioni in diminuzione</b>                              | <b>90.225</b>     | <b>4.743.086</b>  | <b>0</b>              | <b>1</b>                     | <b>0</b>                                    | <b>801.796</b>   |
| 3.1. Riprese di valore da valutazione                            | -                 | -                 | -                     | -                            | -   | 0                |
| 3.1.1. di cui per interessi di mora                              | -                 | -                 | -                     | -                            | -   | 0                |
| 3.2. Riprese di valore da incasso                                | 84.120            | 37.728            | -                     | -                            | -   | 88.627           |
| 3.2.1. di cui per interessi di mora                              | 4.262             | 0                 | -                     | -                            | -   | 0                |
| 3.3. Cancellazioni   | 6.104             | 10.672            | -                     | -                            | -   | 10.964           |
| 3.4. Trasferimenti ad altre categorie di crediti                 | -                 | 4.694.686         | -                     | -                            | -   | 702.205          |
| 3.5. Altre variazioni in diminuzione                             | 1                 | -                 | -                     | 1                            | -   | 0                |
| <b>4. Rettifiche di valore complessive finali al 31-dic-2014</b> | <b>99.267.587</b> | <b>24.109.822</b> | <b>6.695.570</b>      | <b>239.445</b>               | <b>0</b>                                    | <b>3.781.950</b> |
| 4.1. di cui per interessi di mora                                | 3.155.833         | 169.685           | -                     | -                            | -   | -                |

La tabella rappresenta fedelmente i movimenti contabili in relazione alle rettifiche di valore apportate in sede di bilancio.

Tabella 3.6: composizione dei "Crediti verso clientela" in base alla vita residua

| Scadenza                      | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1. A vista                    | 403.757.791        | 481.644.568        |
| 2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi | 54.898.038         | 81.898.134         |
| 3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi   | 32.753.655         | 30.220.284         |
| 4. Da oltre 6 mesi a 1 anno   | 19.460.807         | 22.223.758         |
| 5. Da oltre 1 anno a 18 mesi  | 16.958.813         | 34.486.328         |
| 6. Da oltre 18 mesi a 2 anni  | 14.384.683         | 17.383.791         |
| 7. Da oltre 2 anni a 5 anni   | 64.818.389         | 69.578.522         |
| 8. Oltre 5 anni               | 164.667.266        | 134.508.547        |
| 9. Scadenza non attribuita    | 74.026.595         | 59.786.856         |
| <b>10. Totali</b>             | <b>845.726.037</b> | <b>931.730.788</b> |

Nel totale sono presenti i crediti originati dalle operazioni in Leasing Finanziario per euro 1.070.061, come richiesto da BCSM con Regolamento 2008-02.

La vita residua corrisponde all'intervallo temporale compreso fra la data di riferimento del bilancio e il termine contrattuale delle singole operazioni.

I crediti verso clientela in base alla vita residua nel 2014, esposti al netto, sono rappresentati per il 48% da finanziamenti concessi a revoca; i crediti con scadenza a breve rappresentano il 15% mentre i crediti con scadenza medio e lungo termine (oltre ai 18 mesi) rappresentano il 38%.

Tabella 3.7: composizione dei "Crediti verso clientela" in base alla vita residua

| Voci / Valori                 | 31/12/2014         | 31/12/2013            |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------|
| a) Governo e settore pubblico | 3.184.345          | 653.027               |
| b) Imprese finanziarie        | 321.136.278        | 335.003.503           |
| c) Imprese non finanziarie    | 361.415.583        | 433.679.308           |
| - Industria                   | 133.643.971        | 163.756.235           |
| - Edilizia                    | 30.666.970         | 44.332.489            |
| - Servizi                     | 197.104.642        | 225.590.584           |
| - Altro                       | -                  | -                     |
| d) Famiglie                   | 144.802.296        | 147.585.629           |
| e) Altri                      | 15.187.535         | 14.809.321            |
| <b>3. TOTALI</b>              | <b>845.726.037</b> | <b>931.730.788,00</b> |

Nel totale sono presenti i crediti originati dalle operazioni in Leasing Finanziario per euro 1.070.061, come richiesto da BCSM con Regolamento 2008-02.

In questo esercizio gli impieghi hanno registrato una diminuzione sul totale pari a 9.23% (86.004.751 euro); analizzando gli impieghi per categoria si può notare un decremento in quasi tutti i settori.

#### 4. Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito a reddito fisso e azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale ( voci: 40 - 50 dell'attivo)

Tabella 4.1: composizione degli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati

| Voci / Valori   | Immobilizzati     | Non immobilizzati  |
|---|-------------------|--------------------|
| <b>1. Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito:</b>   | <b>90.300.588</b> | <b>320.698.414</b> |
| a. Di emittenti pubblici  | 3.801.653         | 47.161.730         |
| b. Di banche  | 65.889.847        | 174.954.371        |
| c. Di enti (imprese) finanziari (e)                               | 20.609.088        | 62.205.541         |
| d. Di altri emittenti   | -                 | 36.376.772         |
| <b>2. Azioni quote ed altri strumenti finanziari di capitale:</b> | <b>0</b>          | <b>41.778.511</b>  |
| a. azioni Fagus Multimanager Sicav                                | -                 | 4.463.686          |
| b. azioni   | -                 | 387.757            |
| c. fondi  | -                 | 36.927.068         |
| <b>3. Totali</b>  | <b>90.300.588</b> | <b>362.476.925</b> |

Il portafoglio titoli di proprietà è composto per oltre l'90% da obbligazioni e per il restante da azioni, fondi e sicav lussemburghese.

La composizione dei due comparti ammonta a 452.777.513 euro, riferiti alle voci di bilancio "40 - Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito" e "50 - Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale".

La componente obbligazionaria investment grade costituisce circa il 73% del portafoglio complessivo ed è composta prevalentemente da titoli appartenenti al settore finanziario dei paesi sviluppati. Oltre il 98% di essa prevede il 100% del capitale rimborsato a scadenza mentre la componente in divisa estera risulta inferiore al 2% del totale.

La duration media del portafoglio obbligazionario risulta inferiore ai 24 mesi.

Alla voce 1. "Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito" (voce 40 dell'Attivo) alla lettera "b. di banche", "non immobilizzati" sono state dedotte le obbligazioni emesse da BSM e riacquistate per un valore di 3.400.000 euro con ratei per 18.029 euro, come previsto dal Regolamento BCSM 2008-02.

Alla voce2. "Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale" (voce 50 dell'Attivo):

- la lettera a) comprende le azioni emesse dalla Fagus Multimanager Sicav di diritto lussemburghese detenute nel portafoglio di proprietà e valorizzate al NAV di fine anno;
- la lettera c) fondi, comprende principalmente:
  - Un fondo veicolo Scudo LOAN MANAGEMENT per 5.464.376 euro, derivante dalla cessione dei crediti del Credito Sammarinese. Fondo costituito nel 2012 per 10.925.231 in 43,701 quote del valore di 250.000 euro.

Si rimanda alla voce "altre attività" per ulteriori chiarimenti sull'effetto di tale appostazione.

Il decreto legge n. 174 del 27/10/2011 prevede l'adeguamento dello sbilancio negativo riferito all' "Atto di cessione di rapporti giuridici individuali in blocco del Credito Sammarinese S.p.A. in

Liquidazione Coatta Amministrativa” avente ad oggetto i crediti, i depositi ed i rapporti riferibili alla raccolta indiretta. Quindi l'eventuale variazione negativa determinata dal deteriorarsi del valore di recupero dei crediti oltre a quanto già svalutato determinerà una svalutazione del Fondo che diverrà un aumento del Credito d'imposta verso l'Erario così come esplicitato dal Decreto Legge 174/2011.

- un fondo monetario DUSCH MANAGED EURO ADVISORY di 1.114.802 di euro costituito a garanzia della licenza V-PAY in qualità di principal member concessoci da VISA Europe per l'emissione di carte di debito;
- quote di Fondo Private Equity denominato SATOR per un valore di 25.647.179 euro (valore mercato). Con lo stesso fondo si ha un commitment di 40.000.000 euro per una durata di 5 anni, (iniziato nel 2010 con termine nel 2015), ed il valore dello stesso al netto di quanto già investito, di euro 29.140.548, è iscritto tra gli impegni.

La composizione di portafoglio, prevalentemente obbligazionaria investment grade, rimane sostanzialmente conservativa ad eccezione del mantenimento di quelle posizioni in fondi e sicav connotate da maggiore volatilità.

In conformità alle indicazioni fornite dall'autorità di vigilanza con circolare n. 11/11564 del 23/12/2011 ed in riferimento alla lettera del 16/05/2014, Prot. N. 14/4631 di Banca Centrale, i titoli, immobilizzati nel 2011 a seguito della circolare suddetta per un valore nominale complessivo di 16.400.000 euro, sono stati nel corso dell'anno appostati a portafoglio libero.

La Fagus Multimanager SICAV di diritto lussemburghese è di proprietà BSM è stata costituita nel 1998.

Il depositario delle azioni è la Bank of New York Mellon con sede in Lussemburgo e l'agente amministrativo è l'European Fund Administration – Lux.

BSM funge da Advisor e nomina i sei membri del consiglio di amministrazione.

Le azioni Fagus Multimanager SICAV di diritto lussemburghese, in portafoglio della banca, ammontano a nr. 99.881,09 così ripartite:

| Comparto                        | N. azioni di proprietà | Valore di bilancio unitario | Valore di bilancio  |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| International Long-Short Equity | 0,00                   | 29,95                       | 0,00                |
| International Bond              | 0,00                   | 78,35                       | 0,00                |
| Balanced flexible               | 0,00                   | 64,37                       | 0,00                |
| International Equity Dynamic    | 99.881,09              | 44,69                       | 4.463.685,82        |
| <b>Totale</b>                   | <b>99.881,09</b>       | <b>-</b>                    | <b>4.463.685,82</b> |

| Comparto                        | N. azioni di proprietà | N. azioni in circolazione al 31/12/2014 | peso % sul totale del singolo comparto |
|---------------------------------|------------------------|---|--|
| International Long-Short Equity | 0,00                   | 0,00                                    | 0,00%                                  |
| International Bond              | 0,00                   | 262.091,88                              | 0,00%                                  |
| Balanced flexible               | 0,00                   | 136.517,43                              | 0,00%                                  |
| International Equity Dynamic    | 99.881,09              | 260.553,22                              | 38,33%                                 |
| <b>Totale</b>                   | <b>99.881,09</b>       | <b>659.162,52</b>                       | <b>15,15%</b>                          |

È proseguito lo sviluppo delle attività della Sicav Lussemburghese di proprietà Fagus, attraverso la gestione diretta del comparto International Bond che ha espresso anche quest'anno performance positive in regime di bassa volatilità.

Nel corso del 2014, al fine di ottimizzarne la struttura, si è proceduto alla fusione tra il comparto Long – Short Equity e il comparto Equity e pertanto la sicav risulta attualmente composta da 3 comparti:

- International Bond;
- Balanced flexible;
- International Equity Dinamic

La diminuzione delle azioni in portafoglio della Banca dei comparti International Bond e International Equity Dinamic è stata generata dalle vendite ai clienti.

Tabella 4.2: dettaglio degli “strumenti finanziari immobilizzati”

| Voci / Valori                             | 31/12/2014         |                   | 31/12/2013         |                    |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|   | Valore di bilancio | Valore di mercato | Valore di bilancio | Valore di mercato  |
| 1. Strumenti finanziari di debito         | 90.300.588         | 87.212.029        | 104.887.695        | 100.833.339        |
| 1.1. Obbligazioni                         | 90.300.588         | 87.212.029        | 104.887.695        | 100.833.339        |
| 1.1.1. quotate                            | 29.453.703         | 27.241.449        | 44.059.342         | 45.128.539         |
| 1.1.2. non quotate                        | 60.846.885         | 59.970.580        | 60.828.353         | 55.704.800         |
| 1.2. Altri strumenti finanziari di debito | 0                  | 0                 | 0                  | 0                  |
| 1.2.1 quotati                             | -                  | -                 | -                  | -                  |
| 1.2.2. non quotati                        | -                  | -                 | -                  | -                  |
| 2. Strumenti finanziari di capitale       | 0                  | 0                 | 0                  | 0                  |
| 2.1. quotati                              | -                  | -                 | -                  | -                  |
| 2.2. non quotati                          | -                  | -                 | -                  | -                  |
| <b>3. Totali</b>                          | <b>90.300.588</b>  | <b>87.212.029</b> | <b>104.887.695</b> | <b>100.833.339</b> |

I titoli immobilizzati ammontano complessivamente a 90.300.588 euro pari al 20% del portafoglio titoli di proprietà.

Si tratta di obbligazioni che prevedono il rimborso del capitale a scadenza, emesse o garantite da emittenti con rating Investment Grade per il 93% del totale.

Per le valutazioni del portafoglio immobilizzato restano ferme le condizioni dettate dal Regolamento 2008-02.

Banca Centrale della Rep. di San Marino con il Regolamento 2015-01 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i ratei e risconti. Le banche rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti, nei seguenti casi:

- Nei conti dell'attivo, in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- Nei conti del passivo in relazione a interessi maturati su debiti rappresentati o meno da titoli, che includono interessi “anticipati”, ivi compreso il disaggio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito

Quindi la banca ha ricondotto negli Strumenti Finanziari Immobilizzati ratei attivi su interessi titoli di proprietà per euro 207.667.

Si evidenzia che i ratei del 2013 non sono stati ricondotti alla voce su Strumenti Finanziari Immobilizzati dell'attivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione per singole tipologie di strumenti finanziari e tuttavia il totale ammonta ad euro 152.896.

Tabella 4.3: variazioni annue degli strumenti finanziari immobilizzati

| Voci / Valori  | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                         | <b>104.887.695</b> | <b>106.253.176</b> |
| 2. Aumenti   | 35.693.977         | 645.843            |
| 2.1. Acquisti  | 10.000.000         | 100.039            |
| 2.1.1. di cui strumenti finanziari di debito         | 10.000.000         | 100.039            |
| 2.2. Riprese di valore                               | -                  | -                  |
| 2.3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato | 25.486.310         | -                  |
| 2.4. Altre variazioni                                | 207.667            | 545.804            |
| 3. Diminuzioni                                       | 50.281.084         | 2.011.324          |
| 3.1. Vendite   | -                  | -                  |
| 3.1.1. di cui strumenti finanziari di debito         | -                  | -                  |
| 3.2. Rimborsi  | -                  | -                  |
| 3.3. Rettifiche di valore                            | -                  | -                  |
| 3.3.1. di cui svalutazioni durature                  | -                  | -                  |
| 4.1. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato  | 50.274.964         | 2.011.161          |
| 5.1. Altre variazioni                                | 6.120              | 163                |
| <b>6. Rimanenze finali</b>                           | <b>90.300.588</b>  | <b>104.887.695</b> |

Aumenti:

Alla voce 4. "Altre variazioni": sono riportati i ratei, ricondotti come da Regolamento 2008-02 per euro 207.667.

Alla voce 3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato: si fa riferimento ad immobilizzi di titoli avvenuti con delibere del 16/04/2014, 04/06/2014 e 11/12/2014.

Diminuzioni:

Alla voce 4. "Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato": si fa riferimento a smobilizzi di titoli avvenuti con delibera CDA del 26/02/2014, 04/06/2014 e 12/11/2014.

Alla voce 5. "Altre variazioni": l'importo è riferito scarti di negoziazione ed emissione per euro 5.940,28 e euro 180,72.

Tabella 4.4: dettaglio degli "strumenti finanziari non immobilizzati"

| Voci / Valori                             | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|---|--------------------|--------------------|
|   | Valore di mercato  | Valore di mercato  |
| 1. Strumenti finanziari di debito         | 320.698.414        | 198.397.630        |
| 1.1. Obbligazioni                         | 320.698.414        | 198.397.630        |
| 1.1.1. quotate                            | 312.270.315        | 188.838.646        |
| 1.1.2. non quotate                        | 8.428.099          | 9.558.984          |
| 1.2. Altri strumenti finanziari di debito | 0                  | 0                  |
| 1.2.1. quotati                            | -                  | -                  |
| 1.2.2. non quotati                        | -                  | -                  |
| 2. Strumenti finanziari di capitale       | 41.778.511         | 45.280.287         |
| 2.1. quotati                              | 4.665.892          | 5.658.611          |
| 2.2. non quotati                          | 37.112.619         | 39.621.676         |
| <b>3. Totali</b>                          | <b>362.476.925</b> | <b>243.677.917</b> |

L'incremento del 48,75% rispetto all'anno 2013 è dovuto ad una maggiore disponibilità di liquidità impiegata in portafoglio di titoli a più alti rendimenti anziché mantenerli su base monetaria con rendimenti insignificanti.

BSM ha adottato il criterio di valutazione degli strumenti finanziari di proprietà non immobilizzati al valore di mercato fin dal 2005 e da tale data è dunque compliant alla circolare BCSM del 15/12/2008 e al Regolamento BCSM 2008-02 del 23/09/2008 aggiornato con Regolamento 2008-02 consolidato al 02/02/2015 che obbliga di valutare il portafoglio non immobilizzato al fair value.

Per le singole tipologie di strumenti finanziari presenti nel portafoglio si è provveduto a rilevare le quotazioni come segue:

- Titoli non quotati scambiati sull'euromercato (che costituiscono la parte prevalente del portafoglio) e obbligazioni quotate a mid market medio del miglior market maker riportato da uno dei principali provider (Bloomberg) nell'ultimo giorno disponibile prima della chiusura del bilancio;
- Fondi e Sicav all'ultimo NAV disponibile dell'ultimo giorno prima della chiusura del bilancio;
- Obbligazioni private placement a breve scadenza con primarie controparti italiane a valore di rimborso;
- Titoli private placement non quotati da provider internazionali, mediante valutazione mid market dell'emittente o metodologia mark to model.
- Fondi private equity non quotati, mediante market value degli investimenti sottostanti quotati e costo storico di quelli non quotati che costituiscono comunque una parte molto marginale.
- Azioni quotate al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno prima della chiusura del bilancio.

Con la disposizione della BCSM di aggiornamento al Regolamento 2008-02 (lettera prot. N.12/7759 del 16/08/2012) si è provveduto a trasferire già nella semestrale 2012 gli strumenti finanziari di soggetti emittenti in stato di default dai crediti in sofferenza al portafoglio titoli non immobilizzati per un valore complessivo di euro 275.482. Le variazioni di fair-value avvenute furono imputate a conto economico. Per tali crediti non venne utilizzato nessun fondo analitico in quanto essendo la tipologia data da un importo residuale non venne ritenuto

necessario effettuare accantonamenti anche per la presenza di fondi rischi capienti.

Banca Centrale della Rep. di San Marino con il Regolamento 2015-01 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i ratei e risconti. Le banche rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti, nei seguenti casi:

- Nei conti dell'attivo, in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- Nei conti del passivo in relazione a interessi maturati su debiti rappresentati o meno da titoli, che includono interessi "anticipati", ivi compreso il disagio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito

Quindi la banca ha ricondotto nei Strumenti Finanziari non Immobilizzati ratei attivi su interessi titoli di proprietà per euro 4.356.586.

Si evidenzia che i ratei del 2013 non sono stati ricondotti alla voce su Strumenti Finanziari Immobilizzati dell'attivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione per singole tipologie di strumenti finanziari, tuttavia il loro ammontare complessivo è di euro 2.463.811.

Tabella 4.5: variazioni annue degli "strumenti finanziari non immobilizzati"

| Voci / Valori                                    | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                     | <b>243.677.917</b> | <b>198.410.173</b> |
| 2. Aumenti                                       | 722.150.301        | 671.634.239        |
| 2.1. Acquisti                                    | 657.263.029        | 664.785.281        |
| 2.1.1. di cui strumenti finanziari di debito     | 645.446.624        | 644.279.481        |
| 2.1.2. di cui strumenti finanziari di capitale   | 11.816.406         | 20.505.800         |
| 2.2. Riprese di valore e rivalutazioni           | 5.150.359          | 1.729.800          |
| 2.3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato | 50.274.964         | 2.011.160          |
| 2.4. Altre variazioni                            | 9.461.949          | 3.107.998          |
| 3. Diminuzioni                                   | 603.351.293        | 626.366.495        |
| 3.1. Vendite e rimborsi                          | 569.656.888        | 620.271.836        |
| 3.1.1. di cui strumenti finanziari di debito     | 553.401.137        | 606.944.784        |
| 3.1.2. di cui strumenti finanziari di capitale   | 16.255.751         | 13.327.052         |
| 3.2. Rettifiche di valore e svalutazioni         | 2.307.904          | 896.364            |
| 3.3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato  | 25.486.310         | -                  |
| 3.4. Altre variazioni                            | 5.900.191          | 5.198.295          |
| <b>4. Rimanenze finali</b>                       | <b>362.476.925</b> | <b>243.677.917</b> |

L'ammontare complessivo dei titoli di debito e di capitale in proprietà non immobilizzati è di 362.476.925 euro, di cui l'91% è stato valutato con il "mark to market" mentre i rimanenti sono stati valutati con il "mark to model" o mediante valutazione dell'emittente.

Le esistenze iniziali sono indicate al netto delle obbligazioni BSM e delle azioni BSM.

Alle voci "Aumenti: 1. Acquisti" e "Diminuzioni: 1. Vendite e rimborsi" trovano collocazione le movimentazioni sia in acquisto che in vendita, delle obbligazioni emesse da BSM e delle azioni BSM.

L'importo di euro 9.461.949 indicato alla voce "Aumenti: 4. Altre variazioni" è riferito:

- Agli Utili originati in sede di negoziazione per euro 4.843.405 e scarti di emissione per euro 261.958;
- Ai Ratei attivi su interessi titoli di proprietà liberi pari ad euro 4.356.586 al netto di quelli di nostre obbligazioni pari ad euro 18.029.

L'importo di euro 5.900.191 indicato alla voce "Diminuzioni: 4. Altre variazioni" è riferito:

- alle Perdite originate in sede di negoziazione per euro 2.307.337;
- alla variazione in aumento di euro 1.228.000 (euro 2.172.000 del 2013 contro euro 3.400.000 del 2014) dovuto a maggiori nostre obbligazioni in proprietà poi dedotte sia dall'attivo che dal passivo come recita la lettera prot. n. 12/7759 del 16/08/2012 di BCSM e Regolamento 2008-02 aggiornamento II del 02/02/2015 articolo IV.1.5;
- alla variazione in aumento di euro 391.256 (euro 420.069 del 2013 contro euro 811.325 del 2014) dovuto a maggiori nostre azioni in proprietà poi dedotte e collocate alla voce 110 dall'attivo come previsto da BCSM con Regolamento 2008-02 aggiornamento II del 02/02/2015 articolo IV.1.11;
- alla variazione in diminuzione di euro 1.973.598 del Fondo Loan Management non imputata a c/economico ma collocata tra le "altre attività" come richiamato da lettera Prot. n. 14/2288 del 13/03/2014 di BCSM.

## 5. Operazioni su azioni proprie (voce 110 dell'attivo)

Tabella 5.1: composizione azioni sociali

| Voci / Valori   | Numero azioni | % sul capitale | Valore nominale | Importo di negoziazione |
|---|---------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| 1. Valori al 31/12/2013   | 4.562         | 0,20%          | 228.100         | 420.069                 |
| 2. Acquisti   | 7.856         | 0,34%          | 392.800         | 693.156                 |
| 3. Vendite  | 3.266         | 0,14%          | 163.300         | 296.708                 |
| 4. Valori al 31/12/2014   | 9.152         | 0,71%          | 457.600         | 811.325                 |
|   |               |                |                 | <b>Utile / Perdita</b>  |
| 5. Utile / Perdita di negoziazione nell'esercizio su azioni proprie (+/-) |               |                |                 | <b>-5.192,00</b>        |

I movimenti delle azioni sociali sono dovute a quella parte di clientela privata in possesso delle azioni emesse nel 2001 durante l'aumento del capitale sociale che ne hanno richiesto la vendita alla Banca e le quali, per una parte, sono state allocate presso nuova clientela.

## 6. Partecipazioni (voci 60 - 70 dell'attivo)

La Banca di San Marino nell'esercizio 2012 ha variato il metodo di valutazione per tutte le imprese del gruppo da valutazione al costo storico a metodo di valutazione a patrimonio netto, con delibera del CDA del 13/03/2013, come disposto ed autorizzato dal Regolamento 2008-02 aggiornamento II del 02/02/2015 art.III.II.3. e col parere favorevole del Collegio Sindacale.

La scelta di BSM, nelle more di un regolamento di BCSM sul consolidamento di un Gruppo Bancario è finalizzata ad avere un bilancio più rispondente ai valori reali delle partecipate.

Nel 2012 si sono effettuate le valutazioni da prima applicazione e la determinazione delle variazioni in aumento o in diminuzione come di seguito esposto.

### Prima applicazione 2012

Il valore positivo di prima applicazione del metodo, dedotto dai valori contabili al 31/12/2011 del Patrimonio netto delle rispettive società controllate è stato iscritto a Riserva Patrimoniale non distribuibile.

Tabella dei valori di prima applicazione del metodo al patrimonio netto

|                                 | Leasing Sammarinese  | San Marino Business   | Easy Holding              | BSM Immobiliare       | Totali               |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|
| Attività svolta                 | Finanziaria          | Industria di servizio | Holding di partecipazione | Industria di servizio |                      |
| Quota % detenuta                | 100%                 | 98%                   | 100%                      | 100%                  | -                    |
| Capitale sociale                | 20.000.000,00        | 254.800,00            | 7.000.000,00              | 250.000,00            | 27.504.800,00        |
| Riserve                         | 20.242.022,01        | 14.559,76             | 2.493.390,23              | -                     | 22.749.972,00        |
| Utili/Perdite                   | -5.089.586,00        | 3.718,86              | -1.698.137,00             | -174.198,04           | -6.958.202,18        |
| Patrimonio netto partecipate    | 35.152.436,01        | 273.078,63            | 7.795.253,23              | 75.801,96             | 43.296.569,83        |
| Partecipazione BSM in bilancio  | 21.906.685,51        | 254.800,00            | 7.785.079,00              | 75.801,96             | 30.022.366,47        |
| <b>Rivalutazione in aumento</b> | <b>13.245.750,50</b> | <b>18.278,63</b>      | <b>10.174,23</b>          | <b>0,00</b>           | <b>13.274.203,36</b> |

L'adozione del metodo ha creato un aumento del Patrimonio Netto aziendale di BSM con il contestuale aumento del valore nell'attivo della voce Partecipazioni in Imprese del Gruppo bancario, mentre non ha effetti finanziari con nessun esborso di liquidità e non ha nessun effetto economico in quanto non vengono imputate plusvalenze. La differenza è calcolata con riferimento ai valori esistenti al momento della prima applicazione del metodo e non sono state effettuate nuove valutazioni.

Non sono stati eliminati i profitti e le perdite risultanti da operazioni di negoziazione tra la banca e le controllate per valori compresi nel Patrimonio, in quanto riguardano solamente un importo irrilevante di euro 16.803 per un ammortamento su una plusvalenza da vendita di immobili avvenuta nel 2001 tra BSM e Leasing Sammarinese S.p.A. che decade con la fine dell'ammortamento presso la Leasing stessa.

La Riserva di Rivalutazione Partecipazioni è una riserva non distribuibile e concorre alla determinazione del Patrimonio di Vigilanza, come da Circolare BCSM n. 2012-03, nel Patrimonio Supplementare.

### Variazioni in aumento o in diminuzione 2012

Il Regolamento 2008-02 consolidato al 02/02/2015 indica che al valore delle Partecipazioni risultante dall'ultimo bilancio approvato è sommata o detratta la variazione in aumento o diminuzione intervenuta nell'esercizio, del valore del Patrimonio Netto della Partecipata, detratti i dividendi ad essa corrisposti.

Al 31/12/2012 i valori iscritti a bilancio delle partecipate, nella BSM, derivano dalla rivalutazione da prima applicazione a cui sono sommate o detratte le variazioni in aumento o in diminuzione, intervenute nell'esercizio 2012, del valore del Patrimonio Netto delle Partecipate corrispondente alla quota di partecipazione come sotto elencate.

Tabella dei valori al 31/12/2012

|  | Leasing Sammarinese  | San Marino Business   | Easy Holding              | BSM Immobiliare       | Banca Impresa di San Marino | Totali               |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|
| Attività svolta                          | Finanziaria          | Industria di servizio | Holding di partecipazione | Industria di servizio | Bancaria                    |                      |
| Quota %                                  | 100%                 | 98%                   | 100%                      | 100%                  | 98%                         | -                    |
| Valore a Bilancio BSM 2011               | 21.906.685,51        | 254.800,00            | 7.785.079,00              | 75.801,96             | -                           | 30.022.366,47        |
| Rivalutazione da Prima applicazione      | 13.245.750,50        | 18.278,63             | 10.174,23                 | -                     | -                           | 13.274.203,36        |
| Versamento in conto capitale             | -                    | -                     | -                         | 499.198,04            | 8.324.120,00                | 8.823.318,04         |
| Capitale Sociale non versato             | -                    | -                     | -                         | -                     | 4.900.000,00                | 4.900.000,00         |
| Svalutazione da Prima applicazione       | -                    | -                     | -                         | -                     | -826.678,88                 | -826.678,88          |
| Utile esercizio 2012 delle partecipate   | 213.716,72           | 7.020,64              | -                         | 5.914,87              | 12.475,42                   | 239.127,65           |
| Perdite esercizio 2012 delle partecipate | -                    | -                     | -2.872.230,08             | -                     | -                           | -2.872.230,08        |
| <b>Valore a Bilancio BSM 2012</b>        | <b>35.366.152,73</b> | <b>280.099,27</b>     | <b>4.923.023,15</b>       | <b>580.914,87</b>     | <b>12.409.916,54</b>        | <b>53.560.106,56</b> |

\*Il Capitale Sociale di Banca Impresa di San Marino S.p.A. per euro 4.900.000 è stato interamente versato nel corso del 2013.

### Variazioni in aumento o in diminuzione 2013

Al 31/12/2013 sono, altresì, sommate o detratte le variazioni in aumento o in diminuzione, intervenute nell'esercizio 2013, del valore del Patrimonio Netto delle Partecipate corrispondente alla quota di partecipazione come sotto elencate.

Tabella dei valori al 31/12/2013

|  | Leasing Sammarinese  | San Marino Business   | Easy Holding              | BSM Immobiliare       | Banca Impresa di San Marino | Totali               |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|
| Attività svolta                                | Finanziaria          | Industria di servizio | Holding di partecipazione | Industria di servizio | Bancaria                    |                      |
| Quota %  | 100%                 | 98%                   | 100%                      | 100%                  | 98%                         | -                    |
| Valore a Bilancio BSM 2012                     | 35.366.152,73        | 280.099,27            | 4.923.023,15              | 580.914,87            | 12.409.916,54               | 53.560.106,56        |
| Eventuali variazioni non recepite nel 2012     | 195,56               | -                     | -                         | -                     | -                           | 195,56               |
| Utile/Perdite esercizio 2013 delle partecipate | -2.744.403,79        | -38.090,94            | -639.676,83               | -140.310,88           | 28.582,60                   | -3.533.899,84        |
| <b>Valore a Bilancio BSM 2013</b>              | <b>32.621.944,50</b> | <b>242.008,33</b>     | <b>4.283.346,32</b>       | <b>440.603,99</b>     | <b>12.438.499,14</b>        | <b>50.026.402,28</b> |

## Variazioni in aumento o in diminuzione 2014

Nel 2014 al valore delle Partecipazioni BSM risultante dall'ultimo bilancio approvato al 31/12/2013 è sommata o detratta, se non già contabilizzata, la variazione in aumento o in diminuzione, intervenuta nell'esercizio 2014, del valore del patrimonio netto della Partecipata corrispondente alla quota di partecipazione e sono detratti i dividendi ad essa corrispondenti. Se la variazione è in aumento e supera i dividendi riscossi o esigibili, l'eccedenza viene iscritta in una riserva non distribuibile senza interessare il conto economico.

La tabella di seguito riportata elenca i valori delle Partecipate espressi nel bilancio della Capogruppo così esplicitata:

- Valori di bilancio BSM al 31/12/2013 per euro 50.026.402,28;
- Aumento di capitale sociale della Banca Impresa di San Marino per totali 5.000.000 di euro, interamente versati da BSM nel 2014, sia per la sua quota del 98% di 4.900.000 euro che per l'esercizio della facoltà di sottoscrivere la quota del 2% di 100.000 euro del socio di minoranza il quale non ha esercitato il suo diritto di opzione entro il termine, tale facoltà ha portato la quota di possesso in Banca Impresa di San Marino dal 98% al 98,56%;
- Ripianamento della perdita, riveniente dal bilancio Commissariale 01/01/2011 – 05/10/2012, della Banca Impresa di San Marino da parte della BSM con il versamento della propria quota del 98% pari a 417.841,50 euro;
- Risultati economici al 31/12/2014 delle partecipate, le quali non hanno distribuito dividendi e quindi la variazione in diminuzione, per 16.246.852,02 euro, viene appostata a conto economico tra le rettifiche su immobilizzazioni finanziarie;
- I patrimoni delle partecipate, dopo i risultati economici al 31/12/2014, ammontano a 39.197.391,76 euro composti da 43.198.585,71 euro positivi e 4.001.193,95 euro negativi, per i quali necessita il versamento a copertura;
- I crediti verso partecipate per 235.021.08 euro si riferiscono alla San Marino Business in liquidazione volontaria dal 25/04/2013, la quale con assemblea del 29/12/2014 ha approvato la relazione finale del liquidatore e richiesta la radiazione dal Pubblico Registro presso il Tribunale, il quale ha provveduto alla sua cancellazione in data 08/01/2015;
- I debiti verso controllate per 4.682.108,82 euro si riferiscono sia alla Easy Holding S.r.l. in liquidazione volontaria dal 31/12/2014 per 3.651.774,28 euro a copertura del patrimonio negativo che alla BSM Immobiliare per 1.030.334,54 euro a copertura totale delle perdite d'esercizio degli anni 2013 e 2014; tali versamenti alle controllate sono stati deliberati dal Consiglio di Amministrazione del 18/03/2015.

Tabella dei valori al 31/12/2014

| Denominazione                                  | LEASING SAMMARINESE  | SAN MARINO BUSINESS   | EASY HOLDING              | BSM IMMOBILIARE       | BANCA IMPRESA DI SAN MARINO | TOTALI                |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Attività svolta                                | Finanziaria          | Industria di servizio | Holding di partecipazione | Industria di servizio | Bancaria                    | -                     |
| Quota %  | 100%                 | 98%                   | 100%                      | 100%                  | 98,56%                      | -                     |
| Valore a Bilancio BSM 2013                     | 32.621.944,50        | 242.008,33            | 4.283.346,32              | 440.603,99            | 12.438.499,14               | <b>50.026.402,28</b>  |
| Aumento Capitale Sociale                       | -                    | -                     | -                         | -                     | 5.000.000,00                | <b>5.000.000,00</b>   |
| Ripianamento perdita                           | -                    | -                     | -                         | -                     | 417.841,50                  | <b>417.841,50</b>     |
| Utile/Perdite esercizio 2014 delle partecipate | -6.301.611,25        | -6.987,25             | -7.835.120,60             | -890.023,66           | -1.213.109,26               | <b>-16.246.852,02</b> |
| <b>Patrimoni delle partecipate</b>             | <b>26.320.333,25</b> | <b>235.021,08</b>     | <b>-3.551.774,28</b>      | <b>-449.419,67</b>    | <b>16.643.231,38</b>        | <b>39.197.391,76</b>  |
| Crediti verso partecipate                      | -                    | -235.021,08           | -                         | -                     | -                           | <b>-235.021,08</b>    |
| Debiti verso controllate                       | -                    | -                     | 3.651.774,28              | 1.030.334,54          | -                           | <b>4.682.108,82</b>   |
| <b>Valore a Bilancio BSM 2014</b>              | <b>26.320.333,25</b> | <b>-0,00</b>          | <b>100.000,00</b>         | <b>580.914,87</b>     | <b>16.643.231,38</b>        | <b>43.644.479,50</b>  |

Tabella 6.1: partecipazioni

|  | Sede                                     | Patrimonio netto | Attività svolta                  | Utile / Perdita | Quota % | Valore di bilancio |
|--|--|------------------|----------------------------------|-----------------|---------|--------------------|
| 1. Imprese del gruppo bancario rilevante (*) | -  | -                | -                                | -               | -       | <b>43.644.479</b>  |
| Leasing Sammarinese S.p.A.                   | Via Consiglio dei 60, 99 Dogana - RSM    | 26.320.333       | Imprese finanziarie non bancarie | -6.301.611      | 100%    | 26.320.333         |
| Easy Holding S.r.l. in liquidazione          | Via Flaminia, 180 RIMINI                 | -3.551.774       | Imprese non finanziarie          | -7.835.121      | 100%    | 100.000            |
| San Marino Business S.p.A. in liquidazione   | Via Gino Giacomini, 128 San Marino - RSM | 239.817          | Imprese non finanziarie          | -6.987          | 98%     | 0                  |
| BSM Immobiliare S.p.A.                       | Via Consiglio dei 60, 99 Dogana - RSM    | -449.420         | Imprese non finanziarie          | -890.024        | 100%    | 580.915            |
| Banca Impresa di San Marino S.p.A.           | Via A.Giangi, 16 Dogana - RSM            | 16.879.355       | Banche                           | -1.213.109      | 98,56%  | 16.643.231         |
| 2. Altre imprese controllate                 | -  | -                | -                                | -               | -       | <b>8.224</b>       |
| Caronte Limited s.a.                         | Calle 53 East - Marbella - Panama        | 8.224            | Imprese non finanziarie          | -               | 100%    | 8.224              |
| 3. Altre imprese partecipate                 | -  | -                | -                                | -               | -       | 0                  |

(\*) I dati sono riferiti ai bilanci al 31/12/2014

- 1) La Leasing Sammarinese S.p.A. alla data di bilancio detiene:
  - a. Il 33,49% della società Easy Business Consulting S.r.l. (ex Leasing Sammarinese S.p.A. Italia);
  - b. Il 2% della società San Marino Business S.p.A. in liquidazione volontaria.
- 2) la Easy Holding S.r.l. in liquidazione, ha come socio unico BSM e detiene il 66,51% della società Easy Business Consulting S.r.l. (ex Leasing Sammarinese S.p.A. Italia), è in liquidazione volontaria dal 31/12/2014. La Banca di San Marino, con CdA del 18/03/2015 ha disposto il versamento di 3.651.774,28 euro, effettuato il 31/03/2015 in conto capitale a disposizione della società che dovrebbe concludere il percorso di liquidazione entro il 30/06/2015.



- 3) La San Marino Business S.p.A. è in liquidazione volontaria e con assemblea del 29/12/2014 e cancellazione dal Tribunale del 08/01/2015 ha concluso la sua attività. In data 12/03/2015 il liquidatore ha provveduto alla chiusura del c/c bancario versando ai soci le quote previste dalla liquidazione, rimane sospeso un credito d'imposta per 1.348 euro che sarà rimborsato nel 2016.
- 4) La BSM Immobiliare S.p.A., è stata costituita fondamentalmente per effettuare un intervento di sistema a beneficio di coloro che avevano sottoscritto dei preliminari di vendita con gli ex-conduttori, acquistando pro-soluto i crediti che questi ultimi vantavano nei confronti dei precedenti conduttori Imm Capital e Avv. Livio Bacciocchi. Tali crediti sono stati ceduti alla Leasing Sammarinese e comunicato a BCSM la quale ha preso atto con sua lettera del 29/12/2014 prot. n. 14/12246 di tale operazione.
- 5) Banca Impresa di San Marino S.p.A. (ex SM International Bank S.p.A. - SMIB) acquisita per il 98% in data 05/10/2012; durante il 2014 è stato sottoscritto e versato l'aumento di capitale sociale previsto dall'assemblea del 27/03/2014 per l'intero importo, portando la propria quota di partecipazione al 98,56%.

Tra le altre imprese controllate:

- 1) La Caronte Limited s.a. è stata costituita nel 2006 con il solo il compito di gestire la causa intrapresa contro il governo Argentino per conto dei clienti della Banca che hanno aderito a tale iniziativa.

Si precisa che la Banca di San Marino è proprietaria delle FAGUS Multimanager SICAV di diritto lussemburghese, appostata nell'attivo alla voce 50 "Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale".

Tabella 6.2: confronto tra valutazione al patrimonio netto e valutazione di bilancio

| Denominazione                         | Attività svolta                  | Capitale sociale | Quota % | Quota Patrimonio netto (a) | Quota valore di bilancio (b) | Raffronti (a-b) |
|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------|----------------------------|------------------------------|-----------------|
| 1. Leasing Sammarinese S.p.A.         | Imprese finanziarie non bancarie | 20.000.000       | 100,00% | 26.320.333                 | 26.320.333                   | 0               |
| 2. Easy Holding S.p.A.                | Imprese non finanziarie          | 4.000.000        | 100,00% | 100.000                    | 100.000                      | 0               |
| 3. San Marino Business S.p.A.         | Imprese non finanziarie          | 254.800          | 98,00%  | -                          | -                            | 0               |
| 4. BSM Immobiliare S.p.A.             | Imprese non finanziarie          | 575.000          | 100,00% | 580.915                    | 580.915                      | 0               |
| 5. BANCA IMPRESA di SAN MARINO S.p.A. | Banche                           | 18.000.000       | 98,56%  | 16.643.231                 | 16.643.231                   | 0               |

Nel Regolamento BCSM 2012-03 è stata introdotta la possibilità di valutare le partecipazioni al patrimonio netto. Nel 2012 è stato variato il metodo di valutazione per tutte le imprese del gruppo da valutazione al costo storico a valutazione a patrimonio netto.

Dopo la rivalutazione del 2012 e del 2013, con la loro appostazione contabile, anche quest'anno è stata sommata o detratta la variazione intervenuta nell'esercizio, del valore del Patrimonio Netto della Partecipata corrispondente alla quota di partecipazione.

Le variazioni in diminuzione per un totale di euro 16.246.852 sono iscritte a conto economico nelle rettifiche di valore da Immobilizzazioni finanziarie.

Tabella 6.3: composizione della voce 60 "Partecipazioni"

|  | Valore di bilancio |
|--|--------------------|
| <b>C. Altre imprese partecipate</b>                | <b>6.734.115</b>   |
| 1. Banca Centrale Sammarinese                      | 4.871.089          |
| 2. I.C.C.R.E.A. Holding S.p.A. (Roma)              | 1.860.440          |
| 3. Federazione BCC Emilia-Romagna                  | 520                |
| 4. Fondazione Giovanni delle Fabbriche             | 1.033              |
| 5. A.P.S.E. S.p.A. - Camera di Commercio della RSM | 1.033              |

Nel corso del 2014 non sono intervenute variazioni.

Composizione della voce 60 dell'Attivo: Partecipazioni (6.3)

| Voci / Valori                   | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | Valore di mercato | Valore di mercato |
| 1. In banche                    | 4.871.089         | 4.871.089         |
| 1.1. quotate                    | -                 | -                 |
| 1.1. non quotate                | 4.871.089         | 4.871.089         |
| 2. In altre imprese finanziarie | 1.860.440         | 1.860.440         |
| 2.1. quotate                    | -                 | -                 |
| 2.1. non quotate                | 1.860.440         | 1.860.440         |
| 3. Altre                        | 2.586             | 2.586             |
| 3.1. quotate                    | -                 | -                 |
| 3.2. non quotate                | 2.586             | 2.586             |
| <b>4. TOTALI</b>                | <b>6.734.115</b>  | <b>6.734.115</b>  |

Tabella 6.4: variazioni annue della voce 60. "Partecipazioni"

| Voci / Valori                                | 31/12/2014       |
|--|------------------|
| 1. Esistenze Iniziali                        | 6.734.115        |
| 2. Aumenti                                   | 0                |
| 2.1. Acquisti                                | -                |
| 2.2. Riprese di valore                       | -                |
| 2.3. Rivalutazioni                           | -                |
| 2.4. Altre variazioni                        | -                |
| 3. Diminuzioni                               | 0                |
| 3.1. Vendite                                 | -                |
| 3.2. Rettifiche di valore                    | -                |
| 3.2.1. di cui svalutazioni durature          | -                |
| 3.3. Altre variazioni                        | -                |
| <b>4. Rimanenze finali al 31/12/2014</b>     | <b>6.734.115</b> |
| <b>5. Rivalutazioni totali al 31/12/2014</b> | <b>-</b>         |
| <b>6. Rettifiche totali al 31/12/2014</b>    | <b>-</b>         |

Non ci sono variazioni

Tabella 6.5: variazioni annue della voce 70. "Partecipazioni in imprese del gruppo bancario"

| Voci / Valori                                | 31/12/2014        |
|--|-------------------|
| 1. Esistenze Iniziali                        | 50.033.658        |
| 2. Aumenti                                   | 10.100.918        |
| 2.1. Acquisti                                | -                 |
| 2.2. Riprese di valore                       | -                 |
| 2.3. Rivalutazioni                           | -                 |
| 2.4. Altre variazioni                        | 10.100.918        |
| 3. Diminuzioni                               | 16.481.873        |
| 3.1. Vendite                                 | -                 |
| 3.2. Rettifiche di valore                    | 16.246.852        |
| 3.2.1. di cui svalutazioni durature          | -                 |
| 3.3. Altre variazioni                        | 235.021           |
| <b>4. Rimanenze finali al 31/12/2014</b>     | <b>43.652.703</b> |
| <b>5. Rivalutazioni totali al 31/12/2014</b> | <b>-</b>          |
| <b>6. Rettifiche totali al 31/12/2014</b>    | <b>-</b>          |

La voce "Aumenti 2.4 Altre variazioni" pari a 10.100.918 euro riguarda:

- per 10.099.950 euro i versamenti effettuati alle tre controllate:
  - Banca Impresa San Marino per 5.417.841 euro (aumento capitale e ripianamento perdite);
  - Easy Holding per 3.651.774 euro (versamento in conto capitale);
  - BSM Immobiliare per 1.030.335 euro (copertura perdite 2013 e 2014);
- per 968 euro è l'adeguamento cambi di altre imprese controllate (Caronte Limited);

la voce "Diminuzioni 3.2 Rettifiche di valore" pari a 16.246.852 euro sono la variazione in diminuzione nel valore del Patrimonio netto delle partecipate che hanno chiuso l'esercizio in perdita.

La voce "Diminuzioni 3.3 Altre variazioni" pari a 235.021 euro è il credito per la cancellazione della partecipata San Marino Business, quasi totalmente incassato il 12/03/2015.

Tabella 6.6: Attività e passività verso imprese partecipate

| Voci / Valori  | 31/12/2014 |
|--|------------|
| 1. Attività  | 0          |
| 1.1. Crediti verso banche                                | -          |
| 1.1.1. di cui subordinati                                | -          |
| 1.2. Crediti verso altre imprese finanziarie             | -          |
| 1.2.1. di cui subordinati                                | -          |
| 1.3. Crediti verso altre imprese                         | -          |
| 1.3.1. di cui subordinati                                | -          |
| 1.4. Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito | -          |
| 1.4.1. di cui subordinati                                | -          |
| 2. Passività   | 0          |
| 2.1. Debiti verso banche                                 | -          |
| 2.2. Debiti verso altre imprese finanziarie              | -          |
| 2.3. Debiti verso altre imprese                          | -          |
| 2.4. Passività subordinate                               | -          |
| 3. Garanzie e impegni                                    | 0          |
| 3.1. Garanzie rilasciate                                 | -          |
| 3.2. Impegni   | -          |

Nella presente tabella vengono forniti i valori delle attività e passività verso le società nelle quali si detiene una partecipazione pari o superiore al 10% del capitale sociale della partecipata. Non sono presenti valori.

Tabella 6.7: Attività e passività verso imprese partecipate facenti parte del gruppo bancario

| Voci / Valori  | 31/12/2014  |
|--|-------------|
| 1. Attività  | 316.905.775 |
| 1.1. Crediti verso banche                                | -           |
| 1.1.1. di cui subordinati                                | -           |
| 1.2. Crediti verso altre imprese finanziarie             | 268.887.104 |
| 1.2.1. di cui subordinati                                | -           |
| 1.3. Crediti verso altre imprese                         | 48.018.671  |
| 1.3.1. di cui subordinati                                | -           |
| 1.4. Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito | -           |
| 1.4.1. di cui subordinati                                | -           |
| 2. Passività   | 239.827     |
| 2.1. Debiti verso banche                                 | -           |
| 2.2. Debiti verso altre imprese finanziarie              | -           |
| 2.3. Debiti verso altre imprese                          | 239.827     |
| 2.4. Passività subordinate                               | -           |
| 3. Garanzie e impegni                                    | 1.456.260   |
| 3.1. Garanzie rilasciate                                 | 1.456.260   |
| 3.2. Impegni   | -           |

Nella presente tabella vengono forniti i valori delle attività e passività verso le società del gruppo bancario. I valori indicati si riferiscono alle denominazioni espresse nella tabella 6.1 voce 1.

Composizione delle voce 70 dell'Attivo: Partecipazioni in imprese del gruppo bancario

| Voci / Valori                   | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | Valore di mercato | Valore di mercato |
| 1. In banche                    | 16.643.231        | 12.438.499        |
| 1.1. quotate                    | -                 | -                 |
| 1.1. non quotate                | 16.643.231        | 12.438.499        |
| 2. In altre imprese finanziarie | 26.320.333        | 32.621.945        |
| 2.1. quotate                    | -                 | -                 |
| 2.1. non quotate                | 26.320.333        | 32.621.945        |
| 3. Altre                        | 689.139           | 4.973.214         |
| 3.1. quotate                    | -                 | -                 |
| 3.2. non quotate                | 689.139           | 4.973.214         |
| <b>4. TOTALI</b>                | <b>43.652.703</b> | <b>50.033.658</b> |

La diminuzione rispetto all'anno precedente è il risultato algebrico di quanto segue:

- dei risultati negativi delle partecipate nell'esercizio 2014;
- dell'aumento di capitale sociale di una partecipata bancaria;
- dell'aumento per i versamenti previsti dalla capogruppo a due partecipate che hanno chiuso con patrimoni negativi dovuto alle perdite d'esercizio.

## 7. Immobilizzazioni immateriali (voce 80 dell'attivo)

La voce immobilizzazioni immateriali comprende beni di utilità pluriennale al netto dell'ammortamento diretto a quote costanti.

Composizione delle Immobilizzazioni immateriali - voce 80 dell'Attivo

| Dettagli per forme tecniche | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Software                    | 1.206.852        | 1.555.749        |
| Altri                       | 232.272          | 305.449          |
| <b>Totale</b>               | <b>1.439.124</b> | <b>1.861.198</b> |

Tabella 7.1: movimentazione della voce 80 "immobilizzazioni immateriali"

| Variazioni annue                     | 31/12/2014       | Leasing finanziario | Beni in attesa di locazione | di cui beni rivenienti da contratti risolti per inadempimento del conduttore | Costi di impianto | Altri oneri pluriennali |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|--|-------------------|-------------------------|
| A. Esistenze iniziali                | 1.861.198        | -                   | -                           | -  | -                 | 1.861.198               |
| B. Aumenti                           | 269.636          | -                   | -                           | -  | -                 | 269.636                 |
| B.1. Acquisti                        | 269.636          | -                   | -                           | -  | -                 | 269.636                 |
| B.2. Riprese di valore               | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| - per merito creditizio              | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| B.3. Rivalutazioni                   | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| B.4. Altre variazioni incrementative | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| C. Diminuzioni                       | 691.710          | -                   | -                           | -  | -                 | 691.710                 |
| C.1. Vendite                         | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| C.2. Rettifiche di valore            | 691.710          | -                   | -                           | -  | -                 | 691.710                 |
| - ammortamenti                       | 691.710          | -                   | -                           | -  | -                 | 691.710                 |
| - svalutazioni durature              | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| - per merito creditizio              | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| C.3. Altre variazioni in diminuzione | -                | -                   | -                           | -  | -                 | -                       |
| <b>D. Rimanenze finali</b>           | <b>1.439.124</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>                    | <b>0</b>   | <b>0</b>          | <b>1.439.124</b>        |

Le variazioni di incremento più significative riguardano:

- Implementazioni software Gesbank pari ad euro 122.000, per lo sviluppo da parte di IBT di progetti speciali per le Banche di San Marino e lo sviluppo GAP BSM.
- Completamento interfaccia per l'utilizzo dei token virtuali SYMANTEC in fase di autorizzazione delle disposizioni per euro 17.000.
- Licenze Microsoft per euro 35.000.
- Nuovo sito internet web per euro 8.500.
- Acquisto di certificati BSM WEB per euro 3.000.
- Internet banking per euro 10.200 ed integrazione internet banking per visualizzazione carte vpay euro 10.100.
- Licenza software per l'integrazione della gestione degli ATM col software Gesbank per euro 15.000.
- Licenza d'uso Infovision per estrazione dati da sistema rilevazione presenze e paghe per controllo di Gestione per euro 2.000.
- Licenza software Dromedian per la gestione dei Consigli di Amministrazione per euro 14.000.
- Completamento della mappatura dei processi per euro 15.000.

- Ultima tranche di Engineering relativa alla migrazione verso software Gesbank per euro 10.000.
- Iscrizione del Marchio e logo Banca di San Marino, il valore è dato dal costo di studio e registrazione per euro 3.030 deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26/03/2015.

## 8. Immobilizzazioni materiali (voce 90 dell'attivo)

La composizione della voce 90 "Immobilizzazioni materiali" è la seguente:

Composizione delle Immobilizzazioni materiali - voce 90 dell'Attivo

| Dettagli per forme tecniche                          | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobili - terreni                                   | 21.824.189        | 21.850.174        |
| Mobili e macchine ordinarie ufficio                  | 410.778           | 440.912           |
| Impianti ed attrezzature                             | 137.300           | 184.735           |
| Automezzi  | 23.573            | 38.180            |
| Impianti di allarme                                  | 51.293            | 95.738            |
| Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche | 380.745           | 482.019           |
| Altre immobilizzazioni materiali                     | 92.604            | 83.040            |
| <b>Totale</b>  | <b>22.920.482</b> | <b>23.174.798</b> |

Fra gli Immobili sono presenti i Beni in Leasing per euro 1.070.061.

Tutti i cespiti sono iscritti al costo originario d'acquisto, mentre gli Immobili ed i Terreni hanno subito più rivalutazioni monetarie: nel 2001 operata ai sensi della Legge n.116 del 19/11/2001 e nel 2010 ai sensi della Legge n.168 del 21/12/2009.

Rivalutazioni

|  | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobili e terreni (valore storico)                            | 19.883.869        | 19.001.937        |
| Immobili e terreni (rivalutazioni 2001 Legge n.116 19/11/2001) | 6.838.922         | 6.838.922         |
| Immobili e terreni (rivalutazioni 2010 Legge n.168 21/12/2009) | 11.799.982        | 11.799.982        |
| Immobili e terreni (fondo ammortamento)                        | -16.698.584       | -15.790.667       |
| Immobili e terreni - valore netto                              | <b>21.824.189</b> | <b>21.850.174</b> |

Si riporta il dettaglio dei fondi contabili di ammortamento:

Composizione delle Immobilizzazioni materiali - voce 90 dell'Attivo

| Dettagli per forme tecniche                          | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobili - terreni                                   | 16.698.584        | 15.790.667        |
| Mobili e macchine ordinarie ufficio                  | 3.397.157         | 3.312.850         |
| Impianti ed attrezzature                             | 1.781.924         | 1.719.108         |
| Automezzi  | 99.222            | 84.615            |
| Impianti di allarme                                  | 1.370.540         | 1.318.246         |
| Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche | 1.755.899         | 1.596.848         |
| Altre immobilizzazioni materiali                     | 190.344           | 145.330           |
| <b>Totale</b>  | <b>25.293.670</b> | <b>23.967.664</b> |

L'importo del fondo ammortamento ammonta a 25.293.670 euro.

Tabella 8.1: descrizione e movimentazione della voce 90: "Immobilizzazioni materiali"

| Variazioni annue                     | 31/12/2014        | Leasing finanziario | Beni in attesa di locazione | di cui Beni rivenienti da contratti risolti | Beni immobili     | Altre immobilizzazioni |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|---|-------------------|------------------------|
| A. Esistenze iniziali                | 23.174.798        | 1.500.000           | -                           | -   | 20.350.173        | 1.324.625              |
| B. Aumenti                           | 1.502.808         | -                   | -                           | -   | 1.311.871         | 190.937                |
| B.1. Acquisti                        | 1.502.808         | -                   | -                           | -   | 1.311.871         | 190.937                |
| B.2. Riprese di valore               | -                 | -                   | -                           | -   | -                 | -                      |
| - per merito creditizio              | -                 | -                   | -                           | -   | -                 | -                      |
| B.3. Rivalutazioni                   | -                 | -                   | -                           | -   | -                 | -                      |
| B.4. Altre variazioni incrementative | -                 | -                   | -                           | -   | -                 | -                      |
| C. Diminuzioni                       | 1.757.124         | 429.939             | -                           | -   | 907.917           | 419.268                |
| C.1. Vendite                         | 430.084           | 429.939             | -                           | -   | 0                 | 145                    |
| C.2. Rettifiche di valore            | 1.327.040         | -                   | -                           | -   | 907.917           | 419.123                |
| - ammortamenti                       | 1.327.040         | -                   | -                           | -   | 907.917           | 419.123                |
| - svalutazioni durature              | -                 | -                   | -                           | -   | -                 | -                      |
| - per merito creditizio              | -                 | -                   | -                           | -   | -                 | -                      |
| C.3. Altre variazioni in diminuzione | -                 | -                   | -                           | -   | -                 | -                      |
| <b>D. Rimanenze finali</b>           | <b>22.920.482</b> | <b>1.070.061</b>    | <b>0</b>                    | <b>0</b>                                    | <b>20.754.127</b> | <b>1.096.294</b>       |

I beni in Leasing derivano da cespiti rientrati in proprietà dal 2011, non strumentali quale recupero crediti verso terzi (ex Fingestus). Tali beni sono oggetto di 2 contratti di locazione finanziaria stipulati, con la Controllata BSM Immobiliare, nel 2013. Nel corso del 2014 è stato venduto parte di Immobile Ex Ercolani, per tale ragione si è registrata una diminuzione di euro 429.939.

Le variazioni più significative intervenute sulle immobilizzazioni materiali nell'esercizio sono le seguenti:

- Acconti su Immobili: sono stati spesi euro 462.395 per il completamento e l'arredamento della filiale di Cailungo.
- Spese Villa Nani: sistemazione mura di cinta esterne per euro 19.000.
- Acquisizione immobili Ex Symbol da Datio In solutum per euro 601.657.
- Riscattato Immobile di Fiorina in Leasing per euro 19.078 comprensivo di spese notarili.
- Immobili Strumentali: presso la filiale di Dogana sono stati effettuati lavori di muratura ed illuminazione esterna per euro 169.000; presso la filiale di Borgo sono stati sostenuti costi pari ad euro 25.000 per la realizzazione dell'area Self Bank; presso la Sede di Faetano sono stati eseguiti lavori di sistemazione uffici e allibramento immobile per euro 15.000.
- Mobili e arredi: acquistati arredi per realizzazione nuovi uffici fidi e uffici direzionali per euro 20.000; acquistati n. 2 monitor per sale riunioni per euro 3.000; acquistato armadio con cassette di sicurezza per filiale WTC per euro 4.242.

- Macchine ufficio: acquistato un bancomat evoluto cash in-cash out per euro 27.000.
- Attrezzatura varia: acquistate n. 7 casse installate presso le mense di San Marino per il pagamento contactless per euro 20.000; acquistati POS per euro 34.000.
- Impianti e Attrezzature altre: Realizzato impianto termofrigo presso la filiale di Dogana per euro 8.000; eseguite varianti all'ascensore presso la sede di Faetano per euro 5.000.
- Impianti e Macchinari per Ced: sono stati acquistati pc, monitor e scanner per euro 15.000; sistema di protezione di rete per la navigazione degli utenti per euro 25.000; token per firma elettronica per euro 12.000; I-pad per CDA per euro 5.000.

#### IMMOBILI STRUMENTALI DI PROPRIETÀ

##### Immobili ad uso ufficio

| immobile   | canoni leasing pagati | valore storico al 31/12/14 | fondo ammortamento al 31/12/14 | residuo da ammortizzare al 31/12/14 | valore di stima rivalutazione 2010 | amm.to 3% 2014    |
|--|-----------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| sede di Faetano  | -                     | 8.404.689,86               | 4.265.350,57                   | 4.139.339,29                        | 5.417.000,00                       | 252.140,70        |
| ag. Città via G.Giacomini  | -                     | 2.434.124,78               | 1.499.148,34                   | 934.976,44                          | 1.242.200,00                       | 73.023,74         |
| ag. Domagnano  | -                     | 1.464.916,74               | 838.750,92                     | 626.165,82                          | 904.500,00                         | 43.947,50         |
| ag. Borgo Maggiore   | -                     | 2.586.152,62               | 1.571.290,46                   | 1.014.862,16                        | 1.476.800,00                       | 77.584,58         |
| ag. Città1 "Centro Storico"  | -                     | 2.463.041,63               | 1.380.019,56                   | 1.083.022,07                        | 1.551.000,00                       | 73.891,25         |
| immobile Dogana  | -                     | 9.960.522,42               | 5.657.788,73                   | 4.302.733,69                        | 5.859.500,00                       | 298.815,67        |
| immobile wtc   | -                     | 883.844,28                 | 289.649,69                     | 594.194,59                          | 762.125,00                         | 26.515,33         |
| immobile Murata  | -                     | 1.019.300,91               | 420.968,10                     | 598.332,81                          | 792.000,00                         | 30.579,03         |
| immobile Fiorina (riscattato nel 2014)                                     | 1.358.956,30          | 19.078,00                  | 572,34                         | 18.505,66                           | -                                  | 572,34            |
| capannone Cà Chiavello (via T. di Gualtiero Faetano)                       | -                     | 1.022.869,67               | 567.872,52                     | 454.997,15                          | 645.900,00                         | 30.686,09         |
| capannone Cà Chiavello (via campo del fiume Faetano - riscattato nel 2012) | 318.284,05            | 5.362,56                   | 589,88                         | 4.772,68                            | -                                  | 160,88            |
| <b>totale immobili uso ufficio</b>   | <b>1.677.240,35</b>   | <b>30.263.903,47</b>       | <b>16.492.001,11</b>           | <b>13.771.902,36</b>                | <b>18.651.025,00</b>               | <b>907.917,10</b> |

Per il capannone il cui contratto di locazione finanziaria era già giunto a termine nel 2013 con un valore di riscatto iscritto nei cespiti per euro 5.362,56.

Per l'immobile di Fiorina il contratto di locazione finanziaria è giunto a termine in data 29/10/2014 con un valore di riscatto di euro 13.125,00. È stato iscritto nell'attivo per l'importo del valore di riscatto di euro 13.125,00 maggiorato delle spese notarili di euro 5.953,00 per un totale di euro 19.078,00.

##### Immobili altri usi

| Immobile                   | Valore storico al 31/12/14 | Fondo amm.to al 31/12/2014 -legge 116/2001- | Residuo da amm.re al 31/12/14 | Valore di stima rivalutazione 2010 | Amm.to 0% 2014 |
|----------------------------|----------------------------|---|-------------------------------|------------------------------------|----------------|
| TERRENO ROVERETA mq. 1.000 | 1.706.582,76               | 206.582,76                                  | 1.500.000,00                  | 1.500.000,00                       | -              |

Sul terreno esiste un progetto di costruzione per un fabbricato ad uso strumentale.

##### Immobili strumentali

###### Parcheggio di Cailungo rif. diritto di superficie art. 4 e 6 Convenzione Ecc.ma Camera del 23/09/2009

| Acconti su immobili   | Valore a cespite    | Fondo amm.to | Residuo da amm.re   | Amm.to 0% 2014 |
|---|---------------------|--------------|---------------------|----------------|
| FT. ENTE CASSA per ns. parte parcheggio presso Ospedale Cailungo (pagati 425.000 nel 2012 e 425.000 nel 2013) | 850.000,00          | -            | -                   | -              |
| fatture per progettazione e realizzazione filiale   | 582.513,90          | -            | -                   | -              |
| <b>Acconto immobile Cailungo parcheggio ospedale</b>  | <b>1.432.513,90</b> | <b>-</b>     | <b>1.432.513,90</b> | <b>-</b>       |

##### Immobili in Leasing

###### Contratto 250844 appartamento direzione via Aia Zoli Città San Marino

|   | Quota capitale    | Quota interessi | Quota canoni | Debito residuo |
|---|-------------------|-----------------|--------------|----------------|
| Canoni mensili pagati dal 27/08/2009 al 31/12/2014  | 276.610,69        | 32.354,07       | 308.964,76   | 252.889,31     |
| n. 65 rate  | -                 | -               | -            | -              |
| Canoni mensili da pagare dal 01/01/15 al 27/06/2019 | 247.600,45        | 7.653,16        | 255.253,61   | 5.288,86       |
| n. 54 rate  | -                 | -               | -            | -              |
| Valore di riscatto al 27/07/2019                    | 5.288,86          | 6,14            | 5.295,00     | 0,00           |
| <b>Valore contratto</b>                             | <b>529.500,00</b> |                 |              |                |

Si sono occupati i locali presso il WTC, di proprietà della Leasing Sammarinese S.p.A. (ex conduttore Credito Sammarinese) mettendo a reddito a favore della nostra partecipata.

#### Contratto 251447 locali WTC per disaster recovery

|   | Quota capitale      | Quota interessi | Quota canoni | Debito residuo |
|---|---------------------|-----------------|--------------|----------------|
| canoni mensili pagati dal 04/08/2013 al 31/12/2014  | 63.359,42           | 26.638,31       | 89.997,73    | 1.276.011,35   |
| n. 17 rate  | -                   | -               | -            | -              |
| canoni mensili da pagare dal 01/01/15 al 04/06/2038 | 1.262.634,52        | 204.459,26      | 1.467.093,78 | 13.376,83      |
| n. 282 rate   | -                   | -               | -            | -              |
| Valore di riscatto al 04/07/2038                    | 13.376,83           | 16,88           | 13.393,71    | 0,00           |
| <b>Valore contratto</b>                             | <b>1.339.370,77</b> |                 |              |                |

I canoni residui da pagare sui contratti di locazione finanziaria pari ad euro 1.780.564, sono iscritti tra gli impegni.

#### Immobili in Leasing Finanziario con conduttore BSM Immobiliare

| Contratti con BSM immobiliare | Immobili                    | Destinazione d'uso /metri quadrati                                  | Valore contabile al 31/12/2014 |
|-------------------------------|-----------------------------|---|--------------------------------|
| <b>Immobili Rovereta</b>      | <b>Immobili Rovereta</b>    | <b>Strada degli Angariari</b>                                       | <b>620.000,00</b>              |
| 06/88/1                       | Sub. 53-54-103-104-105      | Immobile a: laboratorio mq 157 + uffici mq 160                      | 520.000,00                     |
|                               | sub. 73                     | Immobile b laboratorio mq 64  | 100.000,00                     |
| <b>Immobile ex Ercolani</b>   | <b>Immobile ex Ercolani</b> | <b>Strada dei Censiti Rovereta</b>                                  | <b>450.060,97</b>              |
| 06/88/2                       | sub. 5                      | Appartamento con terrazzo a: appartamento mq. 141 + terrazzo mq 150 | -                              |
|                               | sub. 6                      | Appartamento con terrazzo b: appartamento mq 69 + terrazzo mq 60    | 194.512,19                     |
|                               | sub. 46                     | Posti auto (n.8)  | 22.357,72                      |
|                               | sub. 7                      | Magazzino : tettoia mq. 41  | 27.500,00                      |
|                               | Sub.71                      | Magazzino : tettoia mq. 21  | -                              |
|                               | sub. 8                      | Ufficio a: ufficio mq. 45   | 100.609,76                     |
|                               | sub. 9                      | Ufficio b: ufficio mq. 47   | 105.081,30                     |
|                               |                             | <b>Totale</b>   | <b>1.070.060,97</b>            |

Durante il 2014 è stato venduto parte dell' immobile Ex Ercolani per 429.934 euro, riducendo il valore del leasing finanziario dagli 1.500.000 euro del 2013 a 1.070.061 euro del 2014.

#### IMMOBILI DI PROPRIETÀ DA RECUPERO CREDITI

##### Immobile Villa Nani ex Fingestus al 31/12/2014 data di acquisizione 29/11/2011

| Immobile            | Località   | Data acquisizione | Valore di Bilancio 31/12/14 |
|---------------------|--|-------------------|-----------------------------|
| Villa Nani Mocenigo | Comune di Canda (Via Roma / Via G. Marconi) ROVIGO | 29/11/2011        | 3.448.054,76                |

##### Immobili ex Symbol al 31/12/2014 –datio in solutum-

| IMMOBILE   | LOCALITÀ                                     | DATA ACQUISIZIONE | VALORE DI BILANCIO 31/12/14 |
|--|--|-------------------|-----------------------------|
| AUTORIMESSA SERRAVALLE - EX SYMBOL (DATIO IN SOLUTUM TOMASSINI) Foglio 6, Part. 373, Sub. 19 Cat. C4, cl 6. di mq.92, r.c. 11,40   | Via Pietro Bembo - Serravalle                | 05/05/2014        | 81.679,00                   |
| APPARTAMENTO E AUTORIMESSA - EX SYMBOL (DATIO IN SOLUTUM MORRI) Foglio 6, Part. 428, Sub. 1 Cat. A2 cl.2, vu 2,5 R.C. 4,07 e sub. 14, Cat C4 cl. 6, di mq. 18 R.C. 2,23. | Via Pietro Bembo e Via Olivella - Serravalle | 17/10/2014        | 66.608,71                   |
| APPARTAMENTO - EX SYMBOL (DATIO IN SOLUTUM MORRI) Foglio 6, part. 428, sub. 8 Cat. A2 cl. 5 vu 7,5, R.C. 22,85   | Via Olivella - Serravalle                    | 17/10/2014        | 453.369,47                  |
| <b>TOTALE</b>  |  |                   | <b>601.657,18</b>           |

#### 9. Altre voci dell'attivo (voci: 120 – 130 dell'attivo)

Tabella 9.1: composizione della voce 120 "Altre attività"

| Tipologia tecnica                                | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|--------------------|--------------------|
| 1. Margini di garanzia                           | -                  | -                  |
| 2. Premi pagati per opzioni                      | -                  | -                  |
| 3. Altre   | 104.953.987        | 111.699.540        |
| 3.1. Debitori diversi                            | 2.486.186          | 2.136.687          |
| 3.2. Crediti verso Erario                        | 13.221.440         | 12.745.865         |
| 3.3. Crediti verso Erario per imposte anticipate | 15.467.053         | 5.833.307          |
| 3.4. Canoni da recuperare                        | 817.549            | 756.072            |
| 3.5. Partite da regolare                         | 556.365            | 453.002            |
| 3.6. Partite in lavorazione                      | 151.709            | 2.209.770          |
| 3.7. Partite sospese da contabilizzare           | 514.339            | 746.548            |
| 3.8. Effetti al SBF                              | 71.739.346         | 86.603.722         |
| 3.9. Derivati da swap negoziazione               | 0                  | 214.567            |
| <b>TOTALI</b>                                    | <b>104.953.987</b> | <b>111.699.540</b> |

La voce "3.1 Debitori diversi" è dettagliata nella tabella sotto riportata\*.

La voce "3.2 Credito verso Erario" è riferita a:

- Euro 75.000, tassa banche 2014;
- Euro 1.621.992, credito per acconti su imposte IGR 2014;
- Euro 184.618, imposte estere;
- Euro 1.348, il credito IGR riveniente dalla chiusura della partecipata SM Business;
- Euro 11.338.482 sgravio fiscale su acquisizione attività e passività del Credito Sammarinese in liquidazione coatta amministrativa, come definito dal Decreto Legge n. 174 del 27/10/2011. È necessario esplicitare la composizione vista la complessità dell'argomento, infatti gli 11.338.482 euro sono composti da:
  - Euro 5.903.419, di originali 10.678.963 i quali sono derivanti dalla sommatoria di euro 10.653.172 (come da comunicazione con lettera del Commissario Liquidatore del 19/12/2012), e euro 25.791 come 1° variazione in aumento data dal valore "prettamente fiscale" determinato dalla società di revisione della società Scudo Investimenti SG al 28/06/2013 con sua lettera del 27/02/2014 e disponibili presso l'Ufficio Tributario dal 05/06/2014 a seguito di nostra richiesta, allegando attestazione del Collegio Sindacale della Banca di San Marino;  
Di questi 10.678.963 euro, l'utilizzo del credito è avvenuto per euro 4.775.544 e si riferisce al periodo che va da fine 2011 al 31/12/2014.
  - Euro 5.435.063, derivanti dalla variazione negativa del NAV del fondo Loan Management al 31/12/2014 rispetto al suo valore di conferimento a fine 2012 per un totale di euro 5.460.854 a cui si deduce il valore di euro 25.791 precedentemente descritto.  
Il fondo Loan Management è stato costituito a fine 2012 per la cessione dei crediti derivanti dalla vicenda Credito Sammarinese per un valore di 10.925.231 euro, valore già al netto dopo le svalutazioni effettuate in sede di commissariamento.  
Il fondo è gestito dalla Società Scudo Investimenti SG che in data 10/01/2013 ha comunicato sia le quote in n. 43,701 che il valore in euro 250.000,00, il valore del fondo Loan è determinato, dal 2013, dalla Società Scudo Investimenti SG tramite la determinazione del NAV con cadenza semestrale. La Società ha comunicato, con lettera del 27/02/2015 il valore della quota (NAV) del fondo comune di investimento denominato "Loan Management" al 31/12/2014, valore unitario pari ad euro 125.040,078 in ulteriore diminuzione rispetto al valore di euro 250.000,00 conferito al 31/12/2012 e ai 170.201,479 del 31/12/2013.  
La variazione negativa del NAV, calcolata sulla base del presumibile valore di realizzo dei crediti che passano nel 2013 da euro 10.925.231 a euro 7.437.975, con una diminuzione di euro 3.487.256, poi nel 2014 a euro 5.464.376 con una diminuzione di 1.973.598.  
La minusvalenza del 2014 per 1.973.598 euro, non è stata imputata a c/economico tra le rettifiche di valore dei titoli (Fondi), ma è stata collocata tra le "Altre Attività" nei Crediti Vs. Erario per "differenze fiscali temporanee delle quote del fondo Loan Management" come richiamato da lettera Prot. N. 14/2288 del 13/03/2014 di Banca Centrale della RSM.  
A tal proposito, le modalità di calcolo di aumento del Credito d'imposta sono state chiarite dall' Ufficio Tributario, con lettera prot.n.21497/2014 del 26/02/2014, che richiede alla società di gestione Scudo Investimenti SG di riformulare il criterio di valutazione del NAV sulla base dell'effettivo realizzo dei crediti e dunque scorporando gli effetti delle valutazioni contenute nell'andamento della quota NAV. Tale valore, con finalità prettamente fiscali, deve essere certificato dalla società di revisione incaricata alla certificazione dei prospetti contabili del fondo e da ultimo attestato dal collegio sindacale di ciascuna banca aderente, solo dopo questa nuova valutazione la Banca può richiedere l'adeguamento dell'utilizzo del Credito d'imposta.

Quindi la variazione negativa del Fondo data dalla quota del NAV al 31/12/2014 sarà collocata alla voce sopra enunciata da BCSM con sua lettera Prot. N. 14/2288 del 13/03/2014 e non andrà a conto economico. A tale proposito l'ultimo valore fiscale disponibile come da lettera della società di revisione del 27/02/2014 è riferito al semestre chiuso al 28/06/2013, calcolato e certificato come richiesto dall' Ufficio Tributario e il suo valore è di euro 249.409,388, con una piccolissima differenza, e quindi un utilizzo per il 15% annuo ininfluenza rispetto al conferimento di euro 250.000,00, in quanto tiene conto, come recita la Legge 174/2011, delle sole perdite accertate in funzione dell'effettivo realizzo delle sole attività cedute alla data del 28/06/2013.

Quindi in data 05/06/2014, con lettera prot. 2014-149/U, allegando la certificazione della società di revisione e l'attestazione del Collegio Sindacale, la Banca di San Marino ha richiesto all' Ufficio Tributario l'aggiornamento del credito d'imposta. La differenza tra il valore di conferimento dei crediti al fondo Loan Management per euro 10.925.231 e il valore dei crediti determinato dalla società di revisione calcolato con il NAV "prettamente fiscale" del 28/06/2013 sulle quote di n. 43,701 per euro 10.899.440 determina una variazione in aumento del credito per euro 25.791 che ha portato il credito d'imposta totale a 10.678.963. Tale variazione di 25.791 ha diminuito il Credito Vs. Erario per "differenze fiscali temporanee delle quote del fondo Loan Management" portandolo da 5.460.854 a 5.435.063 al 31/12/2014.

Infatti il distinguo delle due voci contabili autorizzata dalla BCSM è in effetti solo temporanea, in quanto in sede di liquidazione del fondo, le poste attive (inclusi i crediti), saranno valutate in base alla loro effettiva monetizzazione, con conseguente definitività delle perdite realizzate dando origine al totale valore del credito d'imposta, al momento tenuto distinto per motivi prettamente fiscali come richiesto dal Tributario con sua comunicazione del 26/02/2014 prot. n. 21497/2014 ad interpretazione della Legge n. 174 del 27/10/2011.

La voce "3.3 Credito verso Erario per imposte anticipate" ammonta a 15.467.053 euro per crediti originati negli anni su accantonamenti e utilizzi effettuati sui fondi tassati.

La variazione in aumento per euro 9.633.746 rispetto al valore del 2013 di euro 5.833.307 è dovuta principalmente alla variazione in aumento del fondo rettificativo dei crediti per euro 59.771.142 (tassato al 17%) eccedente la quota deducibile del 5% come stabilisce la Legge 166/2013. Tale accantonamento al fondo tassato, secondo il criterio di valutazione n. 23 ha portato la banca all'incremento del credito generando ricavi per imposte anticipate e costi per imponibili fiscali, si ricorda che al momento dell'utilizzo dei fondi tassati si avrà una variazione in diminuzione fiscale e un conseguente costo per utilizzo del credito.

La voce "3.9 Derivati da swap negoziazione" si è annullata rispetto al 2013 in quanto a settembre 2014 sono scaduti i prestiti obbligazionari ordinari emessi dalla controllata Leasing Sammarinese S.p.A. e quindi anche i relativi strumenti derivati di copertura tasso al valore di mercato sono arrivati a conclusione.

Di seguito dettaglio voce 3.1 Debitori diversi della tabella 9.1 "altre attività"\*

| Tipologia tecnica                                      | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--|------------------|------------------|
| 1. Debitori diversi                                    | -                | -                |
| 1.1. Crediti da recuperare                             | 1.140.000        | 1.140.000        |
| 1.2. Interessi attivi da incassare da banche           | -                | -                |
| 1.3. Fatture ns. credito da incassare                  | 634.743          | 534.126          |
| 1.4. Quota Ente dei mutui stato                        | 477.770          | 462.561          |
| 1.5. Crediti acquisiti da trasferire (Credito Samm.se) | -                | -                |
| 1.6. Crediti v/controllate                             | 233.673          | -                |
| <b>2. TOTALI</b>                                       | <b>2.486.186</b> | <b>2.136.687</b> |

Alla voce 1.1 sono presenti euro 1.140.000 quale credito vantato verso l'Ente Cassa di Faetano per la cessione dell'immobile Villa Manzoni.

Alla voce 1.5 non sono più presenti i crediti, acquisiti dal Credito Sammarinese in liquidazione coatta amministrativa per euro 10.925.231, derivanti dagli Impieghi Clienti al netto svalutazioni, essendo stati trasferiti già dal bilancio 2012 al Fondo Loan Management (vedi precedente tabella 4.1 “composizione strumenti finanziari” alla voce “2c fondi”), erano stati collocati, dal 2011, a “debitori diversi” avendo natura transitoria e autorizzata da BCSM.

Alla voce 1.6 è il credito verso la controllata San Marino Business a chiusura della partecipata.

Tabella 9.2: composizione della voce 130 “Ratei e Risconti attivi”

| Dettagli per forme tecniche             | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---|------------------|------------------|
| Ratei attivi su:                        | -                | -                |
| interessi su titoli di proprietà        | -                | 2.616.707        |
| interessi su banche                     | 2.504            | 288              |
| interessi su estero                     | 221.366          | 250.952          |
| interessi su mutui                      | 0                | 522.493          |
| interessi su derivati                   | 1.270.645        | 2.217.632        |
| interessi su leasing                    | 31.377           | 15.213           |
| Altri ratei attivi                      | -                | -                |
| Risconti attivi su canoni e spese varie | 270.348          | 114.402          |
| <b>Totale</b>                           | <b>1.796.240</b> | <b>5.737.687</b> |

Banca Centrale della Rep. di San Marino con il Regolamento 2015-01 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i ratei e risconti. Le banche rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti, nei seguenti casi:

- Nei conti dell'attivo, in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- Nei conti del passivo in relazione a interessi maturati su debiti rappresentati o meno da titoli, che includono interessi “anticipati”, ivi compreso il disaggio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito

Quindi la banca ha ricondotto i ratei attivi per un totale di euro 5.462.866, così ripartiti:

- Ratei su mutui per euro 880.584 dei “Crediti verso clientela”;
- Ratei su Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito, su titoli di proprietà liberi e immobilizzati per euro 4.582.282.

Il dato residuale presente in questa voce, riguarda i risconti e altri ratei non ricondotti: banche, estero, derivati (swap da tasso) e leasing.

Si evidenzia che i valori nel 2013 non sono stati ricondotti alla specifica voce dell'attivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione.

## PASSIVO

### 10. Debiti verso Banche (voce 10 del passivo)

Tabella 10.1: dettaglio della voce 10 “debiti verso banche”

| Dettagli per forme tecniche                  | 31/12/2014       |                  | 31/12/2013     |               |
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|
|  | In euro          | In valuta        | In euro        | In valuta     |
| a. A vista                                   | 338.976          | 53.344           | 567.508        | 57.238        |
| a.1. Conti reciproci accesi per servizi resi | 249.261          | 53.344           | 508.341        | 57.238        |
| a.2. Depositi liberi                         | 89.715           | -                | 59.167         | -             |
| a.3. Altri                                   | -                | -                | -              | -             |
| b. A termine o con preavviso                 | -                | 2.500.000        | -              | -             |
| b.1. C/c passivi                             | -                | -                | -              | -             |
| b.2. Depositi vincolati                      | -                | 2.500.000        | -              | -             |
| b.3. Pct e riporti passivi                   | -                | -                | -              | -             |
| b.4. Altri finanziamenti                     | -                | -                | -              | -             |
| <b>c. TOTALI</b>                             | <b>338.976</b>   | <b>2.553.344</b> | <b>567.508</b> | <b>57.238</b> |
| <b>d. TOTALE GENERALE</b>                    | <b>2.892.320</b> |                  | <b>624.746</b> |               |

La situazione dei debiti a vista verso banche rispecchia i saldi avere dei conti correnti di corrispondenza intrattenuti espressi in euro e in valuta estera.

Alla voce b.2 “Depositi vincolati”, è presente un deposito di una banca estera per 2.500.000 euro.

Tabella 10.2: composizione dei debiti verso banche in base alla vita residua

| Scadenza                      | 31/12/2014       | 31/12/2013     |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| 1. A vista                    | 392.320          | 624.746        |
| 2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi | 2.500.000        | -              |
| 3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi   | -                | -              |
| 4. Da oltre 6 mesi a 1 anno   | -                | -              |
| 5. Da oltre 1 anno a 18 mesi  | -                | -              |
| 6. Da oltre 18 mesi a 2 anni  | -                | -              |
| 7. Da oltre 2 anni a 5 anni   | -                | -              |
| 8. Oltre 5 anni               | -                | -              |
| 9. Scadenza non attribuita    | -                | -              |
| <b>10. TOTALI</b>             | <b>2.892.320</b> | <b>624.746</b> |

Le somme a disposizione delle banche sono per la totalità a breve scadenza.



## 11. Debiti verso clientela e debiti rappresentati da strumenti finanziari (voce 20 - 30 del passivo)

Tabella 11.1: dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela"

| Dettagli per forme tecniche         | 31/12/2014         |                   | 31/12/2013         |                   |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                     | In euro            | In valuta         | In euro            | In valuta         |
| a. A vista                          | 420.788.015        | 22.660.317        | 396.689.921        | 12.574.482        |
| a.1. C/c passivi                    | 409.286.184        | 22.660.317        | 382.401.148        | 12.574.482        |
| a.2. Depositi a risparmio           | 11.501.831         | -                 | 14.288.773         | -                 |
| a.3. Altri                          | -                  | -                 | -                  | -                 |
| b. A termine o con preavviso        | 32.915.608         | 4.897.000         | 26.934.429         | -                 |
| b.1. C/c passivi vincolati          | 7.223.380          | -                 | 6.611.872          | -                 |
| b.2. Depositi a risparmio vincolati | 11.328.856         | -                 | 13.230.557         | -                 |
| b.3. Pct e riporti passivi          | 14.363.372         | -                 | 7.092.000          | -                 |
| b.4. Altri Fondi                    | -                  | 4.897.000         | -                  | -                 |
| <b>c. TOTALI</b>                    | <b>453.703.623</b> | <b>27.557.317</b> | <b>423.624.350</b> | <b>12.574.482</b> |
| <b>d. TOTALE GENERALE</b>           | <b>481.260.940</b> |                   | <b>436.198.832</b> |                   |

Banca Centrale della Rep. di San Marino con il Regolamento 2015-01 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i ratei e risconti.

Le banche rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti, come segue:

- Nei conti dell'attivo, in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- Nei conti del passivo in relazione a interessi maturati su debiti rappresentati o meno da titoli, che includono interessi "anticipati", ivi compreso il disaggio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito

Quindi la banca nel 2014 ha ricondotto nei "Debiti verso clientela" i ratei passivi su d/r vincolati (11.629 euro) e PCT (74.372 euro) per un totale di euro 86.001.

Dalla tabella, sopra riportata, i "Debiti verso clientela" rilevano un incremento del 10,33% pari a 45.062.108 euro, rispetto al 2013.

L'aumento è presente in tutte le voci tranne che per i depositi a risparmio vincolati B2 e liberi A2. Quest'ultimi hanno avuto una riduzione di euro 1.176.283 a fronte dell'estinzione d'ufficio, ai sensi del Decreto Legge n. 136 22/09/2009, in quanto non sono stati riconvertiti in rapporti nominativi nei termini previsti. Tale somma è appostata fra le altre passività nella voce "somme a disposizione di terzi". Inoltre, ai sensi del Decreto Legge n. 176 27/12/2013 sono stati estinti d'ufficio i conti correnti sprovvisti di adeguata verifica, l'importo ammonta a euro 330.268 a sua volta appostato alla voce del passivo "somme a disposizione di terzi".

Si evidenzia che i ratei del 2013 non sono stati ricondotti alle specifiche voci del passivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione e precisamente ratei su d/r vincolati (11.437 euro) e PCT (38.063 euro) per un totale di euro 49.500.

Tabella 11.2: composizione dei debiti verso clientela in base alla vita residua

| Scadenza                      | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1. A vista                    | 443.475.760        | 409.285.538        |
| 2. Da oltre 1 giorno a 3 mesi | 21.844.420         | 15.830.370         |
| 3. Da oltre 3 mesi a 6 mesi   | 2.726.936          | 3.376.829          |
| 4. Da oltre 6 mesi a 1 anno   | 7.193.862          | 2.717.341          |
| 5. Da oltre 1 anno a 18 mesi  | 232.328            | 191.961            |
| 6. Da oltre 18 mesi a 2 anni  | 841.630            | 349.525            |
| 7. Da oltre 2 anni a 5 anni   | 1.657.105          | 1.485.578          |
| 8. Oltre 5 anni               | 3.288.899          | 2.961.690          |
| 9. Scadenza non attribuita    | -                  | -                  |
| <b>10. TOTALI</b>             | <b>481.260.940</b> | <b>436.198.832</b> |

La raccolta diretta espressa nelle forme tecniche di conto corrente, depositi a risparmio e Pct si rispecchia per il 99% nella categoria di vita residua a breve durata.

Tabella 11.3: dettaglio della voce 30 "Debiti rappresentati da strumenti finanziari"

| Voci / Valori                 | 31/12/2014         |                   | 31/12/2013         |                   |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                               | In euro            | In valuta         | In euro            | In valuta         |
| a. Obbligazioni               | 400.079.477        | -                 | 444.540.968        | -                 |
| b. Certificati di deposito    | 385.476.181        | 33.757.000        | 277.072.650        | 59.705.000        |
| c. Altri strumenti finanziari | -                  | -                 | -                  | -                 |
| <b>d. TOTALI</b>              | <b>785.555.658</b> | <b>33.757.000</b> | <b>721.613.618</b> | <b>59.705.000</b> |
| <b>e. TOTALE GENERALE</b>     | <b>819.312.658</b> |                   | <b>781.318.618</b> |                   |

Banca Centrale della Rep. di San Marino con il Regolamento 2015-01 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i ratei e risconti.

Le banche rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti, come segue:

- Nei conti dell'attivo, in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- Nei conti del passivo in relazione a interessi maturati su debiti rappresentati o meno da titoli, che includono interessi "anticipati", ivi compreso il disaggio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito

Quindi la banca nel 2014 ha ricondotto nei "Debiti rappresentati da strumenti finanziari" i ratei passivi su c/d (3.813.044 euro) e ns. obbligazioni ordinarie (3.005.138 euro) per un totale di 6.818.182 euro.

Dalla tabella, sopra riportata, i "debiti rappresentati da strumenti finanziari" rispetto l'anno precedente segnano un incremento del 4,86% pari a 37.994.040 euro. L'aumento è presente nei certificati di deposito per 82.455.531 euro (+24,48%), mentre le obbligazioni sono calate per 44.461.491 euro (-10%).

Si evidenzia che i ratei del 2013 non sono stati ricondotti alle specifiche voci del passivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione e precisamente di euro 6.655.778.

Se i ratei nel 2013, fossero stati ricondotti alle voci del passivo:

- l'incremento dei “debiti rappresentati da strumenti finanziari” sarebbe stato del 3,98% pari a 31.338.262 euro;
- l'incremento dei certificati di deposito sarebbe stato di 79.372.125 euro (+23,35%) e il calo delle Obbligazioni di 48.033.863 (-10,72%).

Tra le obbligazioni ordinarie emesse da BSM sono state dedotte quelle riacquistate per un valore di euro 3.400.000, come previsto da BCSM con lettera prot.n.12/7759 del 16/08/2012.

La composizione della voce 20 e voce 30 pari alla somma di 1.300.573.598 euro denota una variazione in aumento del 6,82% pari a 83.056.148 euro della raccolta diretta (senza assegni circolari emessi e presenti in altre passività per 1.070.009 euro), rispetto a quella del 2013 pari a 1.217.517.450 euro, dovuta sia all'incremento della raccolta verso clientela che dei debiti rappresentati da strumenti finanziari.

## 12. I Fondi (voci: 60 – 70 – 80 del passivo)

Tabella 12.1 movimentazione della voce 60 “Trattamento di fine rapporto di lavoro”

|                              | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|------------------------------|------------|------------|
| 1. Esistenze iniziali        | -          | -          |
| 2. Aumenti                   | -          | -          |
| 2.1. accantonamenti          | -          | -          |
| 2.2. altre variazioni        | -          | -          |
| 3. Diminuzioni               | -          | -          |
| 3.1. utilizzi                | -          | -          |
| 3.2. altre variazioni        | -          | -          |
| <b>4. Consistenza finale</b> | -          | -          |

Non avvalorato in quanto il trattamento di fine rapporto di lavoro viene liquidato direttamente ai beneficiari su base annua come ammesso da disposizioni di legge vigenti.

Tabella 12.2: composizione della voce 70 “Fondi per rischi e oneri”

|  | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Fondi di quiescenza e per obblighi simili</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Fondo imposte e tasse</b>                     | <b>2.356.861</b> | <b>2.310.405</b> |
| <b>Altri fondi:</b>                              | <b>3.160.845</b> | <b>6.897.923</b> |
| 1.1 Fondo rischi su carte di credito e di debito | 207.760          | 204.535          |
| 1.2 Fondo rischi e vertenze                      | 2.701.867        | 1.572.845        |
| 1.3 Fondo oneri argentina                        | 38.908           | 111.137          |
| 1.4 Fondo oscillazioni valori                    | -                | -                |
| 1.5 Fondo oneri del personale - ferie non godute | -                | 210.000          |
| 1.6 Fondo oneri del personale - rinnovo ccnl     | -                | 425.030          |
| 1.7 Fondo spese future e legali                  | 212.310          | 169.000          |
| 1.8 Fondo rischi e oneri per impegni             | -                | 4.205.376        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>5.517.706</b> | <b>9.208.328</b> |

## ALTRI FONDI

### 1.1 Fondo rischi su carte di credito e di debito

La sua consistenza ammonta a euro 207.760, si reputa più che adeguata a coprire il rischio di perdite presunte, nel corso dell'esercizio non ci sono stati utilizzi mentre per via dell'aumento degli affidamenti concessi per l'emissione di nuove carte si è provveduto ad un adeguamento del fondo per euro 3.225. La nuova carta di debito internazionale V-pay Contactless munita di microchip ha permesso la sostituzione delle carte di debito a banda magnetica, determinando una diminuzione del rischio di clonazione.

### 1.2 Fondo rischi e vertenze

Il Fondo rischi e vertenze prevede, in via cautelativa, un valore congruo a fronteggiare il rischio di eventuali rimborsi su vertenze possibili con la clientela.

L'utilizzo nel corso dell'anno è stato pari a euro 40.000 per una causa e nel corso del 2014 è stato adeguato per euro 1.169.022, principalmente per euro 999.768 derivante dalla chiusura della causa argentina tramite la società Caronte. In attesa della definitiva conclusione legale della causa si è ritenuto opportuno accantonare tale somma a presidio di eventuali sviluppi negativi futuri.

### 1.3 Fondo oneri argentina

Fondo costituito con delibera del CdA in data 21/06/2006 è disponibile per far fronte agli oneri legali da liquidare nella causa intrapresa per conto della clientela contro il governo Argentino. L'utilizzo di euro 72.229,05 è a fronte di spese pervenute dal legale che segue la causa.

### 1.5 Fondo oneri del personale – ferie non godute

Il fondo ferie non godute era stato costituito per coprire i costi del residuo ferie non utilizzate.

Il saldo residuo di euro 210.000 è stato rilasciato interamente a conto economico tra le sopravvenienze attive, in quanto la politica aziendale è rivolta al godimento delle ferie nell'anno in corso.

### 1.6 Fondo oneri del personale - rinnovo ccnl

Il fondo rinnovo del CCNL era un fondo costituito per coprire i futuri oneri di rinnovo contrattuale. Durante il 2014 è stato utilizzato per euro 95.130 per il fondo previdenza come da accordo integrativo BSM. Il saldo residuo di euro 329.900 è stato rilasciato a conto economico tra le sopravvenienze attive prevedendo che nell'immediato non saranno concessi aumenti contrattuali.

### 1.7 Fondo spese future e legali

Il fondo è destinato alla copertura di oneri futuri di natura legale e consulenziale da sostenere a fronte di vertenze e contenziosi con terzi. L'utilizzo nel corso dell'anno è stato pari a euro 36.690 principalmente dovuto a cause in corso, mentre l'accantonamento pari a euro 80.000 è dovuto all'ingresso di nuove vertenze ed adeguamento di quelle già iscritte.

### 1.8 Fondo rischi ed oneri per impegni

Tale fondo, è stato costituito nel 2013, (somma già presente dal 2012 nel Fondo Rischi su Crediti del Passivo) ed è stato ulteriormente incrementato durante il 2014 per Euro 425.749, questo aveva come destinazione la copertura a garanzia del credito di BSM Immobiliare vantato verso Imm Capital.

Tuttavia, a seguito della cessione di tale credito alla Leasing Sammarinese da parte di BSM Immobiliare (è stato comunicato a BCSM ai sensi del Regolamento 2011-03 l'acquisto in blocco dei crediti e BCSM ha preso atto con sua lettera del 29/12/2014 Prot.n. 14/12246) e non avendo la necessità di garanzie per il credito acquistato da BSM Immobiliare, la Banca di San Marino ha deliberato il suo intero rilascio a conto economico sia per la copertura della perdita che si è originata in BSM Immobiliare dopo la cessione del Credito di cui sopra, sia per fronteggiare le perdite delle altre società partecipate.

Tutto ciò per una migliore rappresentazione in bilancio del Fondo Rischi utilizzato e delle rettifiche di valore su partecipazioni.

Tabella 12.3: movimentazione del “fondo imposte e tasse”

| Voci / Valori              | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 1. Esistenze iniziali      | 2.310.405        | 651.810          |
| 2. Aumenti                 | 2.356.861        | 2.310.405        |
| 2.1. accantonamenti        | 2.356.861        | 2.310.405        |
| 2.2. altre variazioni      | -                | -                |
| 3. Diminuzioni             | 2.310.405        | 651.810          |
| 3.1. utilizzi              | 2.310.405        | 651.810          |
| 3.2. altre variazioni      | -                | -                |
| <b>4. Rimanenze finali</b> | <b>2.356.861</b> | <b>2.310.405</b> |

Nel 2014 si è effettuato un accantonamento al fondo per 2.356.861 euro che è l'espressione del calcolo all'ali-quota fiscale prevista sul reddito imponibile. Tale reddito imponibile si è verificato soprattutto per la variazione in aumento della quota eccedente al 5%, per gli accantoni a fondi rischi rettificativi dei crediti iscritti in bilancio. Sotto l'aspetto finanziario il debito previsto è stato già versato, anche con utilizzi del credito d'imposta, tramite acconti IGR e tassa annuale nel 2014 per 1.696.992 euro, mentre il residuo debito dovrà essere interamente versato all'erario in quanto il credito d'imposta annuale, derivante dal Decreto Legge n. 174 del 27/10/2011 sulla tutela risparmio, è stato interamente utilizzato per la competenza 2014 a pagamento delle ritenute fiscali su interessi, ritenute su retribuzioni e compensi vari.

Tabella 12.4: movimentazione della sottovoce c) “altri fondi”

| Voci / Valori              | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 1. Esistenze iniziali      | 6.897.923        | 3.437.375        |
| 2. Aumenti                 | 1.677.996        | 4.302.617        |
| 2.1. accantonamenti        | 1.677.996        | 651.292          |
| 2.2. altre variazioni      | -                | 3.651.325        |
| 3. Diminuzioni             | 5.415.074        | 842.069          |
| 3.1. utilizzi              | 244.049          | 842.069          |
| 3.2. altre variazioni      | 5.171.025        | -                |
| <b>4. Rimanenze finali</b> | <b>3.160.845</b> | <b>6.897.923</b> |

La voce 3.2 “altre variazioni” è composta dal rilascio a conto economico tra le sopravvenienze attive dei “fondi rischi ed oneri”, sia per “fondo impegni verso BSM Immobiliare” di euro 4.631.125 azzerato come precedentemente descritto alla voce 1.8 della tabella 12.2, che per i “fondi oneri del personale, sia per ferie non godute pari ad euro 210.000 che rinnovo CCNL pari ad euro 329.900.

Tabella 12.5: movimentazione della voce 80 “Fondi rischi su crediti”

| Voci / Valori              | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 1. Esistenze iniziali      | 2.000.000        | 7.232.294        |
| 2. Aumenti                 | -                | -                |
| 2.1. accantonamenti        | -                | -                |
| 2.2. altre variazioni      | -                | -                |
| 3. Diminuzioni             | -                | 5.232.294        |
| 3.1. utilizzi              | -                | 1.580.969        |
| 3.2. altre variazioni      | -                | 3.651.325        |
| <b>4. Rimanenze finali</b> | <b>2.000.000</b> | <b>2.000.000</b> |

Il fondo pari ad euro 2.000.000 concorre nella determinazione del patrimonio di vigilanza ed è principalmente a disposizione per fronteggiare eventuali rischi insiti nei finanziamenti verso Carifin S.p.A. e Plusvalore S.p.A. classificati “Ristrutturati”.

### 13. Altri conti del passivo (voci 40 – 50 del passivo)

Tabella 13.1: Composizione della voce 40 “Altre passività”

| Tipologia tecnica                   | 31/12/2014        | 31/12/2013         |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|
| 1. Margini di garanzia              | -                 | -                  |
| 2. Premi ricevuti per opzioni       | -                 | -                  |
| 3. Assegni in circolazione          | 1.070.009         | 1.624.266          |
| 4. Altre                            | 92.474.828        | 103.214.285        |
| 4.1 Creditori diversi               | 5.720.564         | 1.650.593          |
| 4.2 Debiti verso Erario             | 2.389.041         | 2.844.630          |
| 4.3 Somme a disposizione di terzi   | 3.228.297         | 363.135            |
| 4.4 Altre partite debitorie         | 1.887.269         | 4.327.584          |
| 4.5 Cedenti effetti al dopo incasso | 77.779.312        | 92.577.520         |
| 4.6 Debiti verso Fornitori          | 1.470.344         | 1.236.256          |
| 4.7 Derivati da swap negoziazione   | -                 | 214.567            |
| <b>5. TOTALI</b>                    | <b>93.544.836</b> | <b>104.838.551</b> |

La voce “4.1 Creditori diversi” è dettagliata nella tabella sotto riportata.

La voce “4.2 Debiti verso Erario” di 2.389.041 euro è composta:

- per 1.107.102 euro dalle ritenute sugli interessi erogati alla clientela nel 2014,
- per 958.382 euro dalle ritenute ecofin da riversare,
- per 298.932 euro dalle ritenute su retribuzioni e compensi vari,
- per 24.625 euro dall'imposta monofase

La voce “4.3 Somme a disposizione di terzi” è aumentata, principalmente per i conti della clientela soggetti al Decreto Legge n. 176 del 27/12/2013 che ha estinto il diritto alla restituzione sia per i rapporti ai quali non risultava adempiuto l'obbligo di adeguata verifica che per i libretti di risparmio al portatore già estinti in data 30/06/2010 da DL 136/2009. Tali rapporti dal 31/03/2014 sono stati estinti e la banca è tenuta a versare le somme all'erario nei tempi che saranno indicati in apposito regolamento come disciplinato dalla suddetto Decreto Legge n. 176 del 27/12/2013.

La voce “4.4 Altre partite debitorie” pari a 1.887.269 euro è così composta:

- incasso utenze da versare per 556.731 euro,
- oneri sociali e sindacali su retribuzioni dipendenti da versare per 603.244 euro,
- partite da regolare su carte di credito e operazioni pos-bancomat per 229.565 euro,
- altre partite per 497.729 euro.

La voce “4.7 Derivati da swap negoziazione” si è annullata rispetto al 2013 in quanto a settembre 2014 sono scaduti i prestiti obbligazionari ordinari emessi dalla controllata Leasing Sammarinese e quindi anche i relativi strumenti derivati di copertura tasso al valore di mercato sono arrivati a conclusione.

*Composizione della sottovoce Creditori diversi*

| Tipologia tecnica                                | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--|------------------|------------------|
| <b>1. Creditori diversi</b>                      | <b>5.720.564</b> | <b>1.650.593</b> |
| 1.1. Stipendi e TFR da accreditare ai dipendenti | 1.001.309        | 871.669          |
| 1.2. Interessi passivi da pagare a banche        | -                | -                |
| 1.3. Debiti verso controllate                    | 4.689.702        | 7.593            |
| 1.4. Versamento per effetti da ritirare          | 18.055           | 759.533          |
| 1.5. MAV da elaborare                            | -                | -                |
| 1.6. Eccedenze di cassa                          | 3.080            | 3.380            |
| 1.7. Clienti ceduti da Credito Sammarinese       | 8.418            | 8.418            |
| <b>2. TOTALI</b>                                 | <b>5.720.564</b> | <b>1.650.593</b> |

Alla voce “1.3 debiti verso controllate” sono presenti i debiti iscritti nel bilancio 2014, sia per Easy Holding S.r.l. di euro 3.651.774 dovuto al versamento in conto capitale deliberato dalla Banca di San Marino nel CdA del 18/03/2015 a copertura del patrimonio negativo determinatosi a seguito della perdita subita sia per BSM Immobiliare S.p.A. di euro 1.030.335 dovuto al versamento in conto copertura perdite degli esercizi 2013 e 2014 deliberato dalla Banca di San Marino nel CdA del 18/03/2015.

La voce “1.7 Clienti ceduti da Credito Sammarinese” evidenzia il saldo residuo al 31/12/2014 della raccolta acquisita dal Credito Sammarinese in liquidazione coatta amministrativa.

*Riportiamo il dettaglio della cessione attività e passività del Credito Sammarinese in liquidazione coatta amministrativa avvenuta in data 11/10/2011.*

|   |                      | SALDI                |
|---|----------------------|----------------------|
| A) RACCOLTA CLIENTI                             | -                    | <b>21.578.402,79</b> |
| Saldo al 11/10/11                               | 21.415.237,48        | -                    |
| Ratei maturati e non liquidati                  | 144.552,43           | -                    |
| Fatture Professionisti                          | 18.612,88            | -                    |
| B) IMPIEGHI CLIENTI AL NETTO SVALUTAZIONE       | -                    | <b>10.925.230,56</b> |
| Saldo al 11/10/11                               | 10.918.007,90        | -                    |
| Ratei maturati e non liquidati                  | 6.598,57             | -                    |
| Addebiti RID e Interessi di mora                | 624,09               | -                    |
| C) SGRAVIO FISCALE DECRETO LEGGE N.174 27/10/11 | -                    | <b>10.653.172,23</b> |
| D) CONFERIMENTO AL FONDO LOAN MANAGEMENT        | <b>10.925.230,56</b> | -                    |
| E) 2013 SVALUTAZIONE DEL FONDO LOAN M. CON NAV  | -                    | <b>3.487.255,73</b>  |
| F) 2014 SVALUTAZIONE DEL FONDO LOAN M. CON NAV  | -                    | <b>1.973.598,38</b>  |
| <b>TOTALE SGRAVIO FISCALE 31/12/2014</b>        | -                    | <b>16.114.026,34</b> |

Esponiamo la situazione nella tabella suindicata aggiornata al 31/12/2014 così composta:

- Punti A-B-C:
  - sono la raccolta (A)
  - impieghi (B) al netto della svalutazione come ricevuti dal Commissario Liquidatore con sua lettera del 19/12/2012 che hanno determinato il valore dello sgravio fiscale,
  - sgravio fiscale (punto C) quale credito d'imposta in base al Decreto Legge n. 174 del 27/10/2011;
- L'importo della Raccolta ricevuta per euro 21.578.403 è al 31/12/2014 ancora presente per soli euro 8.418 nel passivo tra i creditori diversi collocata nella voce clienti ceduti da Credito Sammarinese, quindi è stata quasi completamente riallocata ai singoli beneficiari dopo le adeguate verifiche;
- L'importo degli impieghi ricevuti per euro 10.925.231 al netto delle svalutazioni effettuate dal Commissario Liquidatore è stato collocato a fine 2012 presso il fondo Loan Management, gestito dalla società Scudo Investimenti SG (punto D). Questa provvede semestralmente alla valutazione del fondo tramite il NAV ed al ricalcolo, a fini prettamente fiscali come richiesto dall'Ufficio Tributario con sua lettera prot.n.21497/2014 del 26/02/2014, della valutazione determinata sulla base del criterio dell'effettivo realizzo e dunque scorporando, nella seconda valutazione, gli effetti propri del NAV. La stessa società richiede alla sua società di revisione di certificare tale secondo valore a fini fiscali e comunicarlo alla Banca la quale potrà, dopo conteggio e attestazione del proprio collegio sindacale richiedere all'Ufficio Tributario l'utilizzo come credito d'imposta se la variazione è negativa rispetto al precedente valore.
- Ad oggi la società Scudo Investimenti SG ha effettuato una sola volta il ricalcolo del NAV, a fini prettamente fiscali, precisamente alla data del 28/06/2013 certificato dalla sua società di revisione con lettera del 27/02/2014, a seguito di ciò e con richiesta inoltrata all'Ufficio Tributario in data 05/06/2014 allegando oltre alla certificazione della società di revisione anche l'attestazione del Collegio Sindacale della Banca di San Marino, il Credito d'Imposta usufruibile da Banca di San Marino è passato dal primo dato determinato dal Commissario Liquidatore con sua lettera del 19/12/2012 da euro 10.653.172,23 a euro 10.678.963,13 con un aumento di euro 25.790,90 dato dalla differenza fra il valore NAV di conferimento per euro 250.000,000 e il valore NAV “prettamente fiscale” determinato dalla società di revisione come sopra di euro 249.409,388.
- Nel 2013 il valore del fondo al NAV era diminuito per euro 3.487.256 (punto E) portando il valore degli impieghi conferiti da euro 10.925.231 a euro 7.437.975. In data 27/02/2015 il gestore del fondo ha comunicato il nuovo NAV al 30/12/2014 che è ulteriormente diminuito passando dai euro 250.000,00 iniziali del conferimento a euro 170.201,479 del 2013 a quello attualmente comunicato di euro 125.040,078. Tale ulteriore e notevole diminuzione rispetto al 2013 ha portato ad una diminuzione del valore del fondo per euro 1.973.598 (punto F) riducendo il valore degli impieghi conferiti a euro 5.464.376.

Il totale dello sgravio fiscale, quale credito d'imposta, è al 31/12/2014 di euro 16.114.026,34 così composto:

- Euro 5.903.419 per Crediti Vs. Erario disponibili all'utilizzo, nei limiti annui previsti dal Decreto 174/2011, presso l'Ufficio Tributario;
- Euro 5.435.063 per Crediti Vs. Erario denominato “Differenze fiscali temporanee delle quote del fondo Loan Management” calcolate tra il valore del NAV e valore “prettamente fiscale” come recita la lettera prot. n. 21497/2014 dell'Ufficio Tributario del 26/02/2014 e la lettera prot. n. 14/2288 di BCSM del 13/03/2014.

- I restanti 4.775.544 euro è quanto già utilizzato dalla Banca di San Marino per il periodo che va da fine 2011 al 31/12/2014, per i pagamenti delle varie imposte indicati ed autorizzati dall'Ufficio Tributario con sua lettera prot. n.2353/2012 del 01/03/2012.

Tabella 13.2: composizione della voce 50 "Ratei e Risconti passivi"

| Dettagli per forme tecniche   | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---|------------------|------------------|
| Ratei passivi su debiti rappresentati da titoli e di pertinenza diretta | -                | 38.063           |
| Altri ratei passivi   | 929.548          | 8.231.045        |
| Risconti passivi  | 149.109          | 196.361          |
| <b>Totale</b>   | <b>1.078.657</b> | <b>8.465.469</b> |

Banca Centrale della Rep. di San Marino con il Regolamento 2015-01 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i ratei e risconti.

Le banche rettificano direttamente, in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti, nei seguenti casi:

- Nei conti dell'attivo, in relazione agli interessi maturati su crediti e titoli;
- Nei conti del passivo in relazione a interessi maturati su debiti rappresentati o meno da titoli, che includono interessi "anticipati", ivi compreso il disaggio di emissione sulle obbligazioni e sui certificati di deposito.

Quindi la banca ha ricondotto nei "Debiti verso Clientela" i ratei passivi su d/r vincolati (11.629 euro) e pct (74.372 euro) per un totale di 86.001 euro e nei "Debiti rappresentati da strumenti finanziari" i ratei passivi su c/d (3.813.044 euro), le nostre obbligazioni ordinarie (3.005.138 euro) e nelle Passività Subordinate (260.418 euro) per un totale di euro 7.078.600.

Il dato residuale presente in questa voce sono quelli dei risconti e altri ratei non ricondotti come estero e swap da tasso. Si evidenzia che i valori nel 2013 non sono stati ricondotti alla specifica voce del passivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione.

#### 14. Capitale, riserve, Sovrapprezzo di emissione, Passività subordinate, Fondo rischi bancari generali e Utile d'esercizio (voci 90 - 100 - 110 - 120 - 130 - 150 - 160 del passivo).

Tabella 14.1 composizione della voce 90 "Fondo rischi bancari generali"

| Voci / Valori                | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|------------------------------|------------------|------------------|
| 1. Consistenze iniziali      | 1.750.000        | 12.442.477       |
| 2. Apporti nell'esercizio    | -                | -                |
| 3. Utilizzi nell'esercizio   | -                | 10.692.477       |
| <b>4. Consistenze finali</b> | <b>1.750.000</b> | <b>1.750.000</b> |

Il Fondo rischi bancari generali è finalizzato alla copertura dei rischi generici propri dell'attività bancaria, e in particolare a supporto delle previsioni di perdita dei crediti Plusvalore e Carifin iscritti tra i Crediti Ristrutturati di cui Crediti Ristrutturati ex Delta come richiesto da BCSM con sua lettera prot. n. 14/2085 del 06/03/2014. La sua consistenza si è molto ridotta in questi ultimi anni per fare fronte alle previsioni di perdita insite sia nei crediti della Capogruppo che in quelle delle controllate.

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati utilizzi, i CdA della Banca effettuato il 26/03/2015 non ha movimentato il fondo rischi.

Tabella 14.2: composizione della voce 100 "Passività subordinate"

|                              | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variazioni assolute e % |           |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-----------|
| <b>Passività subordinate</b> | <b>25.260.418</b> | <b>25.000.000</b> | <b>260.418</b>          | <b>1%</b> |

A fronte del dichiarato default delle Lehman Brothers., la Banca di San Marino nel 2008, per venire incontro alla clientela detentrica di tali obbligazioni aveva deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario subordinato per un valore nominale di 25 milioni di euro al tasso fisso del 7,50%, con cedole semestrali, con decorrenza 10/11/2008 e data rimborso 10/11/2016. I detentori di obbligazioni Lehman Brothers. avevano la facoltà di consegnare i titoli in loro possesso al prezzo di 50 euro, in cambio di obbligazioni subordinate BSM in modo tale da recuperare quasi totalmente alla scadenza l'investimento precedente.

Tale importo è un componente positivo del Patrimonio supplementare nella determinazione del Patrimonio di Vigilanza. La variazione avvenuta sul 2014 rispetto al 2013 di euro 260.418 si riferisce ai ratei del prestito obbligazionario, non presenti nel 2013 in quanto BCSM con il Regolamento 2015-01 emesso il 02/02/2015 ha apportato modifiche al Regolamento di Bilancio 2008-02 per i "ratei e risconti". Le banche rettificano direttamente in aumento o in diminuzione, i conti dell'attivo e del passivo ai quali si riferiscono i ratei e risconti.

Tali ratei sono stati ricondotti dalla voce "50 ratei e risconti passivi" alla voce "100 Passività Subordinate". Si evidenzia che i valori nel 2013 non sono stati ricondotti alla specifica voce del passivo, in quanto tecnicamente impossibilitati alla loro valorizzazione.

La variazione avvenuta sarebbe stata nulla se nei valori del 2013 fossero stati ricondotti i ratei.

Tabella 14.3 composizione della voce 110 "Capitale sociale o fondo di dotazione"

|   | 31/12/2014         | 31/12/2013         | Variazioni assolute e % |           |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------|
| <b>Azioni ordinarie n. 2.292.336 del valore di euro 50,00</b> | <b>114.616.800</b> | <b>114.616.800</b> | <b>0</b>                | <b>0%</b> |

Il valore nominale unitario dell'azione è espresso all'unità di euro come previsto dal Regolamento BCSM n.2007-07.

Tabella 14.4 composizione della voce 120 "Sovrapprezzi di emissione"

|                                  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazioni assolute e % |           |
|----------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|-----------|
| <b>Sovrapprezzi di emissione</b> | <b>2.263.360</b> | <b>2.263.360</b> | <b>0</b>                | <b>0%</b> |

La posta avvalorata è il risultato dell'aumento di capitale sociale per n. 226.336 azioni ordinarie emesse nel 2001 con un sovrapprezzo di 10 euro.

Tabella 14.5 composizione della voce 130 "Riserve"

|                               | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variazioni<br>assolute e % |         |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|---------|
| a) Riserva ordinaria          | 36.935.500        | 36.935.500        | -                          | -       |
| b) Riserva per azioni proprie | 811.325           | 420.069           | 391.256                    | 93,14%  |
| c) Riserve straordinarie      | 15.856.609        | 19.436.540        | -3.579.931                 | -18,42% |
| d) Altre riserve              | 3.188.675         | -                 | 3.188.675                  | -       |
| <b>Totale</b>                 | <b>56.792.109</b> | <b>56.792.109</b> | -                          | -       |

La voce c) Riserve straordinarie pari a 15.856.609 è così composta:

- ex Fondo Rivalutazione Monetaria 2001 per euro 3.761.322 mantenendone le finalità richiamate dalla Legge n.116 del 19/11/2001, destinato con delibera CDA del 07/12/2010;
- ex fondo riacquisto azioni proprie per euro 6.320.518. Tale fondo, costituito alla nascita della Banca di San Marino S.p.A. nel 2001 per euro 10.320.518, è stato portato tra le Riserve Straordinarie in data 04/04/2012 con delibera del CdA, mantenendone le finalità. Con l'Assemblea del 04/05/2014 è stato stabilito di destinare una parte di tale fondo per euro 4.000.000 all'acquisto di azioni proprie, trasferendolo alla voce "d) altre riserve". La destinazione stabilita dall'Assemblea ha durata di 2 anni, quindi sino all'assemblea di approvazione bilancio 2015. A fine 2014 si è provveduto a girare euro 811.325 a favore della Riserva per Azioni Proprie come stabilito dal Regolamento n. 2008-02 essendo lo stesso valore presente alla voce 110 dell'attivo. Il residuo non utilizzato per euro 3.188.675 rimane collocato alla voce "d) altre riserve" come cita lo stesso Regolamento 2008-02.
- ex Fondo Speciale ex decreto 18/11/2004 n. 157 ammontante a 447.024 euro destinato con delibera CDA dell' 08/03/2012; tale fondo era stato istituito in sede di riparto dell'utile d'esercizio 2005, di natura patrimoniale, rappresentava un fondo speciale per interventi fiscali volto a favorire il consolidamento delle imprese e lo sviluppo economico e doveva rimanere vincolato per 5 anni;
- Riserva Straordinaria per euro 5.327.745 riveniente da accantoni deliberati dall'Assemblea all'approvazione dei bilanci degli anni 2010-2011-2012.

Tabella 14.6:composizione della voce 150 "Utili (perdite) portate a nuovo"

|  | 31/12/2014      | 31/12/2013 | Variazioni<br>assolute e % |          |
|--|-----------------|------------|----------------------------|----------|
| <b>Utili / perdite portate a nuovo</b> | <b>-792.824</b> | <b>0</b>   | <b>-792.824</b>            | <b>0</b> |

Tabella 14.7:composizione della voce 160 "Utile (perdita) d'esercizio"

|                                    | 31/12/2014         | 31/12/2013      | Variazioni<br>assolute e % |                 |
|------------------------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|
| <b>Utili (perdita) d'esercizio</b> | <b>-52.092.122</b> | <b>-792.824</b> | <b>-51.299.298</b>         | <b>6470,45%</b> |

Il risultato negativo d'esercizio è di 52.092.122 euro.

Conto Economico Riclassificato

|  | 31/12/2014           | 31/12/2013          | variaz. assoluta    | variaz.%      |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| MARGINE DI INTERESSE                                 | 15.513.903,00        | 16.743.023,00       | -1.229.120,00       | -7,34%        |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE                           | 29.176.517,00        | 24.686.526,00       | 4.489.991,00        | 18,19%        |
| MARGINE OPERATIVO LORDO                              | 14.024.674,00        | 9.859.736,00        | 4.164.938,00        | 42,24%        |
| <b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>                   | <b>11.575.985,00</b> | <b>7.208.628,00</b> | <b>4.367.357,00</b> | <b>60,59%</b> |
| ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI                   | -1.677.996,00        | -651.292,00         | -1.026.704,00       | 157,64%       |
| RETTIFICHE-RIPRESE DI VALORE SU CREDITI              | -57.047.265,00       | -14.243.812,00      | -42.803.453,00      | 300,51%       |
| RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | -16.246.852,00       | -3.562.287,00       | -12.684.565,00      | 356,08%       |
| UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE             | -63.396.128,00       | -11.248.763,00      | -52.147.365,00      | 463,58%       |
| UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO                        | 4.027.121,00         | 520.087,00          | 3.507.034,00        | 674,32%       |
| VARIAZIONE AL FONDO RISCHI BANCARI GENERALI          | 0,00                 | 10.692.477,00       | -10.692.477,00      | -100,00%      |
| IMPOSTE DELL'ESERCIZIO                               | 7.276.885,00         | -756.625,00         | 8.033.510,00        | -1061,76%     |
| UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO                            | -52.092.122,00       | -792.824,00         | -51.299.298,00      | 6470,45%      |

Il Risultato Lordo di Gestione, ante rettifiche su crediti e partecipazioni, è positivo. Tale risultato determina un Reddito fiscale, di conseguenza si accantona a Fondo imposte e tasse euro 2.356.862.

La banca in ottemperanza al Regolamento 2015-01 di BCSM ha provveduto a contabilizzare in bilancio le rettifiche su crediti, per aggiornare il loro presumibile valore di realizzo; i crediti rettificati sono oggetto di azioni legali che solo alla fine delle varie procedure concorsuali porteranno la conoscenza dell'effettiva perdita per la banca, e questo può durare molti anni, mentre la svalutazione di tali crediti è stata già portata a costo in bilancio e a diminuzione del patrimonio della banca.

Tabella 14.8: variazioni del patrimonio netto negli ultimi 4 anni

| Saldi al tempo:   | Capitale sociale   | Capitale sociale non versato | Sovrapprezzi di emissione | Riserva ordinaria | Altre riserve     | Risultato d'esercizio (+/-) | Utili /Perdite portati a nuovo (+/-) | Fondo rischi bancari generali | Totale             |
|-------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 31/12/2011        | 114.616.800        | -                            | 2.263.360                 | 35.474.037        | 29.262.020        | 3.789.903                   | -                                    | 27.442.477                    | 212.848.597        |
| 31/12/2012        | 114.616.800        | -                            | 2.263.360                 | 36.232.018        | 43.904.635        | 3.517.408                   | -                                    | 12.442.477                    | 212.976.698        |
| 31/12/2013        | 114.616.800        | -                            | 2.263.360                 | 36.935.500        | 48.449.341        | -792.824                    | -                                    | 1.750.000                     | 203.222.177        |
| <b>31/12/2014</b> | <b>114.616.800</b> | <b>-</b>                     | <b>2.263.360</b>          | <b>36.935.500</b> | <b>48.449.341</b> | <b>-52.092.122</b>          | <b>-792.824</b>                      | <b>1.750.000</b>              | <b>151.130.055</b> |

## 15. Riserve di rivalutazioni (voce 140 del passivo)

Tabella 15.1: composizione della voce 140 "Riserve di rivalutazioni"

|                                 | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variazioni<br>assolute e % |          |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|----------|
| <b>Riserve di rivalutazione</b> | <b>28.592.732</b> | <b>28.592.732</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b> |

L'attuale Riserva di Rivalutazione è pari a 28.592.732 euro è composta da:

- Rivalutazione monetaria degli immobili per euro 11.445.983, ai sensi della Legge n.168 del 21/12/2009 costituita con delibera del C.d.A. del 07/12/2010.
- Rivalutazione delle partecipazioni per euro 13.541.914. Il fondo ha iniziato la sua costituzione con delibera CDA del 13/03/2013, in seguito alla modifica del metodo di valutazione delle partecipazioni a Patrimonio netto, come da disposizioni del regolamento 2008-02 aggiornamento del 02/02/2015 art. III.II.3, e viene alimentato annualmente dalle variazioni in aumento del patrimonio netto delle partecipate, corrispondente alla quota di partecipazione.
- Rivalutazione della partecipazione al Fondo di Dotazione della Banca Centrale della Rep. San Marino per euro 3.604.835 ai sensi della Legge n. 174 del 20/12/2013 art. 75, costituita con delibera del CdA del 19/03/2014; tale valore, già al netto delle imposte come cita la Legge, desunto dalla comunicazione di BCSM con lettera prot. 14/2882 del 27/03/2014.

Tabella rivalutazione monetaria immobili

| CESPITE                        | Valore di libro<br>31/12/09 | Fondo<br>ammortamento<br>31/12/09 | Valore<br>residuale | Valore<br>di stima   | Saldo attivo<br>di rivalutazione |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------------------|
| Sede                           | 5.294.892,17                | 2.681.837,69                      | 2.613.054,48        | 5.417.000,00         | 2.803.945,52                     |
| Città - Gino Giacomini         | 1.202.875,39                | 1.037.209,73                      | 165.665,66          | 1.242.200,00         | 1.076.534,34                     |
| Dogana                         | 6.227.969,40                | 3.795.692,83                      | 2.432.276,57        | 5.859.500,00         | 3.427.223,43                     |
| Domagnano                      | 881.806,23                  | 560.416,74                        | 321.389,49          | 904.500,00           | 583.110,51                       |
| Città Centro Storico           | 1.517.990,57                | 912.041,63                        | 605.948,94          | 1.551.000,00         | 945.051,06                       |
| Borgo                          | 1.424.022,34                | 1.083.980,92                      | 340.041,42          | 1.476.800,00         | 1.136.758,58                     |
| Wtc                            | 775.564,25                  | 121.719,28                        | 653.844,97          | 762.125,00           | 108.280,03                       |
| Murata                         | 889.936,04                  | 227.300,91                        | 662.635,13          | 792.000,00           | 129.364,87                       |
| Immobile Cà Chiavello          | 620.182,46                  | 373.870,67                        | 246.311,79          | 645.900,00           | 399.588,21                       |
| <b>Total Immobili Uso Uff.</b> | <b>18.835.238,85</b>        | <b>10.794.070,40</b>              | <b>8.041.168,45</b> | <b>18.651.025,00</b> | <b>10.609.856,55</b>             |
| Terreno Di Rovereta            | <b>516.456,90</b>           | <b>206.582,76</b>                 | <b>309.874,14</b>   | <b>1.500.000,00</b>  | <b>1.190.125,86</b>              |
|                                | <b>19.351.695,75</b>        | <b>11.000.653,16</b>              | <b>8.351.042,59</b> | <b>20.151.025,00</b> | <b>11.799.982,41</b>             |

|   |                                |                      |
|---|--------------------------------|----------------------|
| <b>Imposte del 3% sul saldo attivo di rivalutazione</b> | <b>(11.799.982,41 x 3,00%)</b> | <b>353.999,47</b>    |
|   | <b>Fondo di rivalutazione</b>  | <b>11.445.982,94</b> |

Tabella di rivalutazione delle partecipazioni imprese del Gruppo

|                               | Leasing<br>Sammarinese | San Marino<br>Business | Easy Holding     | BSM<br>Immobiliare | Banca Impresa<br>di San Marino | Totali               |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|
| Prima applicazione            | 13.245.750,50          | 18.278,63              | 10.174,23        | -                  | -                              | 13.274.203           |
| Variazioni in aumento<br>2012 | 213.716,72             | 7.020,64               | -                | 5.914,87           | 12.475,42                      | 239.128              |
| Variazioni in aumento<br>2013 | -                      | -                      | -                | -                  | 28.582,60                      | 28.583               |
| Variazioni in aumento<br>2014 | -                      | -                      | -                | -                  | -                              | -                    |
| <b>TOTALE RISERVA</b>         | <b>13.459.467,22</b>   | <b>25.299,27</b>       | <b>10.174,23</b> | <b>5.914,87</b>    | <b>41.058,02</b>               | <b>13.541.913,61</b> |

Tabella di rivalutazione della partecipazione al fondo di dotazione della banca centrale della Repubblica di San Marino

|                           | Valore a bilancio<br>Banca di San Marino | Valore patrimonio<br>Banca Centrale | Saldo attivo<br>di rivalutazione |
|---------------------------|--|-------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Banca centrale RSM</b> | <b>774.685,50</b>                        | <b>4.871.089,50</b>                 | <b>4.096.404,00</b>              |

|  |                                |                   |
|--|--------------------------------|-------------------|
| <b>Imposte del 12% sul saldo attivo di rivalutazione</b> | <b>(4.096.404,00 x 12,00%)</b> | <b>491.568,48</b> |
|--|--------------------------------|-------------------|

|                               |                     |
|-------------------------------|---------------------|
| <b>Fondo di rivalutazione</b> | <b>3.604.835,52</b> |
|-------------------------------|---------------------|

Riportiamo di seguito una tabella riepilogativa del Patrimonio Netto e Fondi Rischi, risultante a seguito dell'approvazione del presente Progetto di Bilancio:

| Voci / Valori                                       | 31/12/2014         |
|---|--------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                          | <b>151.130.055</b> |
| Capitale Sociale                                    | 114.616.800        |
| Riserva Ordinaria                                   | 36.935.500         |
| Riserva Straordinaria                               | 15.856.609         |
| Riserva Sovrapprezzo azioni                         | 2.263.360          |
| Riserva Azioni proprie (*)                          | 811.325            |
| Riserva di Rivalutazione                            | 28.592.732         |
| Altre Riserve                                       | 3.188.675          |
| Perdita d'esercizio portata a nuovo                 | -792.824           |
| Utile (Perdita) d'esercizio                         | -52.092.122        |
| Fondo Rischi Bancari Generali                       | 1.750.000          |
| <b>B) FONDI RISCHI</b>                              | <b>139.255.219</b> |
| Fondo Rischi su Crediti (rettificativo dell'attivo) | 134.094.374        |
| Fondo Rischi su Crediti (appostato nel passivo)     | 2.000.000          |
| Fondo Rischi e Oneri per Impegni                    | -                  |
| Fondo Vertenze Legali                               | 2.701.867          |
| Fondo Rischi e Oneri Argentina                      | 38.908             |
| Fondo Oscillazione Valori                           | -                  |
| Fondo Spese future legali                           | 212.310            |
| Fondo Rischi su Carte di pagamento                  | 207.760            |
| Fondo Oneri del Personale                           | -                  |
| Fondo Ferie non godute                              | -                  |
| Fondo Rinnovo CCNL                                  | -                  |
| <b>A+B) TOTALE DISPONIBILITÀ</b>                    | <b>290.385.274</b> |

(\*) La voce "Riserva per azioni proprie" è una riserva indisponibile pari all'importo delle azioni proprie iscritto nella voce n.110 dell'attivo. La quota disponibile di detta riserva è registrata nella sottovoce "Altre Riserve" (Regolamento 2008-02 BCSM).

## 16. Aggregati prudenziali

Tabella 16.1: Aggregati prudenziali

|   | Importo     |
|---|-------------|
| <b>Patrimonio di vigilanza</b>                            | -           |
| A1. Patrimonio di base                                    | 120.286.873 |
| A2. Patrimonio supplementare                              | 39.342.732  |
| A3. Elementi da dedurre                                   | 50.218.432  |
| A4. Patrimonio di vigilanza                               | 109.411.173 |
| <b>Attività di rischio e coefficienti di vigilanza</b>    | -           |
| B1. Attività di rischio ponderate                         | 863.593.459 |
| C1. Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate | 12,67%      |
| <b>Requisiti prudenziali di vigilanza</b>                 | -           |
| D1. Rischi di mercato                                     | -           |

I dati su riportati sono stati determinati rispettando le istruzioni del regolamento BCSM n.2007-07 e le disposizioni impartite dalla sezione di Vigilanza BCSM.

Il coefficiente di solvibilità è pari al 12,67% (11% coefficiente minimo consentito) con una diminuzione rispetto al 2013.

Tale variazione è data principalmente dalla perdita d'esercizio del 2014 e in base alle specifiche di seguito elencate:

- "Patrimonio di Vigilanza" passa da 162.918 migliaia di euro del 2013 a 109.411 migliaia di euro del 2014, con un calo di 53.507 migliaia di euro (-32,84%), così distinto:
  - "Patrimonio di base" passa da 172.348 migliaia di euro (2013) a 120.287 migliaia di euro (2014) con un calo di 52.061 migliaia di euro (-30,21%); gli elementi positivi del patrimonio sono rimasti invariati a 175.422 migliaia di euro; gli elementi negativi sono diminuiti di 30 migliaia di euro (-1,35%) dovuti alla sommatoria in aumento delle azioni proprie e diminuzione delle immobilizzazioni immateriali e aumentati dalla perdita di esercizio per 52.092 migliaia di euro;
  - "Patrimonio supplementare" passa da 42.183 migliaia di euro (2013) a 39.343 migliaia di euro (2014) con un calo di 2.840 migliaia di euro (-6,73%); gli elementi positivi e gli negativi sono diminuiti, i primi legati alle passività subordinate per l'avvicinarsi della scadenza 2016 i secondi per la mancanza di minusvalenze nette su strumenti finanziari;
  - "Elementi da dedurre" passano da 51.613 migliaia di euro (2013) a 50.218 migliaia di euro (2014) con una diminuzione di 1.394 migliaia di euro (-2,70%); è dovuto alla sommatoria sia per il calo delle partecipazioni in imprese finanziarie per perdite d'esercizio compensato da un aumento di capitale che da minori strumenti ibridi e maggiori valori del partecipante al capitale;
- "Attività di rischio ponderate" passano da 874.422 migliaia di euro (2013) a 863.593 migliaia di euro (2014) con un calo di 10.829 migliaia di euro (-1,24%);

## 17. Garanzie ed impegni

Tabella 17.1: composizione delle "garanzie rilasciate"

| Voci / Valori                             | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Crediti di firma di natura commerciale | 16.918.743        | 16.671.604        |
| 2. Crediti di firma di natura finanziaria | 2.648.900         | 4.475.500         |
| 3. Attività costituite in garanzia        | -                 | -                 |
| <b>4. TOTALI</b>                          | <b>19.567.643</b> | <b>21.147.104</b> |

Tabella 17.2: composizione dei crediti di firma sopra evidenziati

| Voci / Valori                             | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Crediti di firma di natura commerciale | 16.918.743        | 16.671.604        |
| 1.1. Accettazioni                         | -                 | -                 |
| 1.2. Fidejussioni e avalli                | 16.877.425        | 16.630.286        |
| 1.3. Patronage forte                      | -                 | -                 |
| 1.4. Altre                                | 41.318            | 41.318            |
| 2. Crediti di firma di natura finanziaria | 2.648.900         | 4.475.500         |
| 2.1. Accettazioni                         | -                 | -                 |
| 2.2. Fidejussioni e avalli                | 2.648.900         | 4.475.500         |
| 2.3. Patronage forte                      | -                 | -                 |
| 2.4. Altre                                | -                 | -                 |
| <b>3. TOTALI</b>                          | <b>19.567.643</b> | <b>21.147.104</b> |



Tabella 17.3: attività costituite in garanzia di propri debiti

| Passività: | Importi delle attività in garanzia |
|------------|------------------------------------|
| 0          | 33.044.986                         |

Le attività costituite in garanzia pari 33.044.986 euro al valore di mercato (32.500.000 euro valore nominale) sono a fronte di due affidamenti concessoci da ICCREA BANCA S.p.A. di 35.000.000 euro. La garanzia è costituita da pegno su titoli di stato e da primari emittenti.

Non sono presenti passività, in quanto il debito presente alla voce 10 "punto b del Passivo" per euro 2.500.000 è un deposito di una banca estera.

Tabella 17.4: margini utilizzabili su linee di credito

|                    | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| A) Banche Centrali | 0                  | 0                  |
| B) Altre banche    | 136.000.000        | 141.000.000        |
| <b>Totale</b>      | <b>136.000.000</b> | <b>141.000.000</b> |

Il valore di 136.000.000 euro appostato alla lettera b) Altre banche rappresenta la disponibilità complessiva risultante a fine anno:

- ICCREA BANCA S.p.A. per l'accordato concessoci dietro pegno di titoli sopra menzionati di 35.000.000 euro, non utilizzato nel 2013 e 2014;
- Commerz Bank AG – Frankfurt 1.000.000 euro non utilizzato, l'affidamento non è confermato, né garantito e revocabile a vista;
- è inoltre operativa una linea di credito per riporto titoli, non confermata, né garantita, con una primaria controparte internazionale (Morgan Stanley) fino ad un ammontare di 100.000.000 euro.

Rispetto al 2013 il calo di 5.000 migliaia di euro è dato dalla linea di credito con KBC Bank NV – Bruxelles che è stata cancellata automaticamente a fine 2014 per causa di non utilizzo, l'affidamento per 5.000.000 euro non era confermato, né garantito.

Tabella 17.5: composizione degli "impegni a pronti"

| Voci / Valori   | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo                   | 1.293.091         | 1.175.183         |
| 1.1. di cui impegni per finanziamenti da erogare                | -                 | -                 |
| 2. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo certo   | 12.624.854        | 13.707.041        |
| 3. Impegni ad erogare Fondi ad utilizzo incerto                 | 11.728.873        | 2.207.742         |
| 3.1. di cui margini passivi utilizzabili su linee di credito    | 10.021.131        | -                 |
| 3.2. di cui put option emesse                                   | -                 | -                 |
| 4. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo incerto | -                 | -                 |
| 5. Altri impegni  | 1.780.564         | 1.896.261         |
| <b>6. TOTALI</b>  | <b>27.427.382</b> | <b>18.986.227</b> |

Nella presente tabella sono rilevati tutti gli impegni irrevocabili, a utilizzo certo o incerto, e le operazioni fuori bilancio.

Alla voce "1. Impegni ad erogare fondi ad utilizzo certo" per 1.293.091 euro si rileva principalmente l'impegno per lettere di credito import ed export estero.

Alla voce "2. Impegni a scambiare strumenti finanziari ad utilizzo certo" per 12.624.854 euro è iscritto l'impegno assunto con il Fondo Private Equity denominato Sator su un totale di commitment da 40.000.000 euro. Il valore di quanto già investito è appostato tra i fondi alla voce "50. Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale".

Alla voce "3. Impegni ad erogare Fondi ad utilizzo incerto" per 1.707.742 euro gli impegni verso le banche cessionarie dei contratti ex Fincapital, per una quota variabile del prezzo concordato al verificarsi di determinate condizioni contrattuali.

Mentre nel "3.1 di cui margini passivi utilizzabili su linee di credito" per 10.021.131 euro, si riferiscono alle disponibilità non utilizzate di linee di credito accordate con tipologia "a scadenza" della clientela. Tali valori sono rilevati, al momento della segnalazione trimestrale Vigilanza Prudenziale, con aggiornamento dal sistema informatico.

Alla voce "5. Altri Impegni" sono ricondotti i canoni leasing residui da pagare, su due contratti pari a 1.780.564 euro, tali contratti corrispondono ad un valore iniziale di beni locati in leasing per 1.868.871 euro.

Gli impegni a utilizzo certo sono rappresentati dagli impegni a erogare fondi il cui utilizzo da parte del richiedente non ha carattere facoltativo. Trattasi di impegni originati da contratti vincolati sia per la banca concedente che per il richiedente. Rientrano in tale categoria gli acquisti di titoli non ancora regolati nonché i depositi e i finanziamenti da erogare a una data futura predeterminata.

Gli impegni a utilizzo incerto sono rappresentati dagli impegni a erogare fondi il cui utilizzo da parte del richiedente è opzionale. Pertanto, non è sicuro se e in quale misura si realizzerà l'erogazione effettiva dei fondi. Rientrano in tale categoria gli impegni assunti ad es. nell'ambito dell'attività di collocamento di titoli nonché quelli derivanti da operazioni di PCT nelle quali il cessionario abbia la facoltà (e non l'obbligo) di rivendita a termine.

Tabella 17.6: impegni a termine

Nella presente tabella sono riportate tutte le operazioni fuori bilancio in essere a fine esercizio. In particolare:

- a) i Contratti di compravendita a termine, non ancora regolati, di Strumenti finanziari e di valute;
- b) i Contratti derivati con titolo sottostante;
- c) i Contratti derivati su valute;
- d) i Contratti derivati senza titolo sottostante collegati a tassi d'interesse, a indici o ad altre attività;
- e) i Depositi e i finanziamenti stipulati e da erogare o da ricevere a una data futura predeterminata, a pronti o a termine.

| Voci / Valori al 31-dic-2014  | Di copertura | Di negoziazione | Altre operazioni |
|-------------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| 1. Compravendite              | -            | -               | -                |
| 1.1 Strumenti finanziari      | -            | -               | -                |
| 1.1.1. acquisti               | -            | 146.573         | 14.437.899       |
| 1.1.2. vendite                | -            | 7.536           | -                |
| 1.2 Valute                    | -            | -               | -                |
| 1.2.1. valute contro valute   | -            | -               | -                |
| 1.2.2. acquisti contro euro   | -            | -               | -                |
| 1.2.3. vendite contro euro    | -            | -               | -                |
| 2. Depositi e finanziamenti   | -            | -               | -                |
| 2.1. da erogare               | -            | -               | -                |
| 2.2. da ricevere              | -            | -               | -                |
| 3. Contratti derivati         | -            | -               | -                |
| 3.1. Con scambio di capitale  | -            | -               | -                |
| 3.1.1. titoli                 | -            | -               | -                |
| 3.1.1.1. acquisti             | -            | -               | -                |
| 3.1.1.2. vendite              | -            | -               | -                |
| 3.1.2. valute                 | -            | -               | -                |
| 3.1.2.1. valute contro valute | -            | -               | -                |
| 3.1.2.2. acquisti contro euro | -            | -               | -                |
| 3.1.2.3. vendite contro euro  | -            | -               | -                |
| 3.1.3. Altri valori           | -            | -               | -                |
| 3.1.3.1. acquisti             | -            | -               | -                |
| 3.1.3.2. vendite              | -            | -               | -                |
| 3.2 Senza scambio di capitale | -            | -               | -                |
| 3.2.1. valute                 | -            | -               | -                |
| 3.2.1.1. valute contro valute | -            | -               | -                |
| 3.2.1.2. acquisti contro euro | -            | -               | -                |
| 3.2.1.3. vendite contro euro  | -            | -               | -                |
| 3.2.2. Altri valori           | -            | -               | -                |
| 3.2.2.1. acquisti             | -            | -               | -                |
| 3.2.2.2. vendite              | 70.373.000   | -               | -                |

## Impegni a termine

L'operatività in strumenti derivati di copertura è riferita esclusivamente alla copertura specifica di prestiti obbligazionari emessi a tasso fisso. Le coperture sono state poste in essere al fine di ridurre l'esposizione a variazioni avverse di fair value dovute al rischio di tasso d'interesse (interest rate swap).

Nella voce "1.1 Strumenti finanziari-Di negoziazione" sono riportate operazioni in titoli per conto proprio e in "Altre operazioni" il valore a termine dei pronti contro termine.

Nella voce "3.2.2.2 Altri valori, Vendite - Di copertura", sono riportati i valori nozionali dei tassi IRS sui prestiti obbligazionari emessi a tasso fisso:

durante il 2014 sono scaduti numerosi contratti, il valore nozionale è passato da 158.227 migliaia di euro del 2013 a 70.373 migliaia di euro del 2014 con una diminuzione di 87.854 migliaia di euro (-55,52%), la banca non ha provveduto al suo rinnovo mancando le condizioni favorevoli di mercato (che ne avevano permesso l'esecuzione negli anni precedenti), la conseguenza di ciò è che con il perdurare degli attuali tassi di mercato sulla raccolta, è necessario aumentare il costo della raccolta sulle obbligazioni proprie emesse.

Nella colonna "Di negoziazione" della stessa voce il valore nozionale dei tassi IRS è nullo rispetto al valore del 2013 (era di 15.000 migliaia di euro) in quanto a settembre 2014 sono scaduti i prestiti obbligazionari ordinari emessi dalla controllata Leasing Sammarinese e quindi anche i relativi "strumenti derivati di copertura tasso" sono arrivati a conclusione.

Tabella 17.7: derivati finanziari

| Voci / Valori al 31-dic-2014  | Di copertura | Di negoziazione | Altre operazioni |
|-------------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| 1. Contratti derivati         | -            | -               | -                |
| 1.1. con scambio di capitale  | -            | -               | -                |
| 1.1.1. titoli                 | -            | -               | -                |
| 1.1.1.1. acquisti             | -            | -               | -                |
| 1.1.1.2. vendite              | -            | -               | -                |
| 1.1.2. valute                 | -            | -               | -                |
| 1.1.2.1. valute contro valute | -            | -               | -                |
| 1.1.2.2. acquisti contro euro | -            | -               | -                |
| 1.1.2.3. vendite contro euro  | -            | -               | -                |
| 1.1.3. Altri valori           | -            | -               | -                |
| 1.1.3.1. acquisti             | -            | -               | -                |
| 1.1.3.2. vendite              | -            | -               | -                |
| 1.2 Senza scambio di capitale | -            | -               | -                |
| 1.2.1. valute                 | -            | -               | -                |
| 1.2.1.1. valute contro valute | -            | -               | -                |
| 1.2.1.2. acquisti contro euro | -            | -               | -                |
| 1.2.1.3. vendite contro euro  | -            | -               | -                |
| 1.2.2. Altri valori           | -            | -               | -                |
| 1.2.2.1. acquisti             | -            | -               | -                |
| 1.2.2.2. vendite              | 2.960.075    | -               | -                |

Nella presente tabella sono riportate le medesime voci relative ai contratti derivati della tabella precedente alla voce 3.2 valorizzati al mercato.

Tabella 17.8: contratti derivati sui crediti

| Voci / Valori al 31-dic-2014   | Di copertura | Di negoziazione | Altre operazioni |
|--------------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| 1. Acquisti di protezione      | 0            | 0               | 0                |
| 1.1. con scambio di capitale   | -            | -               | -                |
| 1.2. senza scambio di capitale | -            | -               | -                |
| 2. Vendite di protezione       | 0            | 0               | 0                |
| 2.1. con scambio di capitale   | -            | -               | -                |
| 2.2. senza scambio di capitale | -            | -               | -                |

Tabella non avvalorata in quanto sono inesistenti contratti derivati su crediti.

## 18. Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

Tabella 18.1: grandi rischi

|           | 31/12/2014  | 31/12/2013  | Variazioni |       |
|-----------|-------------|-------------|------------|-------|
| Ammontare | 170.405.645 | 160.199.376 | 10.206.269 | 6.37% |
| Numero    | 7           | 5           | 2          | 40%   |

Nella presente tabella viene segnalato l'importo complessivo ponderato e il numero delle posizioni che compongono un "grande rischio" secondo la vigente disciplina di vigilanza.

Tabella 18.2: rischi verso parti correlate

|           | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variazioni |         |
|-----------|------------|------------|------------|---------|
| Ammontare | 9.647.984  | 16.715.511 | -7.067.527 | -42.28% |
| Numero    | 14         | 1          | 13         | 1300%   |

Nella tabella sopra esposta è indicato l'importo complessivo ponderato e il numero delle posizioni di rischio verso parti correlate e le parti a queste ultime connesse, secondo quanto disposto dalla vigente disciplina di vigilanza Regolamento BCSM 2007-07.

Dal 2014 sono riportate tutte le parti correlate, anche senza valori.

Tabella 18.3: distribuzione temporale delle attività e delle passività

| Durate residue al 31/12/2014                             | Totale      | A vista     | Da oltre 1 giorno a 3 mesi | Da oltre 3 mesi a 6 mesi | Da oltre 6 mesi a 1 anno | Da oltre 1 anno a 18 mesi |            | Da oltre 18 mesi a 2 anni |            | Da oltre 2 anni a 5 anni |            | Oltre 5 anni |             | Scadenza non attribuita |
|--|-------------|-------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|------------|---------------------------|------------|--------------------------|------------|--------------|-------------|-------------------------|
|  |             |             |                            |                          |                          | F                         | V          | F                         | V          | F                        | V          | F            | V           |                         |
| <b>1. Attivo</b>   |             |             |                            |                          |                          |                           |            |                           |            |                          |            |              |             |                         |
| 1.1. Crediti verso banche                                | 97.281.979  | 51.466.935  | 6.990.132                  | -                        | -                        | -                         | -          | -                         | -          | -                        | -          | -            | -           | 38.824.912              |
| 1.2. Crediti verso clientela                             | 845.726.037 | 403.757.791 | 54.898.038                 | 32.753.655               | 19.460.807               | 586.388                   | 16.372.425 | 410.451                   | 13.974.232 | 2.502.978                | 62.315.411 | 5.287.192    | 159.380.074 | 74.026.595              |
| 1.3. Obbligazioni e altri strumenti finanziari di debito | 410.999.002 | 51.798      | 25.940.637                 | 825.448                  | 16.410.376               | 53.543.618                | 5.267.258  | 37.107.357                | -          | 109.984.221              | 93.028.338 | 48.513.539   | 20.326.412  | -                       |
| 1.4. Operazioni fuori bilancio                           | -           | -           | -                          | -                        | -                        | -                         | -          | -                         | -          | -                        | -          | -            | -           | -                       |
| <b>2. Passivo</b>  |             |             |                            |                          |                          |                           |            |                           |            |                          |            |              |             |                         |
| 2.1. Debiti verso banche                                 | 2.892.320   | 392.320     | 2.500.000                  | -                        | -                        | -                         | -          | -                         | -          | -                        | -          | -            | -           | -                       |
| 2.2. Debiti verso clientela                              | 481.260.940 | 443.475.760 | 21.844.420                 | 2.726.936                | 7.193.861                | -                         | 232.328    | 550.312                   | 291.318    | -                        | 1.657.105  | -            | 3.288.900   | -                       |
| 2.3. Debiti rappresentati da strumenti finanziari:       | 819.312.658 | 1.022.724   | 122.307.993                | 146.629.906              | 255.719.944              | 64.608.200                | -          | 30.971.929                | -          | 185.059.603              | 12.291.205 | 701.154      | -           | -                       |
| 2.3.1. obbligazioni                                      | 400.079.477 | -           | 31.746.894                 | 67.844.926               | 84.312.213               | 35.400.949                | -          | 23.646.866                | -          | 144.135.270              | 12.291.205 | 701.154      | -           | -                       |
| 2.3.2. certificati di deposito                           | 419.233.181 | 1.022.724   | 90.561.099                 | 78.784.980               | 171.407.731              | 29.207.251                | -          | 7.325.063                 | -          | 40.924.333               | -          | -            | -           | -                       |
| 2.3.3. altri strumenti finanziari                        | -           | -           | -                          | -                        | -                        | -                         | -          | -                         | -          | -                        | -          | -            | -           | -                       |
| 2.4. Altre passività: assegni in circolazione            | 1.070.009   | -           | 538.885                    | 114.828                  | 94.711                   | 14.480                    | -          | 10.824,00                 | -          | 25.736,00                | -          | 270.545,00   | -           | -                       |
| 2.5. Passività subordinate                               | 25.260.418  | -           | -                          | -                        | -                        | -                         | -          | 25.260.418                | -          | -                        | -          | -            | -           | -                       |
| 2.6. Operazioni fuori bilancio                           | -           | -           | -                          | -                        | -                        | -                         | -          | -                         | -          | -                        | -          | -            | -           | -                       |

Le scadenze non attribuite sono principalmente riferite alle posizioni clientela classificate a sofferenza e alla posizione banca riferita alla ROB di BCSM.

Alla voce 1.2 sono presenti i crediti originati dalle operazioni in Leasing Finanziario per euro 1.070.061, come richiesto da BCSM con Regolamento 2008-02.

Tabella 18.4: operazioni di cartolarizzazione

Non sono presenti operazioni di cartolarizzazione.

## CONTI D'ORDINE

Tabella 19.1: Conti d'ordine

| Voce / Valori   | 31/12/2014           | 31/12/2013           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>1. Gestioni patrimoniali</b>   | <b>19.992.899</b>    | <b>225.517</b>       |
| 1.1. Gestioni patrimoniali della clientela  | 19.992.899           | 225.517              |
| 1.1.1. di cui liquidità   | 1.558.769            | 2.310                |
| 1.1.1.1. di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante                                     | 1.558.769            | 2.310                |
| 1.1.2. di cui titoli di debito  | -                    | -                    |
| 1.1.2.1. di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante                                      | -                    | -                    |
| 1.1.3. di cui titoli di capitale e quote di OIC   | 18.434.130           | 223.207              |
| 1.1.3.1. di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante                                    | -                    | -                    |
| 1.2. Portafogli propri affidati in gestione a terzi   | -                    | -                    |
| <b>2. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari</b>                                      | <b>1.408.957.313</b> | <b>1.397.033.661</b> |
| 2.1. Strumenti finanziari di terzi in deposito  | 956.890.830          | 1.048.971.968        |
| 2.1.1. di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante  | 422.092.368          | 469.540.968          |
| 2.1.2. di cui titoli di capitale ed altri valori emessi dall'ente segnalante                      | 202.404.262          | 210.658.230          |
| 2.1.3. di cui strumenti finanziari di terzi depositati presso terzi                               | 332.394.200          | 368.772.770          |
| 2.2. Strumenti finanziari di proprietà depositati presso terzi                                    | 452.066.483          | 348.061.693          |
| <b>3. Strumenti finanziari, liquidità e altri beni connessi all'attività di banca depositaria</b> | <b>1.799.783</b>     | <b>2.513.063</b>     |
| 3.1. Liquidità  | -                    | -                    |
| 3.1.1. di cui liquidità depositata presso l'ente segnalante                                       | -                    | -                    |
| 3.2. Titoli di debito   | -                    | -                    |
| 3.2.1. di cui titoli di debito emessi dall'ente segnalante  | -                    | -                    |
| 3.3. Titoli di capitale, quote di OIC, altri strumenti finanziari                                 | 1.799.783            | 2.513.063            |
| 3.3.1. di cui titoli di capitale emessi dall'ente segnalante                                      | -                    | -                    |
| 3.4. Altri beni diversi da strumenti finanziari e liquidità                                       | -                    | -                    |

I valori su riportati nella tabella sono espressi al valore di mercato del 31/12/2014.

Alla voce “1 gestioni patrimoniali” sono ricompresi i titoli e la liquidità che compongono il nuovo servizio offerto dalla banca alla clientela. È stato attivato da fine 2013, ma avviato definitivamente nel 2014, con un ottimo riscontro dalla clientela risultando in crescita continua. Il servizio “Gestioni Patrimoniali” è interamente ideato e gestito all'interno di Banca di San Marino S.p.A..

Alla voce “2. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari” sottovoce “2.1 strumenti finanziari di terzi in deposito” sono elencati:

- Sottovoce 2.1.1 le obbligazioni ordinarie e subordinate emesse da BSM dedotte le obbligazioni di natura solo ordinaria, riacquistate per un valore di 3.400.000 euro, previsto da BCSM con lettera prot.n.12/7759 del 16/08/2012.

- Sottovoce 2.1.2 le azioni ordinarie BSM possedute dalla clientela oggetto di custodia ed amministrazione presso BSM, dedotte le azioni proprie riacquistate per un valore di 811.325 euro.

Alla voce “3. Strumenti finanziari e altri valori connessi all'attività di banca depositaria” sono compresi quegli strumenti finanziari detenuti da Sicav Fagus come conto depositario titoli presso BSM.

Intermediazione per conto terzi: esecuzione di ordini

| Voce / Valori  | 31/12/2014  |
|--|-------------|
| 1.1. Acquisti  | 166.408.903 |
| 1.1.1. di cui acquisti non regolati alla data di riferimento | 10.903      |
| 2.1. Vendite   | 150.869.290 |
| 2.1.1 di cui vendite non regolate alla data di riferimento   | 23.913      |

### Attività Fiduciaria

L'attività fiduciaria nel corso dell'esercizio 2014 ha riscontrato un lieve calo nel numero dei mandati attivi rispetto al 31/12/2013 passando da 48 a 45 mandati, al contrario ha registrato un notevole aumento della massa gestita passando da Euro 46.041.129 al 31/12/2013 ad Euro 52.819.104 al termine dell'esercizio in esame. Detto aumento è dovuto per circa il 50% dalla differenza positiva tra gli apporti rispetto ai ritiri effettuati dai fiduciari, mentre per la restante parte, alla rivalutazione di mercato dei titoli in portafoglio detenuti fiduciariamente.

Il patrimonio sopra descritto gestito fiduciariamente è ripartito secondo due tipologie di mandati:

– I mandati avente ad oggetto l'amministrazione fiduciaria di patrimoni mobiliari (mandati di tipo 1) il cui valore di mercato al 31/12/2014 ammonta ad Euro 42.944.051 di cui:

- Liquidità per Euro 5.221.571 rappresentata da c/c inclusi nella raccolta diretta della banca;
- Strumenti finanziari per Euro 37.722.480 rappresentati da titoli di debito e capitale inclusi nella raccolta indiretta alla voce 2.1.3 “strumenti finanziari di terzi depositati presso terzi”;

– I mandati avente ad oggetto l'amministrazione fiduciaria di partecipazione societaria (mandati di tipo 2) le cui quote o partecipazioni azionarie sono valorizzate al valore nominale al 31/12/2014, ammontano ad Euro 9.875.053 di cui liquidità per Euro 94.000 depositata su c/c fiduciari inclusi nella raccolta diretta della banca.

## PARTE C: INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Tabella 19.2: Beni detenuti nell'esercizio della funzione di trustee

|   | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------|------------|
| A. Attivo                                 | -          | -          |
| A.1 Disponibilità liquide                 | -          | -          |
| A.2 Crediti                               | -          | -          |
| A.3 Titoli                                | -          | -          |
| A.3.1 Titoli di debito                    | -          | -          |
| A.3.2 Titoli di capitale                  | -          | -          |
| A.3.3 OIC                                 | -          | -          |
| A.3.4 Altri                               | -          | -          |
| A.4 Partecipazioni                        | -          | -          |
| A.5 Altre attività finanziarie            | -          | -          |
| A.6 Beni immobili                         | -          | -          |
| A.7 Beni mobili registrati                | -          | -          |
| A.6 Altri Beni e servizi                  | -          | -          |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ DETENUTE IN TRUST</b>  | -          | -          |
| B. Passivo                                | -          | -          |
| B.1 Debiti                                | -          | -          |
| B.2 Altre passività                       | -          | -          |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ DETENUTE IN TRUST</b> | -          | -          |
| C. Proventi e oneri della gestione        | -          | -          |
| C.1 Proventi relativi ai beni in Trust    | -          | -          |
| C.2 Oneri relativi ai beni in Trust       | -          | -          |
| <b>DIFFERENZA FRA PROVENTI ED ONERI</b>   | -          | -          |

Pur essendo abilitati e inseriti nel registro dei trustee non si hanno trust in gestione.

### 20. Gli interessi (voci: 10 – 20 del conto economico)

Tabella 20.1: dettaglio della voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

| Voce / Valori   | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variazioni      |               |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
|   |                   |                   | importo         | %             |
| 1. Su crediti verso banche  | 122.935           | 263.463           | -140.528        | -53,34%       |
| 1.1. C/c attivi   | 6.859             | 10.187            | -3.328          | -32,67%       |
| 1.2. Depositi   | 116.076           | 138.568           | -22.492         | -16,23%       |
| 1.3. Altri finanziamenti  | -                 | 114.708           | -114.708        | -100,00%      |
| 1.3.1. di cui su operazioni di leasing                              | -                 | -                 | -               | -             |
| 2. Su crediti verso clientela                                       | 30.448.873        | 30.388.060        | 60.813          | 0,20%         |
| 2.1. C/c attivi   | 17.017.353        | 19.393.929        | -2.376.576      | -12,25%       |
| 2.2. Depositi   | -                 | -                 | -               | -             |
| 2.3. Altri finanziamenti  | 13.431.520        | 10.994.131        | 2.437.389       | 22,17%        |
| 2.3.1. di cui su operazioni di leasing                              | -                 | -                 | -               | -             |
| 3. Su strumenti finanziari di debito verso banche                   | 11.428.960        | 11.611.379        | -182.419        | -1,57%        |
| 3.1. Certificati di deposito  | -                 | -                 | -               | -             |
| 3.2. Obbligazioni   | 8.809.105         | 7.330.413         | 1.478.692       | 20,17%        |
| 3.3. Altri strumenti finanziari                                     | 2.619.855         | 4.280.966         | -1.661.111      | -38,80%       |
| 4. Su strumenti finanziari di debito da clientela (altri emittenti) | -                 | -                 | -               | -             |
| 4.1. Obbligazioni   | -                 | -                 | -               | -             |
| 4.2. Altri strumenti finanziari                                     | -                 | -                 | -               | -             |
| <b>5. Totali</b>  | <b>42.000.768</b> | <b>42.262.902</b> | <b>-262.134</b> | <b>-0,62%</b> |

Gli interessi attivi e proventi assimilati hanno subito una variazione in diminuzione rispetto al 2013, pari a 262 migliaia di euro (-0,62%).

Il calo è dovuto alla sommatoria di valori in diminuzione alle voci 1 e 3 ed in aumento della voce 2 così di seguito indicato:

- In diminuzione nella voce 3 "Su strumenti finanziari di debito da banche" per 182 migliaia di euro (-1,57%) dato sia da minori ricavi per 1.661 migliaia di euro (-38,80%) di "3.3 altri strumenti finanziari" riferito agli swap su tasso che si sono praticamente dimezzati nel loro valore nozionale rispetto al 2013, swap che coprivano il rischio di tasso delle obbligazioni emesse dalla banca e che non sono stati rinnovati essendo cambiate le condizioni favorevoli di mercato che lo avevano permesso negli anni precedenti, che maggiori ricavi per 1.479 migliaia di euro (+20,17%) di "3.2 obbligazioni" riferiti a maggiori interessi su titoli di proprietà dovuto all'aumento dei titoli in proprietà per 107.714 migliaia di euro (+35,52%);
- In diminuzione nella voce 1 "Su crediti da banche" per 141 migliaia di euro (-53,34%) principalmente per la voce "1.3 altri finanziamenti" non più presenti;
- In aumento nella voce 2 "Su crediti da clientela" per 61 migliaia di euro (+0,20%) dato sia da minori ricavi per 2.376 migliaia di euro (-12,25%) di "2.1 c/c attivi" dovuto a minori volumi sui c/c e c/anticipi sbf, che maggiori ricavi per 2.437 migliaia di euro (+22,17%) di "2.3 altri finanziamenti" riferiti a maggiori impieghi su mutui, sovvenzioni e finanziamenti esteri.

Tabella 20.2: dettaglio della voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

| Voce / Valori  | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variazioni     |              |
|--|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
|  |                   |                   | importo        | %            |
| 1. Su debiti verso banche  | 28.917            | 7.955             | 20.962         | 263,51%      |
| 1.1. C/c passivi   | 818               | 528               | 290            | 54,92%       |
| 1.2. Depositi  | 27.932            | 7.271             | 20.661         | 284,16%      |
| 1.3. Altri debiti  | 167               | 156               | 11             | 7,05%        |
| 2. Su debiti verso clientela                                       | 2.143.359         | 1.757.616         | 385.743        | 21,95%       |
| 2.1. C/c passivi   | 1.755.959         | 1.546.010         | 209.949        | 13,58%       |
| 2.2. Depositi  | 135.738           | 81.077            | 54.661         | 67,42%       |
| 2.3. Altri debiti  | 251.662           | 130.529           | 121.133        | 92,80%       |
| 3. Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso banche    | -                 | -                 | -              | -            |
| 3.1. di cui su certificati di deposito                             | -                 | -                 | -              | -            |
| 4. Su debiti rappresentati da strumenti finanziari verso clientela | 22.453.115        | 21.949.984        | 503.131        | 2,29%        |
| 4.1. di cui su certificati di deposito                             | 9.830.644         | 9.246.103         | 584.541        | 6,32%        |
| 5. Su Passività subordinate  | 1.875.000         | 1.875.000         | 0              | 0            |
| <b>6. Totali</b>   | <b>26.500.391</b> | <b>25.590.555</b> | <b>909.836</b> | <b>3,56%</b> |

Gli interessi passivi e oneri assimilati hanno subito una variazione in aumento rispetto al 2013, pari a 910 migliaia di euro (+3,56%).

Ciò è dovuto sia dai "debiti verso clientela" in aumento di 386 migliaia di euro (+21,95%) sia dai "debiti da strumenti finanziari verso clientela" in aumento di 503 migliaia di euro (+2,29%).

Tali aumenti dipendono principalmente dall'incremento della raccolta diretta che passa da 1.244 migliaia di euro del 2013 a 1.327 migliaia di euro del 2014, con un aumento di 83 migliaia di euro (+6,65%).

## 21. Dividendi ed altri proventi (voce 30 del conto economico)

Tabella 21.1: dettaglio della voce 30 "Dividendi ed altri proventi"

| Voce / Valori   | 31/12/2014    | 31/12/2013    | Variazioni     |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   |               |               | importo        | %              |
| a. Su azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale | 2.946         | 13.634        | -10.688        | -78,39%        |
| b. Su partecipazioni  | 10.580        | 57.042        | -46.462        | -81,45%        |
| c. Su partecipazioni in imprese del gruppo bancario           | -             | -             | -              | -              |
| <b>d. Totali</b>  | <b>13.526</b> | <b>70.676</b> | <b>-57.150</b> | <b>-80,86%</b> |

Si precisa che alla voce "b. Su partecipazioni", i dividendi presenti riguardano quelli distribuiti da Banca Centrale di San Marino, mentre nel 2014 la partecipata Iccrea Roma non ha distribuito utili del bilancio 2013 come invece aveva fatto l'anno precedente.

## 22. Commissioni (voci 40 - 50 del conto economico)

Tabella 22.1: dettaglio della voce 40 "Commissioni attive"

| Voce / Valori   | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazioni     |              |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|
|   |                  |                  | importo        | %            |
| 1. Garanzie rilasciate  | 253.924          | 271.780          | -17.856        | -6,57%       |
| 2. Derivati su crediti  | 0                | 0                | 0              | 0,00%        |
| 3. Servizi di investimento:   | 2.031.702        | 1.768.654        | 263.048        | 14,87%       |
| 3.1. ricezione e trasmissioni di ordini (lett. D 1 All.1 LISF)            | 0                | 0                | 0              | 0,00%        |
| 3.2. esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)                           | 1.135.154        | 890.767          | 244.387        | 27,44%       |
| 3.3. gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett. D4 All.1 LISF) | 896.448          | 787.281          | 109.167        | 13,87%       |
| 3.4. collocamento di strumenti finanziari (lett. D5 e D6 All.1 LISF)      | 100              | 90.606           | -90.506        | -99,89%      |
| 4. Attività di consulenza di strumenti finanziari                         | 0                | 0                | 0              | 0,00%        |
| 5. Distribuzione di servizi e prodotti di terzi diversi dal collocamento  | 491.499          | 443.541          | 47.958         | 10,81%       |
| 5.1. gestioni patrimoniali  | 94.841           | 0                | 94.841         | 0,00%        |
| 5.2. prodotti assicurativi  | 396.658          | 443.541          | -46.883        | -10,57%      |
| 5.3. altri servizi o prodotti   | 0                | 0                | 0              | 0,00%        |
| 6. Servizi di incasso e pagamento   | 641.128          | 598.402          | 42.726         | 7,14%        |
| 7. Servizi di banca depositaria   | 0                | 0                | 0              | 0,00%        |
| 8. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari                     | 225.777          | 253.721          | -27.944        | -11,01%      |
| 9. Servizi fiduciari  | 64.824           | 70.141           | -5.317         | -7,58%       |
| 10. Esercizio di esattorie e ricevitorie                                  | 0                | 0                | 0              | 0,00%        |
| 11. Negoziazione valute   | 286.255          | 413.269          | -127.014       | -30,73%      |
| 12. Altri servizi   | 2.531.618        | 2.589.579        | -57.961        | -2,24%       |
| <b>13. Totali</b>   | <b>6.526.727</b> | <b>6.409.087</b> | <b>117.640</b> | <b>1,84%</b> |

Le commissioni attive rilevano un incremento del 1,84% rispetto al 2013.

Si evidenziano variazioni in aumento sia alla voce 3 per servizi di investimento (+14,87%) che alla voce 6 per incasso e pagamento (+7,14%).

Le gestioni patrimoniali sono presenti dal 2014 è un servizio nuovo offerto dalla banca alla clientela.

Le altre commissioni sono in lieve diminuzione rispetto al 2013.

Tabella 22.2: dettaglio della voce 50 "Commissioni passive"

| Voce / Valori  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazioni     |               |
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|
|  |                  |                  | importo        | %             |
| 1. Garanzie ricevute   | -                | -                | -              | -             |
| 2. Derivati su crediti   | -                | -                | -              | -             |
| 3. Servizi di investimento:  | 198.381          | 233.136          | -34.755        | -14,91%       |
| 3.1. ricezione e trasmissioni di ordini (lett.D 1 All.1 LISF)            | -                | -                | -              | -             |
| 3.2. esecuzione di ordini (lett. D2 All.1 LISF)                          | 198.381          | 233.136          | -34.755        | -14,91%       |
| 3.3. gestioni di portafogli di strumenti finanziari (lett.D4 All.1 LISF) | -                | -                | -              | -             |
| 3.3.1. portafoglio proprio   | -                | -                | -              | -             |
| 3.3.2. portafoglio di terzi  | -                | -                | -              | -             |
| 3.4. collocamento di strumenti finanziari (lett.D5 e D6 All.1 LISF)      | -                | -                | -              | -             |
| 4. Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi        | -                | -                | -              | -             |
| 5. Servizi di incasso e pagamento  | 157.086          | 176.965          | -19.879        | -11,23%       |
| 6. Altri servizi   | 809.167          | 841.771          | -32.604        | -3,87%        |
| <b>7. Totali</b>   | <b>1.164.634</b> | <b>1.251.872</b> | <b>-87.238</b> | <b>-6,97%</b> |

Le commissioni passive diminuiscono rispetto al 2013 per 87 migliaia di euro (-6,97%).

### 23. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie (voce 60 del conto economico)

Tabella 23.1: composizione della voce 60 "Profitti (perdite) da operazioni finanziarie"

| Voci \ Comparti operativi \ Valori al 31/12/2014 | Operazioni su strumenti finanziari | Operazioni su valute | Altre operazioni |
|--|------------------------------------|----------------------|------------------|
| 1. Rivalutazioni                                 | 5.150.359                          | -                    | -                |
| 2. Svalutazioni                                  | -2.307.904                         | -                    | -                |
| 3. Altri profitti / perdite (+/-)                | 2.536.070                          | 297.959              | -                |
| 4. Totale per comparto operativo                 | 5.378.525                          | 297.959              | -                |
| <b>5. Totale generale</b>                        | <b>5.676.484</b>                   |                      |                  |

1. Rivalutazioni operazioni su strumenti finanziari per 5.150.359 euro così ottenuti:

- 1) per rivalutazione obbligazioni e titoli equivalenti per 1.651.312 euro;
- 2) per rivalutazioni azioni e fondi per 3.295.566 euro;
- 3) per rivalutazione di azioni Fagus Multimanager SICAV-LUX per 203.481 euro.

2. Svalutazioni operazioni su strumenti finanziari per 2.307.904 euro così ottenute:

- 1) svalutazioni per 1.960.383 euro su obbligazioni;
- 2) svalutazioni per 347.521 euro su azioni e fondi.

3. Altri profitti/perdite:

- 1) operazioni su strumenti finanziari per 2.536.070 euro è il risultato economico originato dalle compravendite di titoli di proprietà nell'anno 2014. Il trading dei titoli di proprietà ha originato 4.843.407 euro di utile da negoziazione e 2.307.337 euro di perdite da negoziazione.
- 2) operazioni su valute per 297.959 euro è il risultato economico positivo conseguito (utile su cambi) sulle operazioni espresse in divisa estera.

Ripartizione Profitti (perdite) da valutazioni e da negoziazioni del Comparto "Operazioni su strumenti finanziari" secondo le categorie di strumenti finanziari (23.1)

| Voci \ Valori al 31-dic-2014                  | Operazioni su strumenti finanziari |
|---|------------------------------------|
| 1. Titoli di stato                            | 1.142.673                          |
| 2. Altri strumenti finanziari di debito       | 927.534                            |
| 3. Strumenti finanziari di capitale           | 3.308.318                          |
| 4. Contratti derivati su strumenti finanziari | 0                                  |
| <b>5. Totale</b>                              | <b>5.378.525</b>                   |

### 24. Le spese amministrative (voce 90 del conto economico)

Le spese per il Personale hanno avuto una variazione in aumento rispetto al 2013, di 318.504 euro pari ad un 3,09%. La variazione in aumento è dovuta a varie cause:

- L'aumento dei dipendenti in servizio è passato da 132 (sui totali 152) del 2013 a 135 (sui totali 148) l'incremento è dovuto alla sommatoria derivante da, in diminuzione 4 dipendenti in uscita per cessato rapporto di lavoro mentre in aumento 2 minori distacchi presso controllate, 5 minori maternità e aspettative sia post partum che non retribuite;
- Promozioni avvenute durante il 2014 per 5 quadri passati al livello di funzionario;
- Ulteriore variazione in aumento sono dovuti alla sommatoria dei valori di incremento per nuove maturazione scatti di anzianità, passaggi di livello automatici, oneri sociali ed i minori valori di decremento dovuto dalle minori assenze per malattia, aspettative e distacchi.

Composizione spese per il personale

| Voce / Valori                                    | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variazioni     |              |
|--|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
|  |                   |                   | importo        | %            |
| <b>a. spese per il personale</b>                 | <b>10.637.010</b> | <b>10.318.506</b> | <b>318.504</b> | <b>3,09%</b> |
| a.1. salari e stipendi                           | 7.026.276         | 6.825.523         | 200.753        | 2,94%        |
| a.2. oneri sociali                               | 1.827.606         | 1.748.353         | 79.253         | 4,53%        |
| a.3. trattamento di fine rapporto                | 660.554           | 647.064           | 13.490         | 2,08%        |
| a.4. trattamento di quiescenza e obblighi simili | 406.559           | 390.095           | 16.464         | 4,22%        |
| a.5. amministratori e sindaci                    | 414.920           | 398.141           | 16.779         | 4,21%        |
| a.6. altre spese per il personale                | 301.095           | 309.330           | -8.235         | -2,66%       |

Dettaglio della sottovoce a. altre spese per il personale

| Voce / Valori  | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variazioni    |               |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  |                |                | importo       | %             |
| 1. Altre spese per il personale:                             | <b>301.095</b> | <b>309.330</b> | <b>-8.235</b> | <b>-2,66%</b> |
| 1.1. Corsi di formazione                                     | 74.801         | 68.396         | 6.405         | 9,36%         |
| 1.2. Viaggi e Trasferte                                      | 31.572         | 24.880         | 6.692         | 26,90%        |
| 1.3. Altre Spese del personale per cedolini e visite mediche | 3.888          | 2.706          | 1.182         | 43,68%        |
| 1.4. Altre Spese del personale per assicurazioni             | 38.890         | 43.684         | -4.794        | -10,97%       |
| 1.5. Altre Spese per personale distaccato e collaboratori    | 151.944        | 169.664        | -17.720       | -10,44%       |

Tabella 24.1: Numero dei dipendenti per categoria

| Voci / Valori         | Media         | Numero effettivo al 31/12/2014 | Numero effettivo al 31/12/2013 |
|-----------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1. Dirigenti          | 14,92         | 17                             | 12                             |
| 2. Quadri direttivi   | 15,92         | 13                             | 18                             |
| 3. Restante personale | 119,67        | 118                            | 122                            |
| 3.1. impiegati        | 114,67        | 113                            | 117                            |
| 3.2. altro personale  | 5,00          | 5                              | 5                              |
| <b>4. TOTALI</b>      | <b>150,51</b> | <b>148</b>                     | <b>152</b>                     |

Dei 148 dipendenti a libro matricola: 135 sono in servizio, 10 in distacco, 3 in aspettativa post partum. Nel corso del 2014 non sono avvenute assunzioni e 4 dipendenti hanno cessato il rapporto lavorativo. Per quanto riguarda il personale distaccato 2 dipendenti sono rientrati in BSM da società controllate.

Dei 135 dipendenti effettivamente in servizio il 40% (54 persone) operano presso le 12 filiali, mentre il 60% (81 persone) è impiegato presso la struttura. La composizione dell'intero organico (148 dipendenti) è di 89 uomini (60,13%) e 59 donne (39,87%). L'età media di tutto il personale a libro matricola è di 41,72 anni (42,73 anni per gli uomini e 40,30 anni per le donne). Le ore dedicate alla formazione del personale corrisponde su base annua a 4.236 ore.

Tabella 24.2: dettaglio della sottovoce b) "Altre spese amministrative"

| Voce / Valori                          | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variazioni |         |
|--|------------|------------|------------|---------|
|  |            |            | importo    | %       |
| 1. Altre spese amministrative:         | 4.514.833  | 4.508.284  | 6.549      | 0,15%   |
| 1.1. Prestazioni professionali         | 828.512    | 755.143    | 73.369     | 9,72%   |
| 1.2. Contributi associativi            | 457.516    | 372.803    | 84.713     | 22,72%  |
| 1.3. Pubblicità                        | 267.702    | 291.541    | -23.839    | -8,18%  |
| 1.4. Spese di rappresentanza           | 21.289     | 24.182     | -2.893     | -11,96% |
| 1.5. Canoni passivi                    | 142.217    | 161.903    | -19.686    | -12,16% |
| 1.6. Affitti passivi                   | 161.329    | 159.712    | 1.617      | 1,01%   |
| 1.7. Manutenzioni e riparazioni        | 729.792    | 803.831    | -74.039    | -9,21%  |
| 1.8. Premi assicurativi                | 112.368    | 113.968    | -1.600     | -1,40%  |
| 1.9. Spese di pulizia                  | 117.336    | 116.388    | 948        | 0,81%   |
| 1.10. Elaborazioni e trasmissioni dati | 643.551    | 615.832    | 27.719     | 4,50%   |
| 1.11. Cancelleria e stampati           | 41.571     | 44.881     | -3.310     | -7,38%  |
| 1.12. Postali e telefoniche            | 302.816    | 321.063    | -18.247    | -5,68%  |
| 1.13. Trasporti                        | 126.105    | 139.729    | -13.624    | -9,75%  |
| 1.14. Utenze e riscaldamento           | 203.411    | 198.080    | 5.331      | 2,69%   |
| 1.15. Altre spese di amministrazione   | 254.575    | 307.062    | -52.487    | -17,09% |
| 1.16. Imposte e tasse                  | 73.593     | 48.476     | 25.117     | 51,81%  |
| 1.17. Imposta sulle importazioni       | 31.150     | 33.690     | -2.540     | -7,54%  |

La voce altre spese amministrative hanno subito un lieve aumento rispetto all'anno precedente corrispondente a 6.549 euro (+0,15%).

Anche nel 2014 si è continuato a rimarcare una particolare attenzione all'efficientamento dei costi generali ed amministrativi con delega esclusiva alla Direzione Generale per l'autorizzazione alla spesa, proprio in una logica di cost reduction analizzando nel dettaglio quanto budgettato. Alcune tipologie di spesa come le "Prestazioni Professionali", in parte hanno un carattere di straordinarietà, pertanto imprevedibili, altre, quali i "Contributi Associativi" e "Elaborazione e tramitazione dati" hanno una configurazione di costi fissi, pertanto non trattabili.

Le principali spese che hanno risentito di una particolare variazione sono state le seguenti:

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| • Prestazioni professionali      | 9,72%   |
| • Contributi associativi         | 22,72%  |
| • Pubblicità                     | -8,18%  |
| • Spese di rappresentanza        | -11,96% |
| • Canoni Passivi                 | -12,16% |
| • Manutenzioni e Riparazioni     | -9,21%  |
| • Cancelleria e stampati         | -7,38%  |
| • Postali e telefoniche          | -5,68%  |
| • Trasporti                      | -9,75%  |
| • Altre spese di amministrazione | -17,09% |
| • Imposte e tasse                | 51,81%  |



Analizzando le variazioni si rileva il maggior aumento alle seguenti voci:

- Prestazioni professionali: sono stati sostenuti a fine anno costi straordinari per prestazioni legali relative al recupero crediti per euro 177.000 di cui 96.000 euro riguardano pratiche a sofferenza.
- Contributi Associativi, la cui voce è impegnata, come importo di previsione, per 340.000 euro soltanto dagli oneri di vigilanza di Banca Centrale, rispetto alla previsione di 240.000 del 2013.
- Imposte e tasse: l'incremento è dovuto, principalmente, alle imposte di registro versate per "Datio In Solutum" Ex Symbol, pari ad euro 23.000 e alle imposte versate sulla maggiore emissione di Prestiti Obbligazionari.
- Le voci riferite a cancelleria, postali, trasporti, ecc.. sono i costi variabili per i quali ci si è concentrati alla loro diminuzione.

Altre voci a cui nel 2014 si è prestato attenzione sono pubblicità, spese rappresentanza, canoni passivi, manutenzioni e riparazioni e altre spese che pur non essendo costi variabili si è ricercato la loro diminuzione.

Se le tre voci principali in aumento fossero rimaste invariate il calo delle spese rispetto al 2013 sarebbe stato di circa 176 migliaia di euro con un -4%.

## 25. Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti (voci 100-110-120-130-140-150-160-170 230 del conto economico)

Tabella 25.1: composizione delle voci 100-110 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali"

| Voce / Valori  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazioni      |               |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|
|  |                  |                  | importo         | %             |
| 1. Rettifiche di valore su Immobilizzazioni immateriali: | 691.710          | 851.389          | -159.679        | -18,76%       |
| 1.1. Software  | 589.396          | 728.572          | -139.176        | -19,10%       |
| 1.2. Altri oneri a carattere pluriennale                 | 102.314          | 122.817          | -20.503         | -16,69%       |
| 1.10. di cui, su beni concessi in leasing                | -                | -                | 0               | 0             |
| 2. Rettifiche di valore su Immobilizzazioni materiali:   | 1.756.979        | 1.799.719        | -42.740         | -2,37%        |
| 2.1. Immobili  | 907.917          | 1.201.410        | -293.493        | -24,43%       |
| 2.2. Mobili e macchine ordinarie di ufficio              | 84.905           | 145.834          | -60.929         | -41,78%       |
| 2.3. Impianti ed attrezzature                            | 62.816           | 104.955          | -42.139         | -40,15%       |
| 2.4. Automezzi   | 14.607           | 22.199           | -7.592          | -34,20%       |
| 2.5. Impianti di allarme                                 | 52.295           | 66.740           | -14.445         | -21,64%       |
| 2.6. Macchine elettroniche                               | 159.486          | 215.551          | -56.065         | -26,01%       |
| 2.7. Altri immobilizzi materiali                         | 45.014           | 43.030           | 1.984           | 4,61%         |
| 2.10. di cui, su beni concessi in leasing                | 429.939          | -                | 429.939         | 0             |
| <b>3. Totali</b>   | <b>2.448.689</b> | <b>2.651.108</b> | <b>-202.419</b> | <b>-7,64%</b> |

La voce "1.1 Software", che ha mantenuto il medesimo coefficiente dell'anno precedente (20%) ha riscontrato, nonostante l'incremento in corso d'anno dovuto ad ulteriori acquisti, un calo dovuto al completamento dell'ammortamento di alcune licenze Software.

Le diminuzioni riscontrate nelle altre voci sono dettate principalmente dalle variazioni subite dalle aliquote di ammortamento in virtù dei nuovi coefficienti previsti dalla Legge del 16/12/2013 n.166.

La voce "2.10 beni concessi in leasing" per euro 429.939 è data dalla quota capitale portata a costo con la vendita di un immobile in Leasing Finanziario, conduttore la BSM Immobiliare, tale quota ha come contropartita il ricavo iscritto alla voce "70 altri proventi di gestione".

Se non si considera la voce "2.10 beni concessi in leasing" in quanto non presente nel 2013 si evidenzia una variazione in diminuzione dei valori di tutte le sottovoci presenti nelle "rettifiche di valore" per circa 632 migliaia di euro dovute rispetto al 2013, questo è dovuto principalmente all'applicazione delle nuove aliquote stabilite dalla nuova legge n. 166 del 16/12/2013 "Imposta Generale sui Redditi" (art. 60, Allegato D, aliquote, per certe tipologie di bene).

Tabella 25.2: composizione della voce 120 "Accantonamenti per rischi e oneri"

| Voce / Valori                                     | 31/12/2014       | 31/12/2013     | Variazioni       |                |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
|   |                  |                | importo          | %              |
| 1. Altri Fondi:                                   | -                | -              | -                | -              |
| 1.1. Fondo rischi su carte di credito e di debito | 3.225            | 15.326         | -12.101          | -78,96%        |
| 1.2. Fondo rischi e vertenze                      | 1.169.022        | 0              | 1.169.022        | 0              |
| 1.3. Fondo oneri argentina                        | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.4. Fondo oscillazioni valori                    | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.5. Fondo oneri del personale - ferie non godute | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.6. Fondo oneri del personale - rinnovo ccnl     | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.7. Fondo spese future e legali                  | 80.000           | 81.915         | -1.915           | -2,34%         |
| 1.8. Fondo rischi e oneri per impegni             | 425.749          | 554.051        | -128.302         | -23,16%        |
| <b>2. Totali</b>                                  | <b>1.677.996</b> | <b>651.292</b> | <b>1.026.704</b> | <b>157,64%</b> |

Il Fondo rischi e oneri per impegni (voce 1.8) è stato ulteriormente incrementato durante il 2014 di Euro 425.749, portando il fondo a euro 4.631.125, tale accantonamento era servito per completare la copertura del credito di BSM Immobiliare vantato verso Imm Capital.

L'accantonamento del Fondo rischi e vertenze (voce 1.2) è composto principalmente da euro 999.768 a presidio di rischi latenti; il restante accantonamento è a disposizione per eventuali nuove vertenze.

Tabella 25.3: voce 130 "Accantonamenti ai fondi rischi su crediti"

| Voci / Valori              | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variazioni |          |
|----------------------------|------------|------------|------------|----------|
|                            |            |            | importo    | %        |
| 1. Fondi rischi su crediti | 0          | 0          | 0          | 0        |
| <b>2. Totali</b>           | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b> |

Non si è provveduto ad alcun accantonamento.

Tabella 25.4: composizione della voce 140 "Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni"

| Voce / Valori  | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variazioni        |                |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
|  |                   |                   | importo           | %              |
| 1. Rettifiche di valore su crediti                     | 57.257.740        | 17.360.891        | 39.896.849        | 229,81%        |
| 1.1. di cui rettifiche forfetarie per rischio paese    | 0                 | 0                 | 0                 | 0,00%          |
| 1.2. di cui altre rettifiche forfetarie                | 0                 | 0                 | 0                 | 0,00%          |
| 2. Accantonamenti per garanzie ed impegni              | 0                 | 0                 | 0                 | 0,00%          |
| 2.1. di cui accantonamenti forfetari per rischio paese | 0                 | 0                 | 0                 | 0,00%          |
| 2.2. di cui altri accantonamenti forfetari             | 0                 | 0                 | 0                 | 0,00%          |
| <b>3. Totali</b>                                       | <b>57.257.740</b> | <b>17.360.891</b> | <b>39.896.849</b> | <b>229,81%</b> |

Tabella 25.5: diverse tipologie di movimentazione dell'esercizio

| Voce / Valori   | 31/12/2014        |            | 31/12/2013        |
|---|-------------------|------------|-------------------|
|   | Analitiche        | Forfetarie |                   |
| 1. Totale svalutazione crediti per cassa                  | 57.257.740        | 0          | 17.360.891        |
| 1.1. Svalutazione crediti - sofferenza                    | 38.098.001        | 0          | 9.385.412         |
| 1.2. Svalutazione crediti - incagli                       | 18.291.006        | 0          | 6.509.317         |
| 1.3. Svalutazione crediti - altri crediti                 | 868.733           | -          | 1.466.162         |
| 2. Totale perdite su crediti per cassa                    | 0                 | 0          | 0                 |
| 2.1. Sofferenze   | -                 | 0          | 0                 |
| 2.2. Incagli  | -                 | 0          | 0                 |
| 2.3. Altri crediti  | -                 | 0          | 0                 |
| 3. Totale rettifiche di valore su crediti per cassa (1+2) | 57.257.740        | 0          | 17.360.891        |
| 4. Totale accantonamenti per garanzie ed impegni          | 0                 | 0          | 0                 |
| 4.1. Garanzie   | 0                 | 0          | 0                 |
| 4.2. Impegni  | 0                 | 0          | 0                 |
| <b>5. Totali</b>  | <b>57.257.740</b> | <b>0</b>   | <b>17.360.891</b> |
| <b>6. Totali Generali</b>                                 | <b>57.257.740</b> |            | <b>17.360.891</b> |

A seguito di delibera dei CdA del 02/12/2014 e del 18/03/2015 si evidenzia una forte svalutazione effettuata sulle sofferenze ed incagli.

Il Regolamento 2015-01 di BCSM introduce il costante aggiornamento del valore di presumibile realizzo dei crediti, in tal senso la Banca ha operato tenendo conto dell'attuale situazione di crisi del settore immobiliare e del lavoro. Le svalutazioni effettuate sono il risultato delle valutazioni effettuate sia dalla struttura e Direzione che del CdA di Banca di San Marino.

Tabella 25.6: composizione della voce 150 "Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie ed impegni"

| Voce / Valori         | 31/12/2014     | 31/12/2013       | Variazioni         |                |
|-----------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
|                       |                |                  | importo            | %              |
| 1. Riprese di valore  | <b>210.475</b> | <b>3.117.079</b> | <b>- 2.906.604</b> | <b>-93,25%</b> |
| 1.1. Su sofferenze    | 84.120         | 636.210          | -552.090           | -86,78%        |
| 1.2. Su incagli       | 37.728         | 663.785          | -626.057           | -94,32%        |
| 1.3. Su altri crediti | 88.627         | 1.817.084        | -1.728.457         | -95,12%        |

Tabella 25.7: composizione della voce 160 "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie"

| Voce / Valori   | 31/12/2014        | 31/12/2013       | Variazioni        |                |
|---|-------------------|------------------|-------------------|----------------|
|   |                   |                  | importo           | %              |
| 1. Rettifiche di valore                               | <b>16.246.852</b> | <b>3.562.287</b> | <b>12.684.565</b> | <b>356,08%</b> |
| 1.1. di cui su partecipazioni                         | -                 | -                | -                 | -              |
| 1.2. di cui su partecipazioni in imprese del gruppo   | 16.246.852        | 3.562.287        | 12.684.565        | 356,08%        |
| 1.3. di cui su altri strumenti finanziari di capitale | -                 | -                | -                 | -              |
| 1.4. di cui su strumenti finanziari di debito         | -                 | -                | -                 | -              |
| 1.5. di cui su strumenti finanziari derivati          | -                 | -                | -                 | -              |

Avendo adottato il metodo della valutazione al Patrimonio Netto delle partecipate (come da Regolamento BCSM 2012-03 – Miscellanea) le eventuali variazioni in diminuzione dell'esercizio corrente vengono iscritte a conto economico per portare il valore di bilancio della Banca di San Marino al valore di Patrimonio Netto della Partecipata. Le rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie, derivanti dalle variazioni in diminuzione del loro patrimonio netto ammontano a euro 16.246.852, provengono da:

- Partecipata al 100% Leasing Sammarinese S.p.A., variazione in diminuzione di euro 6.301.611;
- Partecipata al 98% San Marino Business S.p.A., variazione in diminuzione di euro 6.987, la società era già in liquidazione volontaria dal 25/04/2013, con assemblea del 29/12/2014 è stata approvata la relazione finale del liquidatore ed è stato dato mandato allo stesso per la radiazione dal Pubblico Registro del Tribunale della società San Marino Business, la cancellazione della società è stata eseguita in data 08/01/2015; Banca di San Marino per la quota di partecipazione pari al 98% ha già contabilizzato dal 2014 la perdita sopra indicata e il credito vantato dalla liquidazione pari a euro 235.021,08 (derivante da un credito di euro 233.673,41 che è stato rimborsato in data 12/03/2015 e un credito IGR che sarà rimborsato nel 2016 di euro 1.347,67) a seguito di ciò il valore della partecipazione in bilancio nel 2014 si è azzerato;
- Partecipata al 100% Easy Holding S.r.l. con variazione in diminuzione di euro 7.835.121, tale società è in liquidazione volontaria dal 31/12/2014. La Banca di San Marino con CdA del 18/03/2015 ha disposto un versamento in conto capitale di euro 3.651.774,28 per la totale copertura del patrimonio negativo di euro 3.551.774,28 determinatosi a seguito della perdita subita, l'eccedenza in conto capitale è a disposizione della liquidazione che dovrebbe concludersi entro giugno 2015;
- Partecipata al 100% BSM Immobiliare S.p.A. con variazione in diminuzione di euro 890.024, tale società a seguito della perdita presentava un patrimonio negativo di euro 449.419,67 e quindi la Banca di San Marino con CdA del 18/03/2015 ha disposto un versamento in conto copertura perdite per euro 1.030.334,54 per le perdite avvenute negli esercizi, 2013 per euro 140.310,88 e 2014 per euro 890.023,66;
- Partecipata al 98,56% Banca Impresa di San Marino S.p.A. con variazione in diminuzione di euro 1.213.109.

Tabella 25.8: composizione della voce 170 "Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie"

| Voci / Valori   | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variazioni |   |
|---|------------|------------|------------|---|
|   |            |            | importo    | % |
| 1. Riprese di valore                                  | -          | -          | -          | - |
| 1.1. di cui su partecipazioni                         | -          | -          | -          | - |
| 1.2. di cui su partecipazioni in imprese del gruppo   | -          | -          | -          | - |
| 1.3. di cui su altri strumenti finanziari di capitale | -          | -          | -          | - |
| 1.4. di cui su strumenti finanziari di debito         | -          | -          | -          | - |
| 1.5. di cui su strumenti finanziari derivati          | -          | -          | -          | - |

Non si è registrato alcuna ripresa di valore su immobilizzazioni finanziarie.

Composizione della voce 230 Variazione del Fondo Rischi Bancari Generali

| Voci / Valori     | 31/12/2014 | 31/12/2013         | Variazioni        |                 |
|-------------------|------------|--------------------|-------------------|-----------------|
|                   |            |                    | importo           | %               |
| 1. Accantonamenti | 0          | 0                  | 0                 | 0,00%           |
| 2. Utilizzi       | 0          | -10.692.477        | 10.692.477        | -100,00%        |
| <b>2. Totali</b>  | <b>0</b>   | <b>-10.692.477</b> | <b>10.692.477</b> | <b>-100,00%</b> |

Non ci sono state variazioni.

## 26. Atre voci di conto economico (voci 70-80-190-200- 220 del conto economico)

Tabella 26.1: composizione della voce 70 "Altri proventi di gestione"

| Voce / Valori                        | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazioni       |                |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
|                                      |                  |                  | importo          | %              |
| Recupero spese e bolli               | 1.650.216        | 501.227          | 1.148.989        | 229,24%        |
| Spese tenuta conto su depositi e c/c | 850.585          | 851.817          | -1.232           | -0,14%         |
| Varie                                | 0                | 2.315            | -2.315           | -100,00%       |
| Provvigioni Leasing                  | 429.939          | 0                | 429.939          | 0              |
| <b>Totale</b>                        | <b>2.930.740</b> | <b>1.355.359</b> | <b>1.575.381</b> | <b>116,23%</b> |

La voce "Provvigioni Leasing" per euro 429.939 è data dalla quota capitale incassata dalla vendita di un immobile in Leasing Finanziario, conduttore la BSM Immobiliare, tale quota ha come contropartita il costo iscritto alla voce "110 Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali di cui su beni concessi in leasing".

Nella voce Recupero spese fra gli importi più rilevanti si trovano:

- Recupero spese su contenzioso internazionale per euro 999.768 derivante dalla chiusura della causa argentina tramite la società Caronte, in attesa delle definitive conclusioni legali si è ritenuto opportuno accantonare tale a presidio di eventuali sviluppi negativi;
- Recupero spese legali sostenute sulle sofferenze per euro 369.215, le quali sono state imputate alle singole posizioni a sofferenza e svalutate in base alle valutazioni previste dagli organi competenti;

- Recupero spese su controllate per euro 151.822 che sono il corrispondente valore presente negli altri oneri dei costi sostenuti per conto delle controllate.

Tabella 26.2: composizione della voce 80 "Altri oneri di gestione"

| Voce / Valori                   | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variazioni     |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                 |                |                | importo        | %              |
| Canoni di locazione finanziaria | 120.472        | 271.917        | -151.445       | -55,70%        |
| Varie                           | 186.231        | 101.542        | 84.689         | 83,40%         |
| <b>Totale</b>                   | <b>306.703</b> | <b>373.459</b> | <b>-66.756</b> | <b>-17,88%</b> |

La voce Canoni di locazione finanziaria riguarda i canoni di leasing sull'appartamento di San Marino destinato ad abitazione civile dell'ex Direttore Generale ed i locali presso il WTC per Disaster Recovery.

La voce Varie comprende principalmente le spese sostenute per conto delle controllate e recuperate dalle medesime.

Tabella 26.3: composizione della voce 190 "Proventi straordinari"

| Voce / Valori             | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazioni       |                |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
|                           |                  |                  | importo          | %              |
| Sopravvenienze attive     | 5.445.471        | 2.175.537        | 3.269.934        | 150,30%        |
| Utili da realizzo vendite | 80               | 0                | 80               | 0              |
| <b>Totale</b>             | <b>5.445.551</b> | <b>2.175.537</b> | <b>3.270.014</b> | <b>150,31%</b> |

Nella voce sopravvenienze attive fra gli importi più rilevanti si trovano:

- Rilascio a conto economico per euro 4.631.125 del "Fondo Rischi ed Oneri per Impegni verso BSM Immobiliare". Tale fondo, è stato costituito nel 2013, (somma già presente in parte dal 2012 nel Fondo Rischi su Crediti del Passivo) ed è stato ulteriormente incrementato durante il 2014 per Euro 425.749, questo aveva come destinazione la copertura del credito di BSM Immobiliare vantato verso Imm Capital. Quindi a seguito della cessione di tale credito alla Leasing Sammarinese da parte di BSM Immobiliare (è stato comunicato a BCSM ai sensi del Regolamento 2011-03 l'acquisto in blocco dei crediti e BCSM ha preso atto con sua lettera del 29/12/2014 Prot.n. 14/12246) e non avendo la necessità di garanzie per il credito acquistato da BSM Immobiliare, la Banca di San Marino ha deliberato il suo intero rilascio a conto economico sia per la copertura della perdita che si è originata in BSM Immobiliare dopo la cessione del Credito di cui sopra, sia per fronteggiare le perdite delle altre società partecipate.
- Rilascio a conto economico per euro 539.900 dei Fondi Rischi e Oneri del Personale composto dal fondo ferie non godute euro 210.000 e fondo rinnovo CCNL euro 329.900 tramite delibera del CdA del 26/03/2015.

Tabella 26.4: composizione della voce 200 "Oneri straordinari"

| Voce / Valori          | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variazioni      |                |
|------------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|
|                        |                  |                  | importo         | %              |
| Sopravvenienze passive | 1.418.249        | 1.654.771        | -236.522        | -14,29%        |
| Perdite da realizzo    | 181              | 679              | -498            | -73,34%        |
| <b>Totale</b>          | <b>1.418.430</b> | <b>1.655.450</b> | <b>-237.020</b> | <b>-14,32%</b> |

## PARTE D: ALTRE INFORMAZIONI

Nella voce sopravvenienze passive fra gli importi più rilevanti si trovano:

- Imposte 2013 sui redditi prodotti all'estero per euro 1.101.561 pagate nell'anno precedente e non recuperate, originando una componente negativa di reddito deducibile nella dichiarazione relativa al successivo periodo d'imposta, come previsto dalla Legge n. 166 del 16/12/2013 art. 44; ex Legge n. 129 del 21/12/2007;
- Mancati ricavi per euro 174.322 dovuto a rettifiche su interessi e commissioni che hanno concorso a formare il reddito in esercizi precedenti come previsto dalla Legge n. 166 del 16/12/2013 art. 57;
- Costi per spese amministrative sostenuti nel 2014 per euro 117.118, sia per il conguaglio delle previsioni su fatture da ricevere che costi di competenza anni precedenti;

Composizione della voce 220 "Imposte dell'esercizio"

| Voce / Valori  | 31/12/2014        | 31/12/2013     | Variazioni        |                  |
|--|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
|  |                   |                | importo           | %                |
| 1. Imposte correnti (accantonamento a fondo imposte) | 2.356.862         | 2.310.405      | 46.457            | 2,01%            |
| 2. Imposte anticipate per utilizzo fondi             | 812.606           | 1.922.962      | -1.110.356        | -57,74%          |
| 3. Imposte anticipate per accantonamento a fondi     | -10.446.353       | -3.476.742     | -6.969.611        | 200,46%          |
| <b>Totali</b>  | <b>-7.276.885</b> | <b>756.625</b> | <b>-8.033.510</b> | <b>-1061,76%</b> |

La voce 220 "imposte d'esercizio" è di segno positivo per 7.276.885 euro composta da:

- Accantonamento a fondo imposte e tasse per 2.356.862 euro quale espressione del debito di periodo verso l'erario determinato dall'aliquota vigente applicata sull'imponibile fiscale;
- Imposte anticipate per 812.606 euro dovute ai "costi per utilizzi di fondi tassati" per 4.780.044 euro;
- Imposte anticipate per 10.446.353 euro dovute ai "ricavi per accantonamenti a fondi tassati" per 61.449.138 euro.

La Banca adotta il criterio di valutazione "fiscalità differita" iscritto nella Parte A, Sezione 1 di questa Nota Integrativa al n. 23, già adottato dal 2008 per una rappresentazione veritiera e corretta della reale situazione patrimoniale ed economica della Banca stessa.

Riguarda l'iscrizione in bilancio di attività per imposte anticipate le quali rappresentano imposte liquidate anticipatamente e che verranno recuperate negli esercizi successivi.

Nonostante il valore positivo delle imposte si rileva che la banca, pur avendo un risultato d'esercizio negativo deve accantonare a fondo imposte e tasse per il 2014 una previsione di 2.357 migliaia di euro determinata dall'applicazione dell'aliquota fiscale del 17% su di un imponibile fiscale di 13.864 migliaia di euro.

### 27. Gli amministratori e i sindaci

Tabella 27.1: compensi

| Voce / Valori     | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variazioni    |              |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|                   |                |                | importo       | %            |
| 1. Amministratori | 314.720        | 300.341        | 14.379        | 4,79%        |
| 2. Sindaci        | 100.200        | 97.800         | 2.400         | 2,45%        |
| <b>3. Totali</b>  | <b>414.920</b> | <b>398.141</b> | <b>16.779</b> | <b>4,21%</b> |

### 28. Altre informazioni

Alla data odierna:

- È stato deliberato il piano strategico 2015/2017 riguardante principalmente la ristrutturazione del Gruppo BSM;
- Si prende nota che è stata cancellata la partecipata San Marino Business dai Pubblici Registri in data 08/01/2015.

San Marino, 23 Aprile 2015

*p. Il Consiglio di Amministrazione*

**Il Presidente**  
Giuseppe Guidi

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 2014



La casa della Madonna - tecnica mista su cartone



*Ai poverini si fece notte. Non sapevano la strada per ritornare a casa. Videro un lumicino in una macchia e dissero: "Sicuro che questa è la nostra casa!" Camminarono camminarono dietro a quel lume. Finalmente arrivarono e bussarono alla porta di casa; nessuno aprì loro. Allora entrarono. V'era da mangiare per due, due lettini e una statua di gesso in un angolo. Ed era la madonnina che preparava sempre da mangiare e da dormire ai poverini.*

Signori Azionisti,

la presente relazione del Collegio Sindacale al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che ci pregiamo sottoporre alla Vostra attenzione, si articola in tre sezioni:

1. Attività svolta

2. Bilancio d'esercizio

3. Conclusioni

## 1. Attività svolta

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, messo a disposizione del Collegio Sindacale nei termini previsti dalla legge e sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, risulta redatto in conformità alle disposizioni di legge e segnatamente, agli artt. 29 e ss. della Legge 17 novembre 2005 n. 165 (LISF) e successive modifiche, all'art. VI.II.2 del Regolamento della raccolta del risparmio e dell'attività bancaria 2007-07 emanato in data 27 settembre 2007 da Banca Centrale della Repubblica di San Marino e successive modifiche, ai principi di cui al Regolamento sulla redazione del bilancio di esercizio delle banche 2008-02, emanato in data 23 settembre 2008 da Banca Centrale della Repubblica di San Marino e successive modifiche ed ai criteri stabiliti dalla Legge sulle Società 23 febbraio 2006 n. 47 e s.m., nonché in ossequio alle disposizioni impartite dalla Autorità di Vigilanza di Banca Centrale. Il Collegio Sindacale rammenta che la funzione di controllo contabile è svolta, su mandato dell'Assemblea degli Azionisti, dalla società di Revisione KPMG S.p.A. che ha sottoposto a revisione il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e ha emesso la relazione di certificazione in data 29 Aprile 2015.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 il Collegio Sindacale ha esercitato le attività di vigilanza allo stesso demandate, in adempimento alla normativa vigente, ai regolamenti, raccomandazioni e circolari emanate da Banca Centrale, nonché alle istruzioni e note di competenza della Agenzia di Informazione Finanziaria della Repubblica di San Marino.

Segnatamente:

- è intervenuto alle assemblee dei Soci Azionisti svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- è intervenuto alle settimanali adunanze del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dall'organo amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, sulle attività problematiche coinvolgenti sia l'Istituto sia le controllate; nonché ricevendo informazioni sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale e, in particolare, su quelle con le parti correlate;
- ha vigilato affinché le operazioni aziendali fossero deliberate e formalizzate in conformità alla legge ed allo statuto sociale;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema informativo-contabile, anche avvalendosi dell'ausilio dei controlli di terzo livello;
- ha verificato, per quanto di sua competenza, le attività sociali volte all'adeguamento della struttura organizzativa della Società alla normativa tempo per tempo vigente, e ciò tramite osservazioni dirette, atti di ispezione e controllo, verifiche a campione, raccolta di informazioni dai Responsabili della Struttura, del comparto amministrativo e di controllo, nonché tramite incontri sia con la società di

Revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti, sia con il responsabile della funzione di Internal Auditing, nella cui attività sono stati accentrati anche i controlli delle società del gruppo Leasing Sammarinese S.p.A. e Banca Impresa di San Marino S.p.A.;

- ha valutato la sostanziale adeguatezza legale della attività di regolamentazione interna adottata dall'Istituto, attestando il costante impegno della società al suo aggiornamento con l'evolversi della normativa;
- ha constatato, in relazione alla normativa in materia di prevenzione e contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo, disciplinata dalla Legge 17 giugno 2008 n. 92 e successive modifiche e alle istruzioni emanate dalla Agenzia di Informazione Finanziaria in costante evoluzione, il progressivo recepimento da parte dell'Istituto, nonché l'attività di formazione sia del personale sia delle figure apicali con la partecipazione a seminari e corsi di interesse;
- il Collegio non ha ricevuto, nel corso della annualità in esame, segnalazioni da parte dei Soci Azionisti (ex art. 65 della Legge n.47/2006);
- ha verificato, in quanto organo di vigilanza della società Capogruppo, l'esercizio dell'attività di controllo strategico e gestionale svolto dalla Capogruppo sulle società del Gruppo, richiedendo riferimenti ai Collegi Sindacali ovvero ai Sindaci Unici delle singole società componenti il Gruppo.

Nell'ambito dei fatti di rilievo avvenuti a seguito della chiusura d'esercizio, si segnala: l'iscrizione in data 11 novembre 2014 nel Registro delle imprese capogruppo, tenuto presso Banca Centrale e istituito ai sensi dell'articolo 56 della Legge 17 novembre 2005 n. 165 (LISF) e disciplinato dal Regolamento n. 2014-03; uno scenario economico in lenta ripresa, ciò impattando considerevolmente sulla attività di erogazione del credito, nonché una crescita eccezionale dei crediti dubbi (per essi intendendo crediti in sofferenza, incagliati, ristrutturati, scaduti e/o sconfinati); la recente approvazione di un Piano Strategico triennale 2015-2017 che segna linee guida con l'obiettivo di ritornare in tempi brevi, a livelli positivi di redditività.

## 2. Bilancio d'esercizio

Il bilancio, come stabilito dall'art. 29 della legge 165/2005 e dall'art. VI.II.2 del regolamento 2007-07, è composto dai seguenti documenti: lo Stato Patrimoniale che riproduce la composizione qualitativa e quantitativa del patrimonio netto della banca; il Conto Economico che fornisce la dimostrazione del risultato economico prodottosi nel periodo per effetto della gestione, attraverso l'esposizione dei componenti positivi e negativi che lo hanno determinato; la Nota Integrativa che completa le informazioni riportate negli schemi sintetici dello stato patrimoniale e del conto economico, indicando i criteri di valutazione e di redazione adottati nonché la descrizione analitica di alcune voci di bilancio; il bilancio è corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione, che descrive e valuta l'andamento della gestione nei vari settori in cui la banca ha operato, e la situazione dell'impresa nel suo complesso, fornendo adeguata informazione sui rischi a cui la Banca è esposta.

Il bilancio viene riassunto nelle seguenti risultanze, così come riclassificate dal Collegio Sindacale:

| Stato Patrimoniale              | Euro                 |
|---------------------------------|----------------------|
| Attivo                          | € 1.581.997.590      |
| Passivo                         | € 1.634.089.712      |
| <b>Perdita d'Esercizio 2014</b> | <b>-€ 52.092.122</b> |

| Conto Economico                  | Euro                 |
|----------------------------------|----------------------|
| Ricavi d'Esercizio               | € 70.081.156         |
| Costi d'Esercizio                | € 122.173.278        |
| Perdita d'Esercizio ante imposte | -€ 52.092.122        |
| Imposte sul Reddito              | -                    |
| <b>Perdita d'Esercizio 2014</b>  | <b>-€ 52.092.122</b> |

Relativamente al bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, in aggiunta a quanto precede, il Collegio Sindacale attesta che:

- ha vigilato sull'impostazione generale data al bilancio stesso e sulla sua conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo rileva che è stato redatto in maniera chiara, veritiera e corretta. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta nel pieno rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività d'impresa. Si è tenuto conto dei proventi e degli oneri nonché delle perdite e dei rischi di competenza dell'esercizio, ancorchè conosciuti dopo la sua chiusura, dando piena esecuzione a quanto previsto da punto 5 comma 1 dell'art. 75 della vigente legge sulle società;
- ha espresso, ai sensi del punto 2 dell' art. IV.1.8 del regolamento 2008-02 emanato da Banca Centrale sulla redazione del bilancio d'esercizio, il proprio specifico consenso alla contabilizzazione degli oneri pluriennali, iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale per un ammontare pari ad € 269.635,88;
- ha preso atto della variazione dei beni iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed ha verificato la corrispondenza e la corretta rilevazione contabile delle plusvalenze e minusvalenze realizzate a seguito delle dismissioni dei cespiti, avvalendosi a supporto anche del prospetto di dettaglio fornito dall'Ufficio Ragioneria;
- ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri, a tale proposito si rileva che è stato rispettato il principio della indicazione esclusiva degli utili realizzati, come specificato dal punto 2 primo comma dell' art. 75 della legge sulle società;
- ha, infine, verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione.

### 3. Conclusioni

In base alle verifiche effettuate nel corso dell'attività di controllo non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque fatti significativi tali da essere menzionati nella presente relazione. Oltre a ciò, tenuto conto che della relazione sul bilancio al 31 dicembre 2014 rilasciata dalla Società di revisione non emergono rilievi, il Collegio ha accertato che, sotto i profili di propria conoscenza, il bilancio non è viziato da errori significativi e nel suo complesso risulta essere attendibile. Stante quanto sopra esposto, e sempre per quanto di propria competenza, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 e della Nota Integrativa formulata dal Consiglio di Amministrazione, auspicando che l'istituto porti a termine quanto prima il percorso di ristrutturazione e semplificazione strutturale intrapreso, mirante al pronto conseguimento di redditività.

A norma di legge, i sottoscritti componenti del Collegio Sindacale dichiarano la permanenza delle condizioni soggettive ed oggettive previste dalla legge per l'assunzione della carica sociale.

San Marino, 4 maggio 2015

*Il Collegio Sindacale*

Rag. Valerio Scarano  
**Presidente del Collegio Sindacale**

Avv. Monica Bernardi  
**Membro del Collegio Sindacale**

Avv. Chiara Taddei  
**Membro del Collegio Sindacale**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO 2014



Le ochine e il lupo - tecnica mista su cartone



Dopo poco il lupo passò dalla prima: diede un calcio e l'uccise, e poi se la mangiò. Alla seconda lo stesso. Alla terza lo stesso ma non potè rompere il vetro. Ed ella gli disse: "Volete una caldaia di lasagne?" "Sì!". Invece di buttargli giù le lasagne gli buttò giù una caldaia d'acqua bollente e così egli morì. Ella andò giù con un coltello, gli tagliò la pancia e trasse fuori le due ochine ancora vive.





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via 1° Maggio, 150/A  
00131 ANCONA AN

Telefono +39 071 2901140  
Telefax +39 071 2916381  
e-mail it-frauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspe@pec.kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 68 della Legge 23 febbraio 2006, n. 47 della Repubblica di San Marino

Agli Azionisti della  
Banca di San Marino S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Banca di San Marino S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Banca di San Marino S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati in Italia dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Banca di San Marino S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Banca di San Marino S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La Banca detiene partecipazioni di controllo e intende predisporre il bilancio consolidato di gruppo. Il bilancio consolidato rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Banca e del gruppo.

Ancona, 29 aprile 2015

KPMG S.p.A.

Rodolfo Curti  
Socio

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Assti Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trento Venezia Verona

Società per azioni  
Capitale sociale Euro  
8.896.000,00 I.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709900169  
R.E.A. Milano N. 612097  
Partita IVA 00709900169  
VAT number IT00709900169  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA

# BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO BANCA DI SAN MARINO 2014



Il ragno volante - tecnica mista su cartone



Da quel momento per Sabatino ebbe inizio una nuova vita.  
Imparò persino a suonare un vecchio cembalo per fare contento il ragno,  
e questi lo ripagava raccontandogli tante cose meravigliose che vedeva  
durante i suoi viaggi fuori dalle mura sempre appeso al suo filo di seta.

## ATTIVO

|  | 31/12/14    |                      | 31/12/13    |                      |
|--|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
| 10 Cassa e disponibilità liquide                           | -           | 5.007.462            | -           | 5.444.224            |
| 20 Crediti verso banche                                    | -           | 98.394.839           | -           | 86.322.229           |
| <i>a) a vista</i>  | 52.399.791  | -                    | 48.000.029  | -                    |
| <i>b) altri crediti</i>                                    | 45.995.048  | -                    | 38.322.200  | -                    |
| 30 Crediti verso clientela                                 | -           | 565.538.569          | -           | 646.722.355          |
| 40 Obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito    | -           | 423.375.623          | -           | 311.844.379          |
| <i>a) di emittenti pubblici</i>                            | 51.573.510  | -                    | 42.214.320  | -                    |
| <i>b) di banche</i>  | 247.005.470 | -                    | 174.815.846 | -                    |
| <i>c) di enti (imprese) finanziari (e)</i>                 | 86.591.378  | -                    | 78.922.351  | -                    |
| <i>d) di altri emittenti</i>                               | 38.205.265  | -                    | 15.891.862  | -                    |
| 50 Azioni, quote ed altri strumenti finanziari di capitale | -           | 41.787.939           | -           | 45.280.287           |
| 60 Partecipazioni  | -           | 6.734.115            | -           | 6.734.115            |
| 70 Partecipazioni in imprese del gruppo bancario           | -           | 8.224                | -           | 7.256                |
| 80 Immobilizzazioni immateriali                            | -           | 2.407.741            | -           | 4.131.187            |
| <i>c) di cui: beni in attesa di locazione</i>              | 600.000     | -                    | 1.793.443   | -                    |
| 90 Immobilizzazioni materiali                              | -           | 349.383.078          | -           | 399.425.837          |
| <i>a) di cui: leasing finanziario</i>                      | 221.927.896 | -                    | 246.506.755 | -                    |
| <i>b) di cui: beni in attesa di locazione</i>              | 96.477.415  | -                    | 121.141.881 | -                    |
| 100 Capitale sottoscritto e non versato                    | -           | 0                    | -           | 0                    |
| 110 Azioni o quote proprie                                 | -           | 1.216.012            | -           | 840.414              |
| 120 Altre attività   | -           | 119.549.700          | -           | 125.433.017          |
| 130 Ratei e risconti attivi                                | -           | 2.648.287            | -           | 7.600.455            |
| <i>a) ratei attivi</i>                                     | 2.116.118   | -                    | 7.150.576   | -                    |
| <i>b) risconti attivi</i>                                  | 532.169     | -                    | 449.879     | -                    |
| <b>140 TOTALE ATTIVO</b>                                   | -           | <b>1.616.051.589</b> | -           | <b>1.639.785.755</b> |

## GARANZIE E IMPEGNI

|   | 31/12/14   |            | 31/12/13   |             |
|---|------------|------------|------------|-------------|
| 10 Garanzie rilasciate                  | -          | 95.892.571 | -          | 118.876.804 |
| <i>a) accettazioni</i>                  | 76.324.928 | -          | 97.729.700 | -           |
| <i>b) altre garanzie</i>                | 19.567.643 | -          | 21.147.104 | -           |
| 20 Impegni                              | -          | 28.906.632 | -          | 20.548.896  |
| <i>a) a utilizzo certo</i>              | 13.917.945 | -          | 14.882.224 | -           |
| <i>a.1. di cui strumenti finanziari</i> | -          | -          | -          | -           |
| <i>b) a utilizzo incerto</i>            | 11.728.873 | -          | 2.207.742  | -           |
| <i>b.1. di cui strumenti finanziari</i> | -          | -          | -          | -           |
| <i>c) altri impegni</i>                 | 3.259.814  | -          | 3.458.930  | -           |

## PASSIVO

|   | 31/12/14    |                      | 31/12/13    |                      |
|---|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
| 10 Debiti verso banche:                         | -           | 2.999.902            | -           | 1.148.239            |
| <i>a) a vista</i>                               | 416.592     | -                    | 658.230     | -                    |
| <i>b) a termine o con preavviso</i>             | 2.583.310   | -                    | 490.009     | -                    |
| 20 Debiti verso clientela:                      | -           | 486.362.448          | -           | 441.318.025          |
| <i>a) a vista</i>                               | 448.549.840 | -                    | 414.383.596 | -                    |
| <i>b) a termine o con preavviso</i>             | 37.812.608  | -                    | 26.934.429  | -                    |
| 30 Debiti rappresentati da titoli:              | -           | 819.312.658          | -           | 796.318.618          |
| <i>a) obbligazioni</i>                          | 400.079.477 | -                    | 459.540.968 | -                    |
| <i>b) certificati di deposito</i>               | 419.233.181 | -                    | 336.777.650 | -                    |
| <i>c) altri strumenti finanziari</i>            | 0           | -                    | 0           | -                    |
| 40 Altre passività                              | -           | 103.653.149          | -           | 133.873.448          |
| 50 Ratei e risconti passivi:                    | -           | 1.225.707            | -           | 9.117.520            |
| <i>a) ratei passivi</i>                         | 929.773     | -                    | 8.269.108   | -                    |
| <i>b) risconti passivi</i>                      | 295.934     | -                    | 848.412     | -                    |
| 60 Trattamento di fine rapporto di lavoro       | -           | 178.122              | -           | 157.604              |
| 70 Fondi per rischi e oneri:                    | -           | 21.958.773           | -           | 24.770.790           |
| <i>a) fondi di quiescenza e obblighi simili</i> | 0           | -                    | 0           | -                    |
| <i>b) fondo imposte e tasse</i>                 | 2.868.010   | -                    | 2.874.036   | -                    |
| <i>c) altri fondi</i>                           | 19.090.763  | -                    | 21.896.754  | -                    |
| 80 Fondi rischi su crediti                      | -           | 2.073.949            | -           | 2.973.949            |
| 90 Fondo rischi bancari generali                | -           | 1.750.000            | -           | 1.750.000            |
| 100 Passività subordinate                       | -           | 25.260.418           | -           | 25.000.000           |
| 110 Capitale sociale                            | -           | 114.616.800          | -           | 114.616.800          |
| 120 Sovrapprezzi di emissione                   | -           | 2.263.360            | -           | 2.263.360            |
| 130 Riserve:                                    | -           | 69.115.827           | -           | 71.439.177           |
| <i>a) riserva ordinaria</i>                     | 36.935.500  | -                    | 36.935.500  | -                    |
| <i>b) riserva per azioni proprie</i>            | 1.216.012   | -                    | 840.414     | -                    |
| <i>c) riserve straordinarie</i>                 | 15.856.609  | -                    | 19.016.195  | -                    |
| <i>d) altre riserve</i>                         | 2.783.988   | -                    | 0           | -                    |
| <i>e) riserve di consolidamento</i>             | 12.323.718  | -                    | 14.647.068  | -                    |
| 140 Riserve di rivalutazioni                    | -           | 18.308.953           | -           | 18.308.953           |
| 150 Utili (Perdite) portate a nuovo             | -           | -942.421             | -           | -2.520.451           |
| 160 Utile (Perdita) d'esercizio                 | -           | -52.086.056          | -           | -750.277             |
| <b>170 TOTALE PASSIVO</b>                       | -           | <b>1.616.051.589</b> | -           | <b>1.639.785.755</b> |

## CONTO ECONOMICO

|  | 31/12/14    |                    | 31/12/13    |                    |
|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| 10 Interessi attivi e proventi assimilati:                                     | -           | 48.654.493         | -           | 50.249.543         |
| a) su crediti verso clientela  | 36.759.878  | -                  | 38.242.394  | -                  |
| b) su titoli di debito   | 11.769.496  | -                  | 11.740.869  | -                  |
| c) su crediti verso banche   | 125.119     | -                  | 266.280     | -                  |
| 20 Interessi passivi:  | -           | -27.005.849        | -           | -26.420.872        |
| a) su debiti verso clientela   | -2.192.145  | -                  | -1.783.025  | -                  |
| b) su debiti rappresentati da titoli   | -24.328.115 | -                  | -23.824.984 | -                  |
| c) su debiti verso banche  | -485.589    | -                  | -812.863    | -                  |
| 30 Dividendi e altri proventi:   | -           | 13.526             | -           | 74.465             |
| a) su azioni   | 2.946       | -                  | 17.423      | -                  |
| b) su partecipazioni   | 10.580      | -                  | 57.042      | -                  |
| c) su partecipazioni in imprese del gruppo                                     | 0           | -                  | 0           | -                  |
| 40 Commissioni attive  | -           | 6.540.865          | -           | 6.418.343          |
| 50 Commissioni passive   | -           | -1.185.862         | -           | -1.269.572         |
| 60 Profitti (perdite) da operazioni finanziarie (+ / -)                        | -           | 5.560.433          | -           | 1.872.733          |
| 70 Altri proventi di gestione  | -           | 5.142.100          | -           | 4.709.224          |
| 80 Altri oneri di gestione   | -           | -647.550           | -           | -1.040.562         |
| 90 Spese amministrative:   | -           | -21.764.396        | -           | -20.286.412        |
| a) Spese per il personale:   | -           | -13.084.439        | -           | -12.143.509        |
| salari e stipendi  | -8.658.459  | -                  | -7.915.933  | -                  |
| oneri sociali  | -2.191.400  | -                  | -2.069.086  | -                  |
| trattamento di fine rapporto   | -794.765    | -                  | -761.373    | -                  |
| trattamento di quiescenza e obblighi simili                                    | -429.069    | -                  | -403.222    | -                  |
| amministratori e sindaci   | -830.460    | -                  | -839.235    | -                  |
| altre spese per il personale   | -180.286    | -                  | -154.660    | -                  |
| b) Altre spese amministrative  | -           | -8.679.956         | -           | -8.142.903         |
| 100 Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali                       | -           | -849.571           | -           | -1.085.460         |
| 110 Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali                         | -           | -2.092.966         | -           | -2.262.587         |
| 120 Accantonamenti per rischi e oneri  | -           | -9.835.250         | -           | -8.333.358         |
| 130 Accantonamenti ai fondi rischi su crediti                                  | -           | -414.269           | -           | -900.000           |
| 140 Rettifiche di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni | -           | -66.284.070        | -           | -20.297.871        |
| 150 Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni    | -           | 1.022.567          | -           | 3.280.157          |
| 160 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie                       | -           | 0                  | -           | 0                  |
| 170 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie                          | -           | 0                  | -           | 0                  |
| <b>180 Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>                            | -           | <b>-63.145.799</b> | -           | <b>-15.292.229</b> |
| 190 Proventi straordinari  | -           | 10.477.336         | -           | 9.433.351          |
| 200 Oneri straordinari   | -           | -5.166.545         | -           | -4.631.437         |
| <b>210 Utile (Perdita) straordinario</b>                                       | -           | <b>5.310.791</b>   | -           | <b>4.801.914</b>   |
| 220 Variazione del Fondo rischi bancari generali (+ / -)                       | -           | 0                  | -           | 10.692.477         |
| 230 Imposte sul reddito dell'esercizio   | -           | 5.748.952          | -           | -952.439           |
| <b>240 Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                      | -           | <b>-52.086.056</b> | -           | <b>-750.277</b>    |



ANNUAL  
REPORT 2014

 Banca di San Marino®  
Futuro da una vita



*La mamma di San Pietro,  
tecnica mista su cartone*



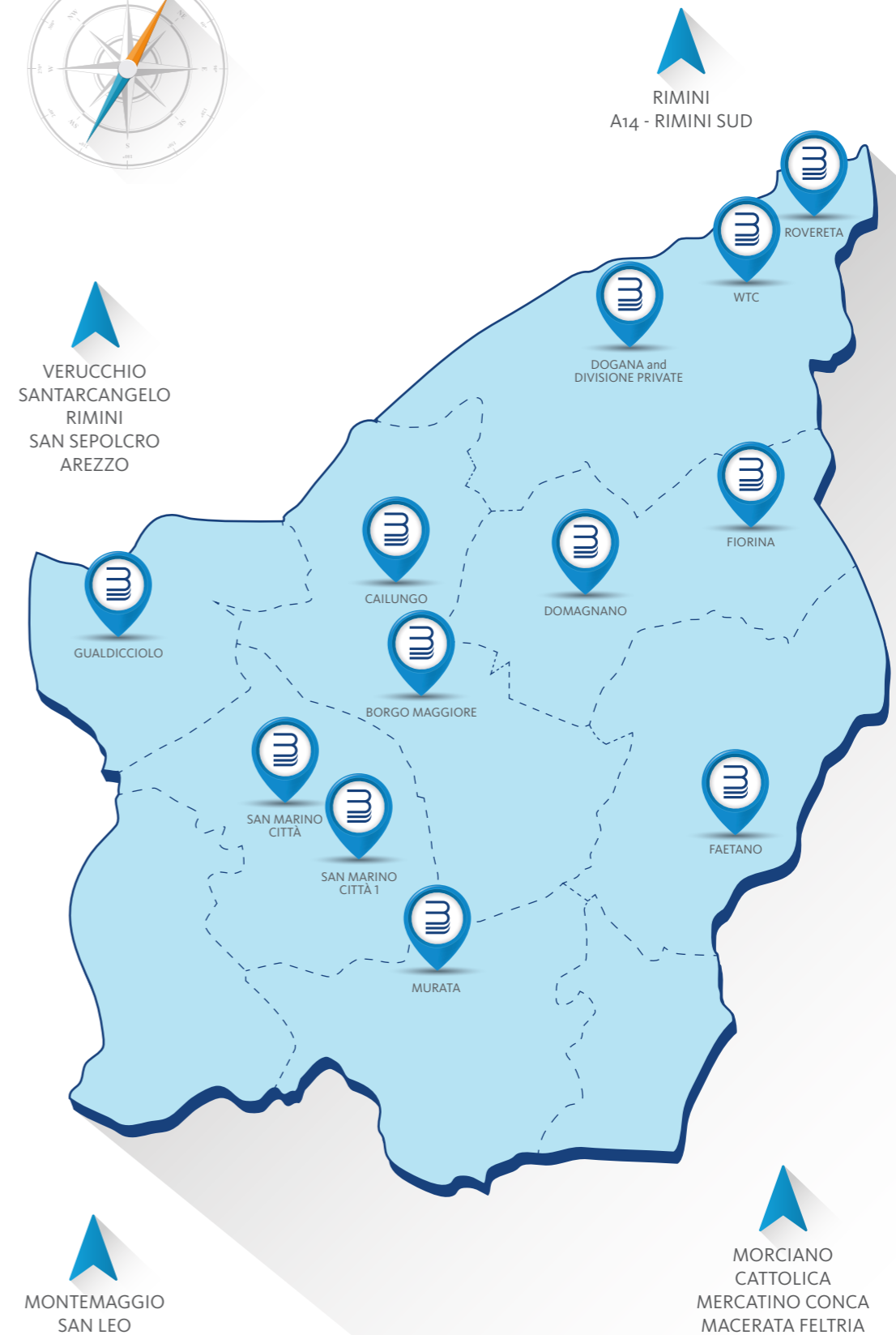
*Fagiolo e i ladri,  
tecnica mista su cartone*

## CONTENTS

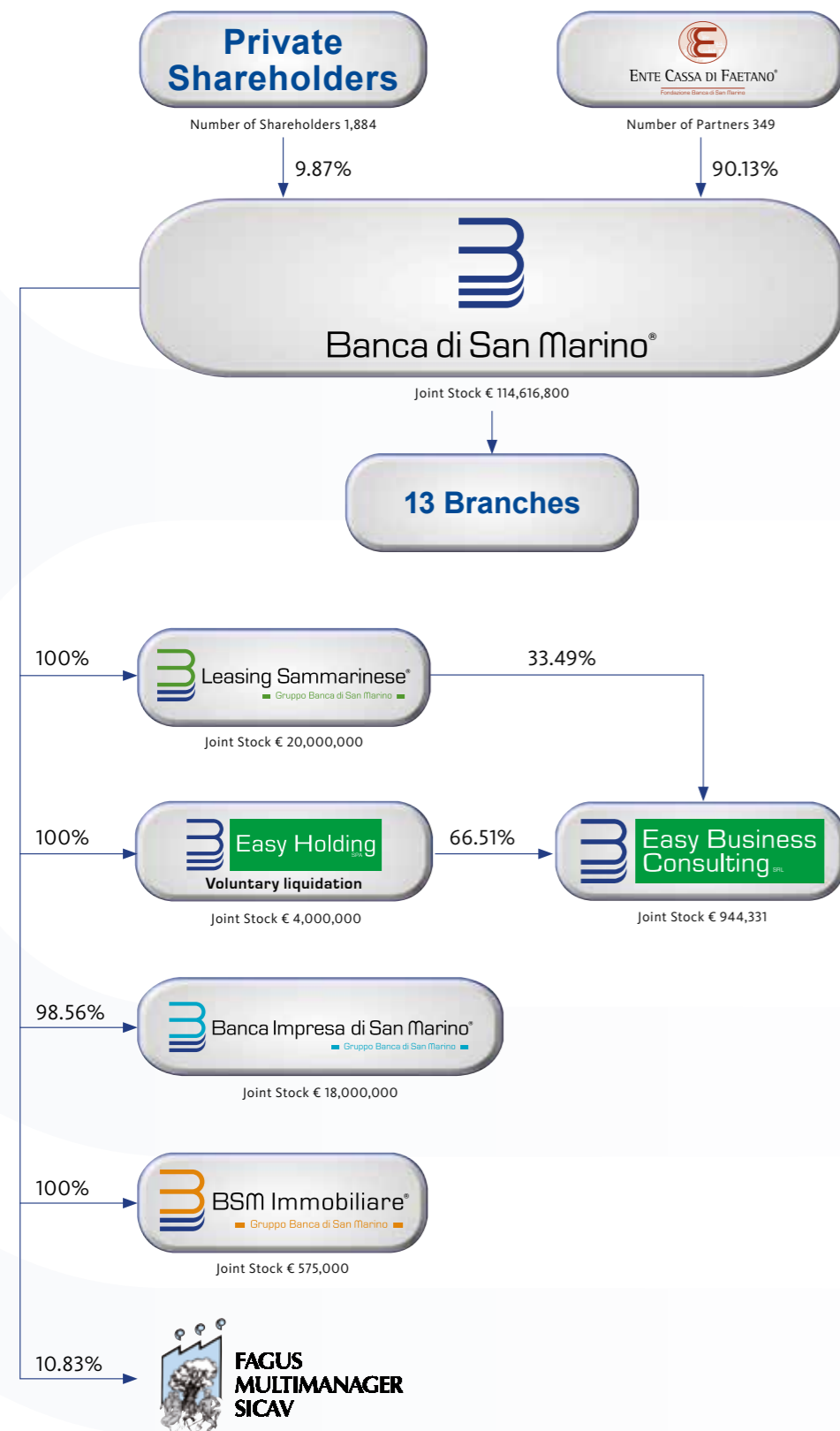
|  |     |
|--|-----|
| The Branches   | 170 |
| The Group  | 172 |
| Management   | 173 |
| Board of Directors' Management<br>Report on 2014 Financial Statements                    | 175 |
| Financial Statements at 31 December 2014<br>Assets, Liabilities, Profit and Loss Account | 221 |
| Explanatory Note on 2014<br>Financial Statements   | 226 |
| Boards of Auditors' Report on 2014<br>Financial Statements                               | 317 |
| Consolidated Balance Sheet<br>Banca di San Marino Group                                  | 323 |

## THE BRANCHES

|  |  |                     |
|--|--|---------------------|
| <b>Faetano Headquarters</b> (Directorate-General) - Strada della Croce, 39 | <b>T</b> 0549 873490<br><b>F</b> 0549 873495 | faetano@bsm.sm      |
| <i>Telephone exchange</i>  | <b>T</b> 0549 873411<br><b>F</b> 0549 873401 | info@bsm.sm         |
| <i>General Secretary</i>   | <b>T</b> 0549 873400<br><b>F</b> 0549 873401 | segreteria@bsm.sm   |
| <b>Città</b> - Via G. Giacomini, 128                                       | <b>T</b> 0549 873510<br><b>F</b> 0549 873515 | citta@bsm.sm        |
| <b>Dogana</b> - Via 3 Settembre, 252                                       | <b>T</b> 0549 873610<br><b>F</b> 0549 873615 | dogana@bsm.sm       |
| <b>Domagnano</b> - Via 25 Marzo, 2   | <b>T</b> 0549 873530<br><b>F</b> 0549 873535 | domagnano@bsm.sm    |
| <b>Città 1</b> - Contrada del Collegio, 22                                 | <b>T</b> 0549 873540<br><b>F</b> 0549 873545 | cittal@bsm.sm       |
| <b>Borgo Maggiore</b> - Via O. Scarito, 68                                 | <b>T</b> 0549 873550<br><b>F</b> 0549 873555 | borgo@bsm.sm        |
| <b>Rovereta</b> - Strada Rovereta, 42                                      | <b>T</b> 0549 873560<br><b>F</b> 0549 873565 | rovereta@bsm.sm     |
| <b>Gualdicciolo</b> - Via F. da Montebello, 22                             | <b>T</b> 0549 873600<br><b>F</b> 0549 873605 | gualdicciolo@bsm.sm |
| <b>World Trade Center</b> - Via Consiglio dei Sessanta, 99                 | <b>T</b> 0549 873620<br><b>F</b> 0549 873625 | wtc@bsm.sm          |
| <b>Divisione Private (Dogana)</b> - Via Campolungo, 59                     | <b>T</b> 0549 873610<br><b>F</b> 0549 873615 | private@bsm.sm      |
| <b>Murata</b> - Via del Serrone, 67/b                                      | <b>T</b> 0549 873630<br><b>F</b> 0549 873635 | murata@bsm.sm       |
| <b>Fiorina (at Fiorina Multi-purpose Center)</b> - Strada di Paderna, 2    | <b>T</b> 0549 873640<br><b>F</b> 0549 873645 | fiorina@bsm.sm      |
| <b>Cailungo</b> - Via Scialoja, 4  | <b>T</b> 0549 873660<br><b>F</b> 0549 873665 | cailungo@bsm.sm     |



## GRUPPO BSM AL 31/12/2014



## MANAGEMENT

|                           | AT 31.12.2013         | AT 4.5.2014           |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Board of Directors</b> |                       |                       |
| <b>Chairman</b>           | <b>Giuseppe Guidi</b> | <b>Giuseppe Guidi</b> |
| <i>Deputy-Chairman</i>    | Fabio Gasperoni       | Fabio Gasperoni       |
| <i>Directors</i>          | Marino Cecchetti      | Piero Bacciocchi      |
|                           | Fabio Console         | Fabio Console         |
|                           | Remo Contucci         | Remo Contucci         |
|                           | Renzo Giacobbi        | Conrad Mularoni       |
|                           | Walter Guidi          | Fausto Mularoni       |
|                           | Conrad Mularoni       | Neni Rossini          |
|                           | Neni Rossini          | Massimo Tamagnini     |

| <b>Board of Statutory Auditors</b> |                        |                        |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Chairman</b>                    | <b>Valerio Scarano</b> | <b>Valerio Scarano</b> |
| <i>Auditors</i>                    | Monica Bernardi        | Monica Bernardi        |
|                                    | Chiara Taddei          | Chiara Taddei          |

| <b>General Management</b>            |                             |                          |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>Chief Executive</b>               | <b>Vincenzo Tagliaferro</b> | <b>Emanuele Cesarini</b> |
| <i>Senior Deputy Chief Executive</i> | Walter Zanotti              | Walter Zanotti           |
| <i>Deputy Chief Executive</i>        | Emanuele Cesarini           | Emanuele Cesarini        |



## BOARD OF DIRECTORS' MANAGEMENT REPORT ON 2014 FINANCIAL STATEMENTS



Due fratelli sull'albero - Tecnica mista su cartone



E gli disse: "Tirati dietro la porta!" Quello sciocco invece di chiuderla la cavò e se la portò dietro. La notte videro i ladri e s'andarono a nascondere sopra una pianta; e i ladri andarono a contare i soldi proprio là sotto. Quello sciocco disse al fratello: "O Dio, mi scappa la porta!" Il suo fratello gli disse: "Se fai cascare la porta, siamo rovinati!" - "Non la posso più tenere!" E la lasciò. I ladri, quando videro quella porta, andarono via di galoppo, e lasciarono lì tutti i marenghi.

## THE CHAIRMAN'S INTRODUCTION

Dear Shareholders,

It is with pleasure that I give my best regards to all of you and sincerely thank you for participating in this meeting.

The figures provided herein confirm that the Banca di San Marino Group experienced another complicated year, perhaps the most difficult, in an economic context still characterized by widespread pessimism about the prospects for global growth, due to the considerable mortality rate of enterprises and the contraction of the disposable income of households.

In drawing up the financial statements for the year, in line with what was explicitly required by the supervisory authorities worldwide, and recently by the San Marino institutions in relation to a prudent valuation of assets, the decisions on the allocation to the credit portfolio have never before had such a heavy impact on the profitability of our company.

However, the difficult crisis represented a guiding factor for innovation and change, accelerating trends aimed at recovering efficiency and economies of scale. The three-year Strategic Plan 2015 – 2017, recently approved by the Board of Directors of the bank, is indeed the first step of the journey towards the redesign of the organizational structure and the consolidation of the companies of the group, with the purpose of achieving positive levels of profitability once again in a short time.

A great responsibility for the revitalization of the bank and of the entire financial, economic and commercial system of the Republic lies with the institutions. In this regard, we trustfully hope that the extraordinary integration operations will be favourably received by the legal framework of San Marino, on the assumption that only a legislative review, in accordance with what has already been started in Europe, is a boost to corporate efficiency and the generation of returns on capital. The same objectives will be even more important if local banks can compete with Italian ones in the short term, offering their products and services also outside the borders of the Republic.

As part of the discussion of the 2014 balance sheet figures, which, as we will see, generate indicators of vulnerability and a significant weakening of the asset conditions even for our bank, following the strict policy of provisions on impaired loans, I would like to put forth a reflection on the work of our bank and on the choices made in this long difficult economic phase.

The burden of these choices is borne exclusively by BSM and managed autonomously, with the reserves available, without generating costs for the community or benefiting from facilities of any kind.

The results, before devaluations charged to the 2014 budget, are still positive and improving compared to 2013, as well as less dependent on the loan granting activity. Nevertheless, we are aware that we must aim at profitability as the only possible way to strengthen capital, so as not to affect the future activities of our company.

## MACROECONOMIC SCENARIO

During 2014, the global economy experienced a further slowdown, with a year-end GDP increase of just over 3%.

The main economic areas, United States, Europe and Japan, showed contrasting trends; along with a 2.5% growth in the US, characterized by structural and therefore potentially long-lasting elements, and a 2.7% growth in the UK, the European and the Japanese domestic products still recorded a contraction, standing at +0.9% and -0.5% respectively.

Among emerging countries, China, with an increase of 7.3%, proved to be still capable of growing strongly, unlike South America, which was characterized by a widespread weak or negative trend.

Consequently, the positive growth of global trading was below expectations, even due to the lower demand for commodities.

The main central banks also played a key role in 2014. The US central bank gradually reduced the extraordinary expansionary measures, getting ready for a possible turnabout in its monetary policy for 2015, while in Europe and Japan central banks increased economic relaunch interventions with maneuvers tending to be more incisive.

Overall, the persistence of basically low rates and the progressive contraction in credit spreads over a large part of the European periphery still favored bond markets, which were only partially affected at the end of the year by the negative performance of the high-yielding sector, mainly in reference to securities linked to the energy sector. A widespread positive trend was recorded by the main stock markets, among which, in line with economic data, the US indices proved to be the best performing.

As regards the Italian context, what occurred in the last three months of the year (drop in oil prices, exchange rate depreciation and further expansionary monetary policy) portends the beginning of a potential improvement of the scenario and the confidence of households and enterprises.

The time when the positive effects are felt might still be slower than in the past, but the conditions for reversing the negative trend of recent years are concrete.

GDP growth for the year 2015, after a weak start at the beginning of the year, is estimated at 0.7%. The expansionary effects of recovery will be consolidated only in 2016.

Inflation will remain low, despite the tax policy keeps favoring the support to demand rather than the pursuit of a balanced budget. On the other hand, the boost from exports will be more incisive in the short term. The return to investment and the unemployment reduction process will therefore be gradual.

Financial operators' lending is still prudent, slackened by the outcome of the Comprehensive Assessment, which was not particularly favorable to the Italian banks, many of which might be called to a rapid recapitalization.

### Monetary scenario

The need to counter the economic slowdown, trying to favor recovery, and in some cases the attempt to avert a deflationary scenario, led the main countries to maintain expansionary monetary policies.

With 0.8% inflation and comforted by the positive employment and growth data, the FED was able to carry out its own Quantitative Easing program and, unlike Europe, laid the foundations for a future turnabout in the monetary policy. US interbank rates remained basically low and close to the reference rate of the central bank,

which was steady at 0.25%. The averages of overnight, three-year and ten-year rates were close to 0.10%, 1.05% and 2.6% respectively, and despite the progressive disappearance of extraordinary expansionary maneuvers, the ten-year government bond also recorded declining yields, with an average close to 2.5%.

The European economic scenario, characterized by low growth, rising unemployment and deflation, led the ECB to increase expansionary maneuvers by cutting its reference rate twice for the first time in its history, in June and in September, down to 0.05%. Even more significant was the announcement of the start of a European Quantitative Easing program, then launched concretely and with considerable dimensions at the beginning of 2015. As a result, the trend of European interbank rates showed a sharp decrease: the average of the overnight rate was 0.07%, with a negative result at the end of the year. The three-month Euribor rate and the five-year and ten-year interbank rates recorded average yields of 0.25%, 0.71% and 1.45% respectively, closing the year 2014 at 0.07%, 0.36% and 0.81%.

The Japanese central bank rate remained unchanged at 0.10%, a level that it already reached in 2008, and the expansionary activity of the BoJ continued with extraordinary measures which brought about a further increase of the already significant ratio between deficit and GDP. Inevitably, the Japanese interbank rates also tended to drop, with averages between 0.12% of the three-year rate and 0.7% of the ten-year rate.

Even the Bank of England (BoE), although considered to be the first among the central banks of advanced economies to have hiked rates, maintained its reference rate unchanged at 0.5%. Thus, interbank rates fluctuated on average between 0.5% of the overnight rate and 2.55% of the ten-year rate.

At the end of the year, in order to keep high levels of growth by trying to favor the financial system and the real estate market, the Chinese central bank lowered its official rate from 6% to 5.6%, while the Brazilian central bank, struggling with inflation rising above 6.5%, intervened with five restrictive maneuvers, increasing its rate from 10 to 11.75%.

2014 three-year Euribor trend



## Currencies

The more robust US economic growth, alongside the reduction in monetary stimuli by the FED, brought about a significant appreciation of the USD compared to the other main currencies. In particular, if compared to the Euro, the USD recovered by over 12%, moving from 1.37 at the beginning of the year to 1,20 at the end of the year. This recovery, alongside the decline in energy products, was also well received in Europe, forming the basis for higher production competitiveness. For the same reasons, the Euro currency gradually depreciated compared to the British Pound, closing the year with a decrease of over 7% at 0.77. The weakness of the European currency is also clear if compared to the currencies of emerging countries, especially the Chinese Renminbi (Yuan) and the Indian Rupee, while the result of the Euro compared to the Brazilian Real was almost unchanged. An exception is given by the Ruble, which recorded a devaluation of over 60% following the Ukrainian crisis, the trade embargo to Russia and the collapse in oil prices, which threatened the stability of the Russian financial system.

2014 Euro/Dollar exchange rate trend

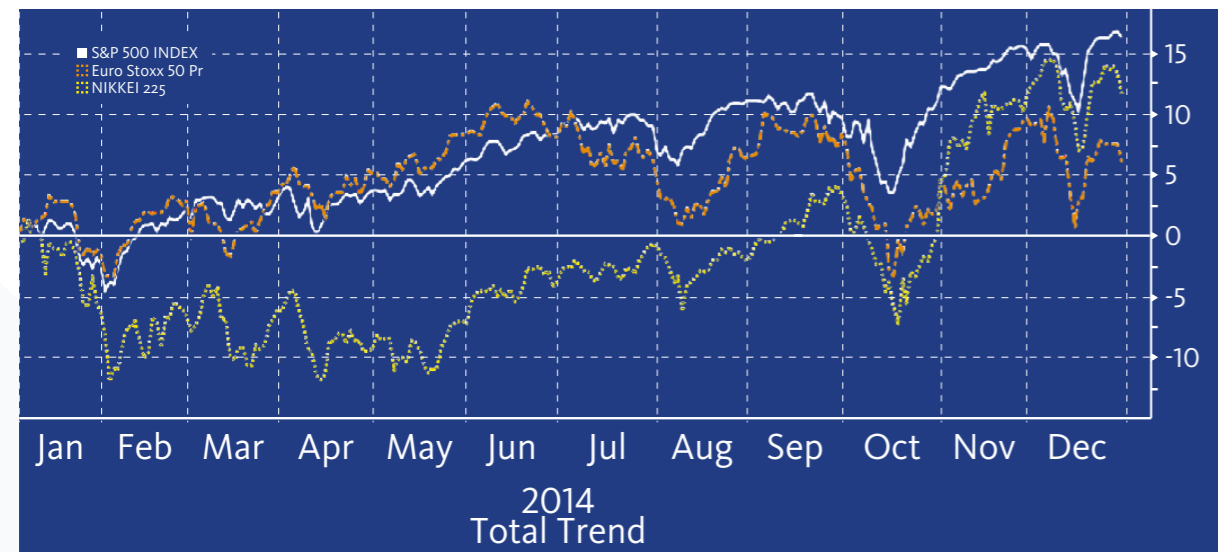


## Stock markets

Despite the global economic slowdown, 2014 was a positive year for stock markets. The MSCI World stock index, which summarizes the trend of stock markets all over the world, recorded an increase of over 17%, with a peak in the last months of the year. In detail, the main US, European and Japanese lists grew by over 16%, 6% and 11% respectively.

Asian lists were also generally positive, while the Russian and Brazilian ones were negative, in line with their economic situation.

2014 trend of stock indices S&P500, Eurostoxx50 and Nikkei



COPYRIGHT 2015 BLOOMBERG FINANCE L.P.

### Economy of the Republic of San Marino

The overall economic deterioration that had been going on for several years seems to have come to a halt. However, unemployment is recording levels close to 10%, which is definitely far from the trend that has characterized the recent history of the country. Despite the permanence of complex situations, it is still problematic and uncertain to identify a realistic general development project.

The financial sector, which has undergone a deep restructuring in recent years, confirmed positive results in terms of deposits, but also a widespread increase in non-performing credits. Moreover, the main bank in the country, as stated by international organizations, still needs adequate recapitalization, in addition to the identification of a credible business plan.

The San Marino credit sector has an urgent need to manage the critically high costs of deposits. The Republic of San Marino remunerates funding with rates released from the market ones and, to a large extent, higher than the amount paid by the same intermediaries in Europe and globally.

After years of non-collaborative relationships, the recent financial and economic cooperation agreements with Italy, which led to the introduction of the country in the fiscal white list at the beginning of 2015, marked an important achievement for the San Marino economy, which is now capable, on the basis of greater transparency, of fully opening itself to the international economic context. In particular, this applies to the production sector, but also to the banking one, which will necessarily have to develop facilities and suitable professional skills to foster greater competitiveness outside the national borders in order to solve its problems.

In this scenario, the indispensable interventions to revise the tax system, necessary for budget sustainability, even in the presence of a competitive tax system that is not particularly burdened with bureaucracy, should bring San Marino economy back onto the path of desirable and no longer postponable development recovery, which will have to take place, although not in the near future, with the contribution of renewed professional skills fielded by the new generations.

A further burden on San Marino economy is the lack of a policy to relaunch business and the inadequate protection and enhancement of property capital. As regards credit, the interventions aimed to protect savings

were diversified, but the measures taken often proved inconsistent, differentiated on the basis of operators and, in any case, such as not to involve all the realities of the system.

### San Marino financial system

The list of authorized and operating entities published on the website of the Central Bank contains 7 banks, 9 financial companies/trusts, 1 investment firm, 2 management companies and 2 insurance companies (authorized to operate pursuant to letter G of Annex 1 of the Law on companies and banking, financial and insurance services, so-called LISF). On the same date, there were 6 entities authorized to operate as trustees.

Below are the last available statistics about the trend of loans and deposits of the San Marino banking system and the comparison with the figures of our bank on the same date.

| San Marino Bankign System<br>(in millions of Euro) | Sept-13      | Dec-13       | Mar-14       | Jun-14       | Sept-14      | Δ abs.<br>a/a | Δ% a/a       |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Direct deposits                                    | 5,037        | 5,022        | 4,969        | 5,094        | 5,158        | 120           | 2.39%        |
| Indirect deposits                                  | 2,104        | 2,142        | 2,214        | 2,250        | 2,280        | 175           | 8.33%        |
| <b>Total deposits</b>                              | <b>7,142</b> | <b>7,164</b> | <b>7,182</b> | <b>7,344</b> | <b>7,437</b> | <b>296</b>    | <b>4.14%</b> |

|   |               |               |               |               |               |             |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Gross loans to customers</b>           | <b>4,301</b>  | <b>4,174</b>  | <b>4,167</b>  | <b>4,105</b>  | <b>4,070</b>  | <b>-232</b> | <b>-5.39%</b> |
| <i>of which non-performing</i>            | 516           | 495           | 619           | 673           | 710           | 194         | 37.59%        |
| <b>Gross non-performing loans / Loans</b> | <b>11.99%</b> | <b>11.85%</b> | <b>14.86%</b> | <b>16.40%</b> | <b>17.44%</b> | 545 b.p.    |               |

|                                    |               |               |               |               |               |           |  |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------|--|
| <b>Gross loans/Direct deposits</b> | <b>85.39%</b> | <b>83.11%</b> | <b>83.87%</b> | <b>80.60%</b> | <b>78.90%</b> | -649 b.p. |  |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------|--|

|                                |              |              |              |              |              |          |        |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------|
| <b>Total assets</b>            | 6,085        | 6,109        | 6,042        | 6,175        | 6,187        | 101      | 1.67%  |
| <b>Net equity</b>              | 440          | 521          | 543          | 540          | 522          | 82       | 18.56% |
| <b>Net equity/Total assets</b> | <b>7.23%</b> | <b>8.53%</b> | <b>8.99%</b> | <b>8.74%</b> | <b>8.43%</b> | 120 b.p. |        |

| BSM (in millions of Euro) | Sept-13      | Dec-13       | Mar-14       | Jun-14       | Sept-14      | Δ abs.<br>a/a | Δ% a/a       |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Direct deposits           | 1,227        | 1,244        | 1,248        | 1,253        | 1,299        | 72            | 5.90%        |
| Indirect deposits         | 579          | 582          | 588          | 585          | 571          | -8            | -1.45%       |
| <b>Total deposits</b>     | <b>1,806</b> | <b>1,826</b> | <b>1,836</b> | <b>1,838</b> | <b>1,870</b> | <b>64</b>     | <b>3.54%</b> |

|   |              |               |               |               |               |            |               |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Gross loans to customers</b>           | <b>1,019</b> | <b>1,006</b>  | <b>1,012</b>  | <b>1,005</b>  | <b>989</b>    | <b>-31</b> | <b>-3.00%</b> |
| <i>of which non-performing</i>            | 100          | 112           | 113           | 116           | 117           | 17         | 16.63%        |
| <b>Gross non-performing loans / Loans</b> | <b>9.84%</b> | <b>11.16%</b> | <b>11.13%</b> | <b>11.53%</b> | <b>11.82%</b> | 199 b.p.   |               |

|                                    |               |               |               |               |               |           |  |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------|--|
| <b>Gross loans/Direct deposits</b> | <b>83.11%</b> | <b>80.87%</b> | <b>81.10%</b> | <b>80.22%</b> | <b>76.13%</b> | -698 b.p. |  |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------|--|

|                                |               |               |               |               |               |          |        |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|--------|
| <b>Total assets</b>            | 1,606         | 1,634         | 1,591         | 1,614         | 1,665         | 60       | 3.72%  |
| <b>Net equity</b>              | 211           | 211           | 203           | 203           | 203           | -8       | -3.72% |
| <b>Net equity/Total assets</b> | <b>13.15%</b> | <b>12.92%</b> | <b>12.78%</b> | <b>12.59%</b> | <b>12.20%</b> | -94 b.p. |        |

| BSM Market share      | Sept-13       | Dec-13        | Mar-14        | Jun-14        | Sept-14       | Δ% a/a          |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Direct deposits       | 24.35%        | 24.77%        | 25.13%        | 24.61%        | 25.19%        | 84 b.p.         |
| Indirect deposits     | 27.52%        | 27.17%        | 26.54%        | 25.98%        | 25.03%        | -248 b.p.       |
| <b>Total deposits</b> | <b>25.29%</b> | <b>25.49%</b> | <b>25.56%</b> | <b>25.03%</b> | <b>25.14%</b> | <b>-14 b.p.</b> |

| Gross loans to customers       | 23.70% | 24.11% | 24.30% | 24.49% | 24.30% | 60 b.p.   |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <i>of which non-performing</i> | 19.44% | 22.70% | 18.20% | 17.21% | 16.48% | -296 b.p. |

|                     |        |        |        |        |        |           |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Total assets</b> | 26.39% | 26.74% | 26.32% | 26.13% | 26.92% | 53 b.p.   |
| <b>Net equity</b>   | 47.97% | 40.50% | 37.40% | 37.66% | 38.96% | -901 b.p. |

The direct deposits of the banking system in September 2014 remained higher than 5 billion Euro and confirmed, after two almost steady surveys, a growing dynamism in the last two quarters of the survey. In absolute terms, compared to September 2013, the growth amounted to 120 million Euro, equal to 2.39%.

The trend in indirect deposits increased in all periods of the survey: +175 million Euro, equal to 8.33%.

As a result, there was an increase of total deposits equal to 4.14%, which rose, as of the date of survey, from 7.1 billion Euros in the previous twelve months to 7.4 billion Euro.

In the same period, BSM total deposits also recorded an increase compared to September 2013, albeit smaller than the system figure (+3.54%), allowing in any case the consolidation of the market shares already owned (25.14% from 25.29% in the previous year). In the composition of the total aggregate, direct deposits grew by 72 million Euro and stood at 1.299 billion Euro at the end of September, while indirect deposits fell to 571 million Euro (-8 million Euro compared to September 2013).

As regards loans to customers, in the same period of analysis, the total loans granted by the San Marino banking system, amounting to about 4 billion Euro, dropped by 232 million Euro (-5.39%). The deterioration of credit quality is confirmed by the increase of 194 million Euro in gross non-performing loans. The contrasting trend of the two aggregates shows a marked deterioration of credit quality, rising from about 12% in September 2013 to 17.44% in September 2014.

As regards the 12-month evolution of the same aggregates of BSM, we note a less marked contraction of the credit supply: -31 million Euro, equal to -3%. The same goes for the increase in non-performing loans (+16.63% against system's 37.59%).

The BSM ratio of non-performing loans/loans, equal to 11.82%, is 5.6 percentage points below average.

As regards the degree of capitalization of San Marino credit institutions, we note that the total equity of the system amounted to 522 million Euro, recording the values of December 2013 once again, despite the State's interventions of capitalization in the share capital of Cassa di Risparmio di San Marino.

In the period of analysis, the net equity of BSM confirmed a contraction of just 8 million Euro, as it had only received the contraction of the equity referable to the 2013 budget as of 30 September 2014. It should be noted that the significant devaluations charged to the 2014 statements result from resolutions for the Board of Directors following the statistical survey in question and, therefore, they will be evident only after the meeting's approval of the 2014 financial statements.

## San Marino legislative developments

| State Regulations   |   |
|---|---|
| Parliamentary Decree no. 11 of 28/01/2014<br>Ratification of Delegated Decree no. 180 of 30/12/2014 | Discipline of deductible expenses referred to in articles 14 paragraph 7, and 148 paragraph 11, of Law no. 166 of 16 December 2013 and definition of the electronic instrument for the payment of expenses incurred in the territory            |
| Delegated Decree no. 24 of 04/03/2014   | Provisions on administrative sanctions applied by the Central Bank of the Republic of San Marino and the Financial Intelligence Agency and on liabilities of corporate bodies   |
| Law no. 73 of 30/04/2014  | Notarial System   |
| Delegated Decree no. 77 of 09/05/2014   | Provisions on administrative sanctions applied by the Central Bank of the Republic of San Marino and the Financial Intelligence Agency and on liabilities of corporate bodies   |
| Decree Law no. 90 of 16/06/2014   | Urgent provisions on the prevention and contrast to the crimes of corruption  |
| Delegated Decree no. 117 of 24/07/2014<br>Ratification of Delegated Decree no. 82 of 10/06/2014     | Harmonization and updating of Law no. 47 of 23/02/2006 and subsequent amendments in relation to the new legislation for the exercise of economic activities   |
| Delegated Decree no. 131 of 07/08/2014  | Collection of receivables from the State and public bodies by way of fees, rates and license fees   |
| Law no. 139 of 05/09/2014   | Provisions for strengthening international security in civil aviation and maritime navigation   |
| Law no. 141 of 05/09/2014   | Code of conduct for Public Agents   |
| Law no. 146 of 19/09/2014   | Amendments to Law no. 174 of 20/12/2013 and variation in the budget of the State and of other public sector bodies for the financial year 2014 (extract articles 20 – 21 – 22)  |
| Delegated Decree no. 131 150/2014 of 30/09/2014   | Reiteration of Delegated Decree no. 104/2014 (Suspension of payment of capital amounts for first home mortgages and loans)  |
| Regulation no. 7 of 24/10/2014  | Regulation containing provisions on the prevention and combating of money laundering and terrorist financing in relation to articles 20, 21 and 22 of Law no. 146 of 19/09/2014 and voluntary tax compliance programs                           |
| Delegated Decree no. 175 of 30/10/2014<br>Ratification of Delegated Decree no. 104 of 04/07/2014    | Suspension of payment of capital amounts for first home mortgages and loans   |
| Delegated Decree no. 178 of 03/11/2014<br>Ratification of Delegated Decree no. 152                  | Provisions related to the state of politically exposed person   |
| Parliamentary Decree no. 185 of 04/11/2014  | Ratification of the Agreement between the Republic of San Marino and Switzerland on the exchange of information on tax matters  |
| Parliamentary Decree no. 183 of 04/11/2014  | Ratification of the Agreement between the Republic of San Marino and the Government of the Republic of Singapore for the avoidance of double taxation and the prevention of fiscal evasion with respect to income taxes, with relevant Protocol |
| Parliamentary Decree no. 217 of 23/12/2014  | Ratification of the Agreement between the Republic of San Marino and the Italian Republic about the correct interpretation of article 43 of the 1939 Convention of Friendship and Good Neighborhood related to trademarks and patents           |
| Law no. 219 of 23/12/2014   | Budgets of State and Public Entities for the financial year 2015 and 2015/2017 Multiannual Budgets  |

| Regulations of the Central Bank of the Republic of San Marino |  |
|---|--|
| 2014-01   | Regulation on financial promotion and cold calling   |
| 2014-02   | Regulation on measurement of anti-usury threshold rates ex article 207 of the Criminal Code                              |
| 2014-03   | Regulation on the Register of Parent Companies   |
| 2014-04   | Regulation on payment services and issuance of electronic money (payment institutions and electronic money institutions) |
| 2014-05   | Miscellany of measures aimed at reviewing the supervisory provisions currently in force                                  |
| Circulars of the Central Bank of the Republic of San Marino   |  |
| 2014-01   | Protest Information Service  |

| Regulations of the Financial Intelligence Agency (AIF) - Instructions |   |
|---|---|
| Instruction no. 1   | Agency's control instruments and questions  |
| Instruction no. 2   | Extension to financial entities referred to in article 18 paragraph 1 letter c), of the obligations from Instruction 2008-04                          |
| Instruction no. 3   | Implementing provisions with respect to voluntary tax compliance programs and the transitional tax procedure referred to in Law no. 146 of 19/09/2014 |
| Instruction no. 4   | Politically Exposed Persons – Preventive measures   |

## COMPANY MANAGEMENT

The year just ended kept highlighting the need to start deep changes within the banking world and, specifically, within our bank and the companies that depend on it.

Although our bank is one of the historical and most solid realities on the territory of San Marino, the effects of the crisis and the difficult economic recovery that is increasingly affecting enterprises and households have accentuated and impose the need for renovation.

### Corporate strategy and policy

To face an increasingly demanding and competitive market, BSM Strategic Plan 2015 – 2017 reaffirms, among other priorities, the need to quickly take action in the qualified and complete offer of “tailored” products and services to customers and in the redefinition of the internal structure for the management and monitoring of anomalous loans, in order to effectively safeguard the credit assets of the bank.

The project implies the establishment of dedicated business units, with specialized personnel, capable, as regards the typically commercial area, of meeting the needs of private and corporate customers quickly and with service excellence.

With particular regard to the commercial network, the internal analysis carried out suggested the adoption of a linear distribution model, strengthened in the front line with itinerant personnel, to the benefit of customer relationships, with a view to improving the quality of the service provided, by maintaining a high presence in the territory, while having to sacrifice some underperforming points of sale.

As regards the services that will be integrated into BSM range of offers, the partnership to be set up with a leading company in the insurance sector will make it possible to propose coverage programs also relating to non-life insurance products. Moreover, BSM is implementing the collaboration agreement Cassa di Risparmio to participate in the property service company Carisp by 50%, for the management of POS, SMaC Cards and the development of initiatives to support the activity and use of electronic money.

Technological innovation, through a renewed internet banking platform, the establishment of the mobile banking and the adoption of self-banking areas, thanks to the introduction of advanced ATMs, will complete the multi-channel integration of the bank.

No less important, by volumes and economic incidence, the credit recovery activity imposes the use of specialized resources. The management of the property sold to the company for the reasons of its credit also comes within this context.

The above must include the implementation of strict cost reduction measures, through an organizational simplification of the BSM Group and the creation of new synergies to complete operational efficiency.

## ORGANIZATIONAL STRUCTURE AND BANKING ACTIVITY

### Distribution network

The commercial network of the Bank of San Marino is present on the territory of San Marino with 12 branches. The opening of the thirteenth branch in Cailungo, close to the State Hospital, should take place in the first half of 2015.

The Bank has 13 ATM locations (14 with the opening of Cailungo branch) and 589 POS terminals at commercial operators of the Republic. Contracts for Internet Banking "BSMWeb" totaled 9,507 units.

### Human Resources

#### Staff

The following table shows the composition of the staff as updated on 31/12/2014 and the comparison with the values of the previous year.

#### Workforce composition

| Qualification | Staff      | Outgoing seconded | Incoming seconded | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------|------------|-------------------|-------------------|------------|------------|
| Directors     | 5          | 2                 | -                 | 3          | 3          |
| Officials     | 12         | 1                 | -                 | 11         | 6          |
| Executives    | 13         | -                 | -                 | 13         | 18         |
| Employees     | 118        | 7                 | 2                 | 113        | 116        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>148</b> | <b>10</b>         | <b>2</b>          | <b>140</b> | <b>143</b> |

At the end of 2014, the staff of Banca di San Marino totaled 148 collaborators: 89 men (60.13%) and 59 women (39.87%), all of them employed on a permanent contract.

The average age is 41.7 years.

As shown in the table, 10 units are seconded to other companies of the group and there are 2 resources from the Italian company Easy Holding S.r.l..

As regards the dynamics of the staff, during the year 4 units ceased service, of which 3, employed on a permanent contract, by voluntary resignation and 1 by contract expiry. Moreover, an employee seconded to one of the companies of the group was reintegrated in the bank.

As of 31 December 2014 the resources used in the management and central structure amounted to 83 units (including the incoming seconded units). There are 54 who work in the network and 3 units who are absent on post-partum leave.

The average number of collaborators is 141.5 units, calculated as average of the current year and the previous one.

#### Training

The Bank considers training and continuous skill upgrading a key element for the development of resources both in regulatory and commercial/organizational terms.

In 2014 approximately 4,236 hours of training were held, with the involvement of the entire staff.

### 1. Specialized training intended to develop and upgrade technical skills:

- **Loans.** The training on Loans (in-house courses started in 2009) continued in 2014, focused on the following topics for senior resources:
  - Optimization of the credit relationship and minimization of operational risks with enterprises;
  - Credit management in companies in crisis;
  - Credit monitoring and line controls.

The courses involved 37 resources of the bank, for a total of 1,369 hours.

- **Anti-money laundering.** Upon the recommendation of the person in charge and pursuant to AIF instructions, suitable anti-money laundering training was organized for the entire staff, for a total of 516 hours.
- **English language.** Various level English courses (Intermediate, Upper Intermediate) were organized for 17 resources, for a total of 800 hours.
- **Tax.** Regarding the "Convention against double taxation" the whole group participated in training courses, for a total 301 hours.

### 2. Participation in Conferences, Workshops and Courses in the Catalogue

In 2014 the participation in conferences, workshops and courses in the catalogue recorded a total of 1,148 hours, articulated as follows.

| Courses in the Catalogue, Conferences | Total hours  |
|---------------------------------------|--------------|
| Credit                                | 297          |
| Risk Management                       | 181          |
| Law/Trust                             | 143          |
| IT                                    | 112          |
| Compliance                            | 87           |
| Sales                                 | 73           |
| Finance and Treasury                  | 67           |
| Management                            | 44           |
| Foreign                               | 36           |
| Anti-money laundering                 | 34           |
| High Banking Training                 | 32           |
| Banking Regulations and Operations    | 29           |
| Planning and Control                  | 15           |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>1,148</b> |

## BUSINESS ACTIVITY AND COMMUNICATION

During 2014, Banca di San Marino proved once again to be a pioneer of both social and economic-financial initiatives. The compliance with the new regulations introduced by the supervisory authorities required a full commitment of branch operators, who responded by offering utmost availability and diligence.

### Products

In confirmation of the role that is increasingly played by bank insurance, the placement of policies, both temporary for coverage in the event of death and intended for building a supplementary pension, continued successfully. Also growing was the activity aimed at protecting commercial credits (insurance coverage directed exclusively to companies that intend to protect themselves against the risk of insolvency of its customers). The social security branch collected 170 new contracts while the placement of credit policies recorded premiums for about 100,000 Euro. On this front, in collaboration with Euler Hermes (Allianz Group), the foundations were laid for the launch of the new product called SIMPLICITY, which is specific for San Marino small and medium sized companies working with Italy and with foreign countries.

The constant spread of the internet banking service is confirmed by the progressive increase in access and in the number of users by 9% during 2014; 440,000 contacts of over 9,600 users testify once again of the efficiency and effectiveness of the product, which, alongside its ease of use, make it a product in increased demand.

The launch of the new BSM Asset Management service aroused great enthusiasm and confidence in customers. Subscriptions collected throughout 2014 exceeded 18 million Euro and the annual returns for investors, on the Prudent and Aggressive lines, amounted to 4.74% and 6.38% respectively, confirming again the marked professional skills of our Capital Market service.

Particularly interesting was the new product on the financing of consumption credit called Easy Credit; the lines dedicated to specific operators (car and motor-vehicle dealers), besides the operational restyling complete in the second half of the year, gave a strong boost to customers' requests, which rose from 15 in 2013 with an amount provided of 147,000 Euro to 165 in 2014, exceeding 1 million Euro, and with very interesting prospects for development also for 2015.

The role played by Banca di San Marino as an institute promoting highly innovative services and products requires the collaboration of the most influential trade associations in the territory and the involvement of professional figures with international experience, such as efficient and reliable partners to better face the challenges of the near future. For these reasons, new agreements and strategic partnerships are being defined to make the activity of the bank more flexible and dynamic.

### Communication

Confirming the active and central role of the Bank in the support and development of the country, BSM promoted continuous innovative actions also in the field of communication.

The year began with the change in the communication agency and with the aim of redefining the corporate identity of the BSM Group and the Ente Cassa di Faetano - Banca di San Marino Foundation. This resulted in the establishment of the new payoff "Futuro da una vita", which will accompany the communication strategies of the bank and the foundation in the coming years.

Great attention was paid to advertising and web communication. Thanks to the new regulation enacted by the central bank, which made it possible to advertise a product on the Internet, we started this kind of activity with good results. In addition, the branches were equipped with virtual email addresses to which customers can now write directly to receive further information and assistance.

The websites of BSM and BSM Immobiliare were modified, optimized and redesigned in line with the corporate identity. Both are now easily navigable from any PC, tablet or smartphone.

Numerous cultural and sports initiatives were also carried out in the Republic, often in synergy with the Ente Cassa di Faetano - Banca di San Marino Foundation.

### Events

During the year, the Sales Department organized the following institutional events:

- **Meetings with customers:** the meetings with customers and trade associations started in 2013 and intended to analyze current issues of collective interest continued in 2014.
- **BSM Group Convention:** the event brought together all the employees of the various companies of BSM Group. It was a great opportunity to meet the bank management and share values, strategies and past and future initiatives.
- **Christmas bingo:** the event, particularly appreciated by the community, promotes the visibility of our institute and of the group companies.
- **Shareholders' Meeting:** annual shareholders' meeting for approving the budget and sharing strategies.



## ORGANIZATION DEVELOPMENT AND INFORMATION SYSTEMS

### Operational support

#### Information system

At the end of 2014, in concert with the Sales Department of the bank, the Customer Relationship Management project (CRM) was started with the aim of identifying and learning about the customer also in terms of behavior, in order to effectively manage relationships, offering customer-targeted products and services. The will of the company is to reconfirm “the relationship with the customer” as the core of the banking activity, the first real asset that can guarantee the growth of our bank over time.

#### Monetics

During 2014, the activities undertaken in relation to monetics mainly concerned the Acquiring division. In particular, after the pilot project started in 2013 with the installation of contactless POS in the canteens of San Marino territory, the BSM partnership with CAMST was further consolidated in 2014, with the installation of other terminals fitted to accept the SMaC for tax purposes. The successful distribution of our POS, also favored by the institution of compulsoriness of the SMaC among the dealers of the Republic as an instrument to certify revenues, was the reason for the training of internal personnel to be assigned to the many requests for provision and assistance, with the purpose of always ensuring quick and efficient responses to our customers.

#### Processes

With a view to increase efficiency and savings, the revision of processes continued throughout 2014: several services functional to the activity of the bank and of the other companies of the group were centralized. In particular, this concerned the Information Technology division and the current Back Office service.

Moreover, the Internal Auditing, Risk Management, Compliance services and the person in charge for the controlled company BISM were outsourced to the parent company. For Leasing Sammarinese, only the first two of the abovementioned activities were outsourced, although the active collaboration between the operators in charge of controlling the two companies was confirmed.

## MAIN MONETARY AND CREDIT AGGREGATES

### Reclassified Balance Sheet

It should be noted that some aggregates result from internal reclassifications, as specified below:

- item “Direct Deposits” includes the total of “Amounts due to customers”, “Debts represented by securities” and “Subordinate liabilities”;
- item “Banks” is expressed by net balance between “Loans and Amounts due to Banks”;
- in accordance with the provisions of the Supervisory Authority, accrued revenues and expenses are included, when possible, in their respective items; for reasons of coherence, the 2013 data were also revised according to the new accounting constraint.

| ASSETS (thousands of Euro) | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Δ abs.       | Δ %          |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Cash and cash equivalents  | 4,974            | 5,420            | -446         | -8.23%       |
| Loans:                     | 940,116          | 1,018,628        | -78,512      | -7.71%       |
| - Customers                | 845,726          | 932,253          | -86,527      | -9.28%       |
| - Banks                    | 94,390           | 86,374           | 8,015        | 9.28%        |
| Trading securities         | 362,477          | 246,124          | 116,353      | 47.27%       |
| Fixed assets:              | 163,977          | 185,344          | -21,367      | -11.53%      |
| - Investment securities    | 90,301           | 105,041          | -14,740      | -14.03%      |
| - Shareholdings            | 50,387           | 56,768           | -6,381       | -11.24%      |
| - Tangible and intangible  | 23,290           | 23,536           | -246         | -1.05%       |
| Other asset items          | 106,750          | 114,298          | -7,548       | -6.60%       |
| <b>TOTAL</b>               | <b>1,578,294</b> | <b>1,569,814</b> | <b>8,480</b> | <b>0.54%</b> |

| LIABILITIES (thousands of Euro) | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Δ abs.       | Δ %          |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Amounts due:                    | 1,325,834        | 1,249,465        | 76,369       | 6.11%        |
| - to Customers                  | 481,261          | 436,248          | 45,013       | 10.32%       |
| - represented by securities     | 844,573          | 813,217          | 31,356       | 3.86%        |
| - to Banks                      | 0                | 0                | 0            | -            |
| Funds for specific use          | 5,518            | 9,208            | -3,691       | -40.08%      |
| Credit risk funds               | 2,000            | 2,000            | 0            | 0.00%        |
| Other liability items           | 94,623           | 106,338          | -11,715      | -11.02%      |
| Net equity*:                    | 150,319          | 202,802          | -52,483      | -25.88%      |
| - Capital and reserves          | 202,411          | 203,595          | -1,184       | -0.58%       |
| - Result for the financial year | -52,092          | -793             | -51,299      | 6470.45%     |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>1,578,294</b> | <b>1,569,814</b> | <b>8,480</b> | <b>0.54%</b> |

\* the Net Capital is represented here net of BSM owned shares (9,152 shares for a counter-value of 811,324.80 Euro)

As shown in the Gross Banking Product table, which provides the main balance sheet aggregates of our Bank, the Bank has a total accurate balance of 2.860 billion Euro at the end of 2014, with a slight increase compared to the previous year: about +21 million Euro, equal to 0.73%.

The increase shows the good productivity of the bank, as also confirmed by the incidence of the gross product of the bank in relation to the average number of counters and employees (20.2 million Euro, rising by 1.44% compared to 2013).

For the analysis of the variations on all the items that make up the total, refer to what is specified in this report.

| Gross Banking Product (in thousands of Euro) | 31/12/2014       | % composition  | 31/12/2013       | % composition  | Δ abs.        | Δ %          |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|--------------|
| Gross loans to customers                     | 979,820          | 34.25%         | 1,008,162        | 35.50%         | -28,342       | -2.81%       |
| Direct Deposits                              | 1,325,834        | 46.35%         | 1,249,465        | 44.00%         | 76,369        | 6.11%        |
| Indirect Deposits                            | 554,876          | 19.40%         | 582,217          | 20.50%         | -27,341       | -4.70%       |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>2,860,530</b> | <b>100.00%</b> | <b>2,839,845</b> | <b>100.00%</b> | <b>20,685</b> | <b>0.73%</b> |

## Activities managed on behalf of customers

### Overall deposits

The value of the global deposits, consisting of direct and indirect deposits of customers, was about 1,881 million Euro at the end of the year, increasing by 2.68% compared to the same aggregate calculated at the end of 2013.

The change, as shown by the following table, is attributable to the increase in direct deposits by about 76.4 million Euro, equal to 6.11%, which offsets the decrease of 27.3 million Euro in indirect deposits, valued at year-end market prices, amounting to 554.9 million Euro (-4.70% a/a).

In consideration of the above, with reference to the composition of total deposits, direct deposits rose from 68.21% in 2013 to 70.50% in 2014; the remaining 29.50%, dropping by 2.28 percentage points since December 2013, is the percentage part represented by indirect deposits.

| Total Deposits (in thousands of Euro) | 31/12/2014       | % composition  | 31/12/2013       | % composition  | Δ abs.        | Δ %          |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|--------------|
| Direct Deposits of customers          | 1,325,834        | 70.50%         | 1,249,465        | 68.21%         | 76,369        | 6.11%        |
| Indirect Deposits                     | 554,876          | 29.50%         | 582,217          | 31.79%         | -27,341       | -4.70%       |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>1,880,710</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,831,683</b> | <b>100.00%</b> | <b>49,027</b> | <b>2.68%</b> |

### Direct deposits

Direct deposits, recorded in the financial statements under items 20. Due to customers, 30. Debts represented by financial instruments and 100. Subordinate liabilities, amounted to 1,325.8 million Euro, with an increase of 6.11%, equal to about 76.4 million Euro compared to December 2013.

If we analyze the variation with reference to the composition by country of the depositor, we can confirm a positive trend in the balances of resident customers (+75.6 million Euro) also for 2014, while the volumes of customers resident abroad (+0.8 million Euro) remain stable.

The following table provides the details of the articulation of direct deposits by technical forms.

| Direct Deposits (in thousands of Euro) | 31/12/2014       | % composition  | 31/12/2013       | % composition  | Δ abs.        | Δ %          |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|--------------|
| Current accounts                       | 439,170          | 33.12%         | 401,588          | 32.14%         | 37,582        | 9.36%        |
| Savings deposits                       | 22,831           | 1.72%          | 27,531           | 2.20%          | -4,700        | -17.07%      |
| <b>Sight deposits</b>                  | <b>462,001</b>   | <b>34.85%</b>  | <b>429,118</b>   | <b>34.34%</b>  | <b>32,882</b> | <b>7.66%</b> |
| Foreign currency deposits              | 4,897            | 0.37%          | 0                | 0.00%          | 4,897         | -            |
| Certificates of deposit                | 419,233          | 31.62%         | 339,861          | 27.20%         | 79,372        | 23.35%       |
| Bonds                                  | 425,340          | 32.08%         | 473,356          | 37.88%         | -48,016       | -10.14%      |
| Repurchasing agreements                | 14,363           | 1.08%          | 7,130            | 0.57%          | 7,233         | 101.45%      |
| <b>Term deposits</b>                   | <b>863,833</b>   | <b>65.15%</b>  | <b>820,347</b>   | <b>65.66%</b>  | <b>43,487</b> | <b>5.30%</b> |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>1,325,834</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,249,465</b> | <b>100.00%</b> | <b>76,369</b> | <b>6.11%</b> |

In detail, an increase is shown by both sight deposits, about +32.9 million Euro, equal to +7.66% a/a, represented by the overdrawn current accounts of customers by over 95%, and term deposits, about +43.5 million, equal to +5.30% a/a.

As regards the technical forms of term deposits, we highlight in particular the reallocation of investment between “bonds” and “certificates of deposit”. The total debts for loans granted fell by 48 million Euro, while the balance of certificates of deposit grew by over 79 million Euro, consistently with the corporate strategy to launch a general reduction of the funding cost while maintaining, with a view to protecting against the liquidity risk, satisfying medium/long-term deposit values against loan maturities.

However, except for current accounts, BSM bonds kept representing a consistent portion of the direct deposits, with 32.08%. During 2014, besides completing the placement of loans granted at the end of 2013, 9 new subscriptions were offered to the public, for a total of about 73.5 million Euro, while, in the same period, 16 maturing loans were refunded, for a nominal value of 109.8 million Euro.

### Indirect deposits

Direct deposits, valued at year-end market prices, amounted to 554.8 million Euro, with a decrease of 27.3 million Euro, equal to -4.70%, compared to December 2013.

| Indirect Deposits (in thousands of Euro) | 31/12/2014     | % composition  | 31/12/2013     | % composition  | Δ abs.         | Δ %           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Shares                                   | 36,836         | 6.64%          | 33,907         | 5.82%          | 2,928          | 8.64%         |
| Holdings                                 | 202,404        | 36.48%         | 210,658        | 36.18%         | -8,254         | -3.92%        |
| Bonds                                    | 202,449        | 36.49%         | 237,621        | 40.81%         | -35,173        | -14.80%       |
| Other Funds/Other Hedge Funds            | 24,023         | 4.33%          | 10,842         | 1.86%          | 13,182         | 121.58%       |
| <b>Administered assets</b>               | <b>465,712</b> | <b>83.93%</b>  | <b>493,029</b> | <b>84.68%</b>  | <b>-27,317</b> | <b>-5.54%</b> |
| Sicav                                    | 34,311         | 6.18%          | 32,998         | 5.67%          | 1,313          | 3.98%         |
| Gpf                                      | 18,434         | 3.32%          | 223            | 0.04%          | 18,211         | 8158.67%      |
| Funds/Hedge Fund OICR                    | 36,419         | 6.56%          | 55,967         | 9.61%          | -19,548        | -34.93%       |
| <b>Managed assets</b>                    | <b>89,164</b>  | <b>16.07%</b>  | <b>89,189</b>  | <b>15.32%</b>  | <b>-25</b>     | <b>-0.03%</b> |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>554,876</b> | <b>100.00%</b> | <b>582,217</b> | <b>100.00%</b> | <b>-27,341</b> | <b>-4.70%</b> |

Both components of indirect deposits recorded a decrease compared to 2013. However, the decrease in the balance of administered assets, which represented the total variation of the aggregate almost entirely, was more marked. As regards the forms of investment that make up the total administered assets and on which the most significant decreases were detected, it should be noted that for the “Holdings” category the decrease in the value of the BSM share is attributable to the negative variation of the corporate net equity resulting from the loss for the financial year 2013, while with reference to the “Bonds” category, the amount of 15 million Euro of the total deviation is attributable to the maturity redemption of 2 bonds issued by Leasing Sammarinese S.p.A..

As regards the managed assets, its total value amounting to 89 million Euro remained stable compared to the 2013 value. The items that contribute to the overall value of the aggregate include a positive dynamic of the Sicav component, +1.3 million Euro (+3.98% a/a), and the Asset Management component, +18.2 million Euro.

In the percent composition, the managed assets rose to 16.07% of the total (15.32% in 2013), while the administered assets fell from 84.68% on 31 December 2013 to 83.93% at the end of 2014.

#### Sicav Fagus

The development of the activities of Luxembourg Sicav owned by Fagus and established in 1998 continued through the direct management of the International Bond division, which expressed once again positive performances under low volatility. During the year, the long/short division and the equity division were merged in order to optimize the structure. To date, Sicav is made up of the following divisions:

- international bond;
- balanced flexible;
- international equity dynamic.

Banca di San Marino is the only distributor of Sicav, which can be marketed in all countries of the European Union, as it was approved by the Luxembourg supervisory authorities in accordance with recent EU regulations.

#### Asset management in funds

During 2014, BSM successfully promoted the asset management fully implemented by Banca di San Marino, and placed a total of over 18 million Euro in the two lines of investment: BSM Prudent and BSM Aggressive. During the year, the gross performance of the portfolios was 4.73% and 6.38% respectively.

## LOANS TO CUSTOMERS

The total gross loans to customers amounted to 979.8 million Euro at the end of 2014, with a decrease of 2.81% compared to 31 December 2013.

| Gross loans to customers<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014     | % composition  | 31/12/2013       | % composition  | Δ abs.         | Δ %           |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|
| Current accounts                                   | 149,713        | 15.28%         | 158,079          | 15.68%         | -8,366         | -5.29%        |
| Fin. Group   | 317,976        | 32.45%         | 328,128          | 32.55%         | -10,152        | -3.09%        |
| Advances   | 51,922         | 5.30%          | 76,292           | 7.57%          | -24,370        | -31.94%       |
| Mortgages  | 251,049        | 25.62%         | 285,839          | 28.35%         | -34,790        | -12.17%       |
| Other loans  | 18,858         | 1.92%          | 24,665           | 2.45%          | -5,807         | -23.54%       |
| Foreign  | 21,000         | 2.14%          | 22,347           | 2.22%          | -1,346         | -6.03%        |
| Non-performing                                     | 169,303        | 17.28%         | 112,814          | 11.19%         | 56,490         | 50.07%        |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>979,820</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,008,162</b> | <b>100.00%</b> | <b>-28,342</b> | <b>-2.81%</b> |

The gross loans to companies of the BSM Group amounted to 317.9 million Euro, with a decrease of 10 million Euro compared to 2013. Even so, they still represented about a third of the overall value of loans granted (32.45%). After the redemption of the last 2 bonds issued by Leasing Sammarinese S.p.A. expired during the year, BSM is still the only entity that directly or indirectly provides funding to the controlled companies of the Group through financial companies.

With reference to the other technical forms of loans to customers, the 2014 trend generally confirmed a decrease in all categories, more marked in terms of absolute variation in the “Mortgages” category (about -34.8 million Euro), “Advances” (about -24.4 million Euro) and “Current account credit lines” (about -8.4 million Euro). While the decreases in loans to customers are attributable to the decrease in the demand by enterprises and households, many positions became non-performing positions, whose analysis is given in the section dedicated to impaired loans and in the table that summarizes the portfolio of loans to ordinary customers by risk degree.

The index related to the ratio of gross loans on direct deposits was equal to 73.90% at the end of the year, with a decrease of over 6.79 percentage points compared to the same figure recalculated with reference to 31 December 2013, due to the contraction of loan volumes and the increase in customer deposit values.

## Doubtful loans

Below are the values related to the quality of loans to customers.

| Loans to customers<br>31/12/2014<br>(in thousands of Euro) | Gross<br>Exposure | % on<br>total  | Value<br>adjustments | Net<br>Exposure | %<br>on total  | Coverage<br>ratio |
|--|-------------------|----------------|----------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Loans to subsidiaries                                      | 317,976           | 32.45%         | 0                    | 317,976         | 37.60%         | 0.00%             |
| Performing loans   | 378,195           | 38.60%         | 3,782                | 374,413         | 44.27%         | 1.00%             |
| <b>Total performing loans</b>                              | <b>696,171</b>    | <b>71.05%</b>  | <b>3,782</b>         | <b>692,389</b>  | <b>81.87%</b>  | <b>0.54%</b>      |
| Past due / overdue loans                                   | 20,821            | 2.13%          | 239                  | 20,582          | 2.43%          | 1.15%             |
| Restructured loans   | 28,139            | 2.87%          | 6,696                | 21,443          | 2.54%          | 23.79%            |
| - of which Delta Group                                     | 22,496            | 2.30%          | 5,985                | 16,511          | 1.95%          | 26.60%            |
| Substandard loans  | 65,386            | 6.67%          | 24,110               | 41,276          | 4.88%          | 36.87%            |
| Non-performing loans                                       | 169,303           | 17.28%         | 99,268               | 70,036          | 8.28%          | 58.63%            |
| of which Fincapital  | 52,465            | 5.35%          | 24,976               | 27,488          | 3.25%          | 47.61%            |
| - of which Fincapital BSM                                  | 26,752            | 2.73%          | 13,092               | 13,660          | 1.62%          | 48.94%            |
| - of which Fincapital Other RSM<br>Institutes              | 25,712            | 2.62%          | 11,885               | 13,828          | 1.64%          | 46.22%            |
| <b>Total doubtful loans</b>                                | <b>283,650</b>    | <b>28.95%</b>  | <b>130,312</b>       | <b>153,337</b>  | <b>18.13%</b>  | <b>45.94%</b>     |
| <b>TOTAL</b>   | <b>979,820</b>    | <b>100.00%</b> | <b>134,094</b>       | <b>845,726</b>  | <b>100.00%</b> | <b>13.69%</b>     |

| Loans to customers<br>31/12/2014<br>(in thousands of Euro) | Gross<br>Exposure | % on<br>total  | Value<br>adjustments | Net<br>Exposure | %<br>on total  | Coverage<br>ratio |
|--|-------------------|----------------|----------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Loans to subsidiaries                                      | 328,128           | 33.49%         | 0                    | 328,127         | 35.20%         | 0.00%             |
| Performing loans   | 458,837           | 46.83%         | 4,584                | 454,253         | 48.73%         | 1.00%             |
| <b>Total performing loans</b>                              | <b>786,964</b>    | <b>80.32%</b>  | <b>4,584</b>         | <b>782,381</b>  | <b>83.92%</b>  | <b>0.58%</b>      |
| Past due / overdue loans                                   | 0                 | 0.00%          | 0                    | 0               | 0.00%          | -                 |
| Restructured loans   | 32,297            | 3.30%          | 5,858                | 26,439          | 2.84%          | 18.14%            |
| - of which Delta Group                                     | 26,179            | 2.67%          | 5,147                | 21,032          | 2.26%          | 19.66%            |
| Substandard loans  | 76,087            | 7.77%          | 10,220               | 65,867          | 7.07%          | 13.43%            |
| Non-performing loans                                       | 112,814           | 11.51%         | 55,247               | 57,566          | 6.17%          | 48.97%            |
| of which Fincapital  | 52,465            | 5.20%          | 23,164               | 29,301          | 3.14%          | 44.15%            |
| - of which Fincapital BSM                                  | 26,752            | 2.73%          | 11,279               | 15,473          | 1.66%          | 42.16%            |
| - of which Fincapital Other RSM<br>Institutes              | 25,712            | 2.62%          | 11,885               | 13,828          | 1.48%          | 46.22%            |
| <b>Total doubtful loans</b>                                | <b>221,198</b>    | <b>22.58%</b>  | <b>71,325</b>        | <b>149,873</b>  | <b>16.08%</b>  | <b>32.25%</b>     |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1,008,162</b>  | <b>100.00%</b> | <b>75,909</b>        | <b>932,253</b>  | <b>100.00%</b> | <b>7.53%</b>      |

| Loans to customers<br>(in thousands of Euro)  | Δ Gross<br>Exposure | Δ %            | Δ Value<br>adjustments | Δ %            | Δ Net<br>Exposure | Δ %            | Δ Coverage<br>ratio (b.p.) |
|---|---------------------|----------------|------------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------------------|
| Loans to subsidiaries                         | -10,152             | -3.09%         | 0                      | -100.00%       | -10,152           | -3.09%         | -                          |
| Performing loans                              | -80,642             | -17.58%        | -802                   | -17.49%        | -79,840           | -17.58%        | b.p.                       |
| <b>Total performing loans</b>                 | <b>-90,794</b>      | <b>-11.54%</b> | <b>-802</b>            | <b>-17.49%</b> | <b>-89,992</b>    | <b>-11.50%</b> | <b>-4 b.p.</b>             |
| Past due / overdue loans                      | 20,821              | -              | 239                    | -              | 20,582            | -              | -                          |
| Restructured loans                            | -4,159              | -12.88%        | 838                    | 14.30%         | -4,996            | -18.90%        | 566 b.p.                   |
| - of which Delta Group                        | -3,683              | -14.07%        | 837                    | 16.27%         | -4,521            | -21.49%        | 694 b.p.                   |
| Substandard loans                             | -10,701             | -14.06%        | 13,890                 | 135.91%        | -24,590           | -37.33%        | 2,344 b.p.                 |
| Non-performing loans                          | 56,490              | 50.07%         | 44,020                 | 79.68%         | 12,469            | 21.66%         | 966 b.p.                   |
| of which Fincapital                           | 0                   | 0.00%          | 1,813                  | 7.83%          | -1,813            | -6.19%         | 345 b.p.                   |
| - of which Fincapital BSM                     | 0                   | 0.00%          | 1,813                  | 16.07%         | -1,813            | -11.71%        | 678 b.p.                   |
| - of which Fincapital Other RSM<br>Institutes | 0                   | 0.00%          | 0                      | 0.00%          | 0                 | 0.00%          | b.p.                       |
| <b>Total doubtful loans</b>                   | <b>62,452</b>       | <b>28.23%</b>  | <b>58,987</b>          | <b>82.70%</b>  | <b>3,465</b>      | <b>2.31%</b>   | <b>1,370 b.p.</b>          |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>-28,342</b>      | <b>-2.81%</b>  | <b>58,185</b>          | <b>76.65%</b>  | <b>-86,527</b>    | <b>-9.28%</b>  | <b>616 b.p.</b>            |

The recapitulation by risk degree related to loans to customers shows that, as of 31 December 2014, gross impaired loans grew by over 62.4 million Euro compared to the same aggregate calculated as of December 2013 (+28.23%), due to the confirmation and/or worsening of difficulties in the recovery of the amounts granted. The increase mainly concerned non-performing positions (+56.49 million Euro) and the identification of “past due/overdue” relationships (+20.8 million Euro). The incidence of doubtful loans thus grew to 28.95% of the total, with an increase of 6.37 percentage points compared to 2013. The same indicator, if calculated with reference to the net value of loans, that is net of value adjustments, falls to 18.13%, confirming a slight increase compared to the figure of the previous year.

The slight increase in the net incidence of doubtful loans, despite the variation in absolute value of the total aggregate, is supported by the significant devaluations made during analytical valuation, especially of impaired positions (+58.9 million Euro, equal to +82.70%). The total value adjustments allocated for the year 2014 amounted to 58.2 million Euro (+76.65%), increasing the total loan devaluation fund adjusting the assets to about 134.1 million Euro, for an average overall coverage of the loan portfolio in line with the European standards rising from 7.53% in 2013 to 13.69% in 2014.

The quality of credit was still significantly affected by the prolonged difficult economic situation, as well as by the absence of signs of recovery in the real estate market. The expectation of greater losses on credits is indeed worsened by the dynamics of real estate prices. While prices had essentially stagnated after the pre-crisis exponential growth and until 2012, real values progressively and significantly decreased starting from 2013, resulting in the accumulation of a stock of unsold buildings. It can be easily understood that this applies to direct loans in the building and real estate sectors, but is also has negative repercussions on credits secured by collateral guarantees, and in any case, on the valuation of the assets of guarantors in the presence of personal guarantees.

The positions classified as non-performing amounted to 169.3 million Euro at the end of the year, with an increase in absolute terms of about 56.5 million Euro.

The parties at risk of insolvency include the position of Fincapital S.p.A., a financial company in liquidation, whose term, other than assumed, was postponed after the closure of the 2014 financial statements. As shown in the

table, the assessments of liquidators suggested new devaluations of the position during 2014: +1.8 million Euro. The net position thus fell to about 27.5 million Euro, in line with the expectations over the realization of corporate assets, mainly represented by immovable property and real estate leasing agreements.

The coverage of non-performing positions rose by over 9 percentage points, from 48.97% in 2013 to 58.63% in 2014. The total adjustments made on the positions classified as insolvent concerned new and old positions, due, as already explained, to the variations occurred on the estimated realizable values of the guarantees taken.

The total substandard positions fell to about 65.4 million Euro at the end of 2014 (-10.7 million Euro compared to December 2013), due to some positions becoming non-performing. However, the value of adjustments made increased: +13.9 million Euro. As a result, the average coverage ratio rose from 13.43% in 2013 to 36.87% in 2014.

Restructured loans amounted to 28.1 million Euro at the end of the year, showing a decrease of over 4.1 million Euro compared to 2013. The positions classified as restructured include the companies Carifin S.p.A. and Plusvalore S.p.A., both in liquidation, which made partial payments to close the debt position during 2014 by over 3.6 million Euro. Further reductions in the category are attributable to the transfer of immovable property in datio in solutum as partial compensation of the credit reasons of the bank against private entities. Despite what occurred in relation to the category, the value adjustments still increased compared to 2013: +838,000 Euro, and the coverage ratio grew by 5.66 percentage points to 23.79%.

Among performing loans, distinction has been made of loans to subsidiaries, for which the analytical and flat-rate assessment of the credit risk inherent in their lending activity is left to each subsidiary.

Performing loans to ordinary customers amounted, at the end of 2014, to 378 million Euro, equal to 38.60% of total loans, decreasing by over 80 million Euro (-17.58%). At the reference date the coverage of loans assessed collectively is equal to 1%.

## INTERBANK POSITIONS, SECURITIES PORTFOLIO AND SHAREHOLDINGS

At the end of 2014, the treasury amounted to about 547.2 million Euro, increasing by over 109.6 million Euro compared to December 2013.

The evolution of the net interbank position and of the financial assets owned by the bank resulted from the growing volumes of direct deposits of customers, as well as from the decrease in gross loans to customers.

| Treasury<br>Securities & Banks<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014     | Composizione % | 31/12/2013     | Composizione % | Δ ass.         | Δ %           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Demand loans to banks                                    | 50,920         | 9.31%          | 48,077         | 10.99%         | 2,842          | 5.91%         |
| Other loans to banks                                     | 43,470         | 7.94%          | 38,297         | 8.75%          | 5,173          | 13.51%        |
| <b>Subsides to banks</b>                                 | <b>0</b>       | <b>0.00%</b>   | <b>0</b>       | <b>0.00%</b>   | <b>0</b>       | <b>-</b>      |
| Total Banks  | 94,390         | 17.25%         | 86,374         | 19.74%         | 8,015          | 9.28%         |
| Shares   | 388            | 0.07%          | 1,480          | 0.34%          | -1,092         | -73.80%       |
| Funds  | 36,927         | 6.75%          | 37,137         | 8.49%          | -210           | -0.57%        |
| Sicav  | 4,464          | 0.82%          | 6,663          | 1.52%          | -2,199         | -33.01%       |
| Bonds  | 410,999        | 75.11%         | 305,884        | 69.91%         | 105,115        | 34.36%        |
| of which Locked-up                                       | 90,301         | 16.50%         | 105,041        | 24.01%         | -14,740        | -14.03%       |
| <b>Total Securities</b>                                  | <b>452,778</b> | <b>82.75%</b>  | <b>351,164</b> | <b>80.26%</b>  | <b>101,613</b> | <b>28.94%</b> |
| <b>TOTAL</b>   | <b>547,167</b> | <b>100.00%</b> | <b>437,539</b> | <b>100.00%</b> | <b>109,628</b> | <b>25.06%</b> |

### Interbank positions

The total loans to banks, expressed net of payables to them (credit balances on current accounts /demand deposits equal to 392,000 Euro + term deposit balance equal to 2.5 million Euro), amounted, at the end of 2014, to about 94.4 million Euro, increasing by 9.28% (+8 million Euro) compared to 2013.

The variation is mainly due to the increase in the term deposit of the Compulsory Reserve, included in item "Other loans to banks", which rose from 33.8 to 38.8 million Euro, as a result of the increase in the balances of the overall deposits of the bank. Although BCSM had halved the rate applicable to the volumes of deposits for ROB purposes during the year, it also imposed deposit to be constituted only by "cash". Therefore, in the specific case of our bank, which had also previously engaged securities in the term deposit, it did not benefit at all from the new regulations, for the purposes of either liquidity or profitability.

Net of the compulsory reserve, the total loans to banks amounted to 58.4 million Euro, a value deemed adequate to ensure the ordinary management of customers' transactions.

### Securities portfolio

The securities portfolio of the Bank amounted to 452.8 million Euro (+101.6 million Euro, equal to +28.94%) at the end of the year and consisted of financial assets held for trading amounting to about 362.5 million Euro and of investments allocated to the investment portfolio amounting to 90.3 million Euro (19.94% of the total value).

During 2014, the increase in deposits and the decrease in loans to customers caused an increase in treasury, and a greater one in the securities portfolio. This allowed a reduction in the incidence of the investment component (about -10 percentage points), on which interventions intended to optimize the total profitability were made.

The ordinary investment activity, mainly consisting of bonds, was still directed to choices that favored high asset liquidity and low volatility, and maintained an overall limited duration.

The demand bond component recorded a satisfying performance, higher than the benchmark, despite the negative trend of the high yield component at the end of the year and especially the one related to the energy sector.

The performance of the overall portfolio was still affected by the low profitability of the investment components, which was however offset after a few negative years by the funds and sicav component, especially thanks to the positive contribution of a private equity fund.

The dynamics of the year allowed net gains amounting to 2.8 million Euro and net capital gains amounting to 2.8 million Euro (+214.59% compared to the figures as of December 2013).

### Hedging derivatives

In 2014 no new hedging derivative operations were implemented.

All existing contracts as at the date of closure of the financial statements were opened to neutralize the rate risk on issues of debt securities of Banca di San Marino, attributing it to the variation of the six-month Euribor rate. Also in 2014, all existing contracts generated positive results for the bank: they contributed to mitigate the cost of funding by a total of 2.6 million Euro.

As at 31 December, the total hedging instruments amounted to about 70.4 million Euro, of which over 9.3 million Euro will expire in 2015.

### Shareholdings

In 2014, the only variations in the bank's shareholdings exclusively concern those referable to the companies of the BSM Group, recorded in asset item 70 and shown in the table below.

| Holdings in BSM Group companies                      | Previous year balance sheet value | % share  | Result for the year 31/12/2014 (relevant share) | Coverage of Losses/Share Capital Increase - Divestment values (relevant share) | Net equity as of 31/12/2014 = Balance sheet value as of 31/12/2014 |
|--|-----------------------------------|----------|---|--|--|
| Leasing Sammarinese S.p.A. - Rep. San Marino         | 32,621,945                        | 100.00%  | -6,301,611                                      | 0  | 26,320,333   |
| San Marino Business S.p.A. in voluntary liquidation* | 4,939                             | 2.00%    | -143  | 4,796  | 0  |
| Easy Business Consulting S.r.l.*                     | 316,256                           | 33.49%   | -3,875,452                                      | 0  | 0  |
| Easy Holding S.r.l. in voluntary liquidation         | 4,283,346                         | 100.00%  | -7,835,121                                      | 3,651,774  | 100,000  |
| Easy Business Consulting S.r.l.*                     | 628,074                           | 66.51%   | -7,696,515                                      | 0  | 0  |
| Bsm Immobiliare S.p.A.                               | 440,604                           | 100.00%  | -890,024  | 1,030,335  | 580,915  |
| BSM Banca Impresa di San Marino S.p.A.               | 12,438,499                        | 98.56%   | -1,213,109                                      | 5,417,842  | 16,643,231   |
| San Marino Business S.p.A. in voluntary liquidation  | 242,008                           | 98.00%   | -6,987  | 235,021  | 0  |
| <b>TOTAL</b>   | <b>50,026,402</b>                 | <b>-</b> | <b>-16,246,852</b>                              | <b>-</b>   | <b>43,644,480</b>  |

\*indirect holdings through subsidiaries

The total shareholdings in companies of the BSM Group amounted to 43.6 million Euro at the end of the year, with a decrease compared to 2013, due to the losses undergone by all subsidiaries, identified in the profit and loss account of the parent company under item 160. "Value adjustments on financial fixed assets".

#### Leasing Sammarinese S.p.A.:

the leasing company, 100% owned by BSM, closed the year 2014 with a loss of over 6.3 million Euro, mostly due (about 3.9 million Euro) to the loss of the controlled company Easy Business Consulting S.r.l.. As it had to confirm a strong concentration of its activity on the real estate market, the operations of Leasing Sammarinese S.p.A., which still confirms a deficit of 2.4 million Euro, were affected by the significant utilization of resources in activities dedicated to the management of assets, recovery and restructuring of anomalous contracts and further provisions against debtors' risk of insolvency and/or depreciation of the assets being leased.

#### Easy Holding S.r.l. in voluntary liquidation:

the Italian company, 100% controlled by BSM, had been set up with the purpose, among others, of offering professional consulting to enterprises and service companies of the territory, as well as to the companies of the group. However, the initial project has never been implemented over the years, even due to the difficult economic context: corporate balance sheets are still affected by the losses resulting from the shareholding in Easy Business Consulting. Given the persistence of the current situation, it was decided in 2014 to place the company in liquidation within the first half of 2015. The only assets in the company are the headquarters and the 66.51% shareholding in the group company Easy Business Consulting S.r.l..

#### Easy Business Consulting S.r.l.:

the capital of the company is indirectly held by BSM through the companies Leasing Sammarinese S.p.A., which holds 33.49% of the share capital, and Easy Holding S.r.l. for a share of 66.51%. As is known, at the end of 2011, the operations of the company were limited to collections and the management of credit from the previous financial activity. The recovery activity, particularly intensified since 2013, resulted in a progressive reduction in leasing performing contracts and then in borrowing from the financial

## CAPITAL ACCOUNTS AND RISK FUNDS

companies of the group, due to the advanced extinctions and/or regular payments of performing customers and receipts from recovered assets. The year 2014 closed with a loss of over 11.5 million Euro, as a result of the massive adjustment of the book values of stock assets (mainly immovable property) to market values, of which the company gained back ownership following the resolution of many non-performing contracts, and of the valuation of positions with litigation in place. As regards the coverage of the operating loss, the shareholders' meeting approved the use of the existing capital funds and the reduction of the share capital, which will later be reconstituted, leaving the company structure and the shares of Easy Holding S.r.l. and Leasing Sammarinese S.p.A. temporarily unchanged. As regards the decisions made regarding the evolution of management, a project was started in the first months of 2015 for the en-bloc transfer of residual assets, to be evaluated in a relatively short time.

### San Marino Business S.p.A.:

the service company of the Group, placed in liquidation in 2013, was definitively cancelled from the register of companies in January and therefore the 98% share of BSM was divested.

### BSM Immobiliare S.p.A.:

the company, wholly owned by BSM, was established in December 2010 to support the system, strained by the real estate crisis. The activity of the company is limited to the sole property recovered from the collapse of Baccocchi Group and therefore the company has a fixed duration up to 20 December 2016. The corporate planning remains focused on the completion of construction sites in progress and on the sale of real estate units leased. During 2014, the company made sales for over 16.3 million Euro, while the sale promises confirmed amounted to about 5 million Euro. The 2014 balance sheet closed with a loss of 0.8 million Euro due to the en-bloc transfer to Leasing Sammarinese S.p.A., at the price of 2.5 million Euro, of the credit from Imm-Capital, booked in the financial statements for a total of 4.6 million Euro, and related to the credit that the various promising purchasers had from the company of the Baccocchi Group. The operation, completed in December 2014, had the purpose, of interest to the entire BSM Group, of making the credit recovery action more effective and efficient.

### Banca Impresa di San Marino S.p.A.:

in the first quarter of the year, according to the forecast of activities that the company would be committed to start the closing of Fincapital S.p.A. in liquidation and the takeover of the loan agreements of Easy Business Consulting S.r.l. in the medium and long term, the parent company BSM settled its share of the former SMIB commissarial loss and fully subscribed the increase of the share capital of the bank, equal to 5 million Euro, thus raising the share from 98% to 98.56%, in order to remove all restrictions imposed by the regulations and especially by the prudential supervision. However, as partially foreseen in the short-term Operational Plan, only the activities that were part of the "bad bank" project were implemented during the year, that is to say the activities aimed to the management and recovery of impaired positions, ensuring, however, professional technical figures to support the companies of the group and/or to the their interest. Although the heavy administrative costs borne to structure the company were covered with the profits generated by the financial activity, with a positive imbalance between value adjustments and recoveries on credits and with the release of specific risk funds in the profit and loss account, the year 2014 closed with a loss of over 1.2 million Euro. This amount refers to the what was due for utilizations of taxed funds during the year, as credits for tax advances had been recorded in the years of their constitution.

### Risk Funds

BSM Financial Risks and Costs Funds are fully detailed in the table below.

In order to provide a comprehensive picture of the reserves constituted by the bank for the protection against risks in the exercise of the financial activity, the table also shows the credit risk fund adjusting the loans granted to customers and represented in asset item 30. "Loans to customers", at a net value. The other risk funds are shown in liability items 70. and 80., "Financial risks and costs funds" and "Credit risk funds".

Overall, the financial risks and costs funds amounted to about 139.3 million Euro at the end of 2014, increasing by over 54 million Euro (+64.20%) compared to December 2013.

| Risk funds (in thousands of Euro)                        | 31/12/2014     | 31/12/2013    | Δ abs.        | Δ %           |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Provisions for risks and legal actions                   | 212            | 169           | 43            | 25.63%        |
| Dispute reserve  | 2,702          | 1,573         | 1,129         | 71.78%        |
| Expense reserve - Argentina                              | 39             | 111           | -72           | -64.99%       |
| Credit card risk reserve                                 | 208            | 205           | 3             | 1.58%         |
| Reserve for personnel costs - Labour contract renewal    | 0              | 425           | -425          | -100.00%      |
| Reserve for personnel costs - Unused holidays            | 0              | 210           | -210          | -100.00%      |
| Reserve for risks and charges for commitments            | 0              | 4,205         | -4,205        | -100.00%      |
| Reserve adjusting loans recorded in balance sheet assets | 134,094        | 75,909        | 58,185        | 76.65%        |
| Credit risk fund (item 80. In liability postings)        | 2,000          | 2,000         | 0             | 0.00%         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>139,255</b> | <b>84,807</b> | <b>54,448</b> | <b>64.20%</b> |

Below is the detail of the movements occurred following specific resolutions of the Board of Directors.

The fund for risks and legal actions was set up and implemented in its closing balance of 43,000 Euro as a reserve for the protection of possible future payments for legal expenses in relation to pending disputes.

The Dispute Reserve, whose balance at the end of the year was 2.7 million Euro, is intended to face any future payments for the possible existing disputes of customers. The value increase of 1.1 million Euro (+71.78%) compared to 2013 was largely (about 1 million Euro) recovered through the sale, with a profit, of Argentinian securities of customers who, not having adhered to the restructuring plan proposed by the Argentinian State, had filed a suit through BSM for the recovery of the invested capital.

The provision to the Credit card risk reserve is functional to the risk run on the cards in circulation.

The reserves for personnel costs, labour contract renewal and unused holidays, were both brought to zero. During the year, there was a partial utilization of 2013 stocks amounting to 95,000 Euro for the contract obligation for the company to pay the additional share to the National Pension Fund. The remaining part of the fund was released in relation to the collective agreement expired in 2009, for which the renewal negotiations have not been started yet. With reference to unused holidays, it was not deemed necessary to keep the value as the corporate policy imposes the obligation to enjoy holidays during the year.

The Reserve for risks and charges for commitments had been set up for the integral coverage of the credit of BSM Immobiliare from Imm-Capital, and its balance was adjusted over time according to the advances paid to promising purchasers of immovable property of the company. Since, as already mentioned (section on sha-

reholdings), the real estate company of the group transferred the credit to Leasing Sammarinese during the year, with the purpose of favoring the possibility to recover the amount and limit time thereof, the fund was properly allocated to the partial coverage of the losses on shareholdings, through the release in the profit and loss account under item 200. Extraordinary proceeds.

The asset adjusting Credit risk fund amounted to over 134 million Euro as of 31 December 2014, after making provisions during the year of over 58 million Euro (+76.65%). The amounts were determined after a careful assessment of the most critical positions, in relation to the guarantees taken and the estimated realizable values of credits.

The balance of the credit risk fund of liabilities remained unchanged compared to 31 December 2013, amounting to 2 million Euro.

### Net Equity and Supervisory Capital

As of 31 December 2014, the net equity of the bank amounted to 151 million Euro.

The Net Equity has always been a fundamental value for our bank, especially for the development of its size and the respect of the prudential requirements.

The awareness of this is strengthened when the operating results affect its value, highlighting some choices that proved to be more risky in an unfavorable context.

The adequacy of the bank's net equity, confirmed despite the 2014 loss, reflects the conviction that, from the choice to make important devaluations in the balance sheet, it is possible to rebuild our capital, by actively participating in the growth and development of the country.

The composition of the net equity is shown in the following table.

| Net equity (in thousands of Euro) | 31/12/2014     |
|-----------------------------------|----------------|
| Share capital                     | 114,617        |
| Ordinary reserve                  | 36,936         |
| Extraordinary reserve             | 15,857         |
| Share issue premium reserve       | 2,263          |
| Reserve for own shares            | 811            |
| Fund for General Banking Risks    | 1,750          |
| Revaluation reserves              | 28,593         |
| Other reserves                    | 3,189          |
| Losses                            | -52,885        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>151,130</b> |

The total capital and risk funds of the bank amounted to about 290.4 million, increasing by 0.82%.

| Net equity (in thousands of Euro)             | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Δ abs.       | Δ %          |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Total endowment (risk + capital funds)</b> | <b>290,385</b> | <b>288,029</b> | <b>2,356</b> | <b>0.82%</b> |

As of 31 December 2014 the Supervisory Capital amounted to 109.4 million Euro, decreasing compared to the value calculated as of 31 December 2013 for reasons attributable almost exclusively to the year's balance sheet result.

| Supervisory capital (in thousands of Euro)          | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Δ abs.           | Δ %            |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Core capital</b>                                 | <b>120,287</b> | <b>172,348</b> | <b>-52,061</b>   | <b>-30.21%</b> |
| <b>Supplementary capital</b>                        | <b>39,343</b>  | <b>42,183</b>  | <b>-2,840</b>    | <b>-6.73%</b>  |
| <b>Total core capital and supplementary capital</b> | <b>159,630</b> | <b>214,531</b> | <b>-54,901</b>   | <b>-25.59%</b> |
| <b>Items to be deducted</b>                         | <b>50,218</b>  | <b>51,613</b>  | <b>-1,394</b>    | <b>-2.70%</b>  |
| <b>Supervisory capital</b>                          | <b>109,411</b> | <b>162,918</b> | <b>-53,507</b>   | <b>-32.84%</b> |
| <b>Weighted risk assets</b>                         | <b>863,593</b> | <b>874,422</b> | <b>-10,829</b>   | <b>-1.24%</b>  |
| <b>Solvency ratio</b>                               | <b>12.67%</b>  | <b>18.63%</b>  | <b>-596 b.p.</b> |                |
| <b>Tier 1 capital ratio</b>                         | <b>13.93%</b>  | <b>19.71%</b>  | <b>-578 b.p.</b> |                |

The total capital ratio stood at 12.67%, still above the minimum value allowed (11%) despite the decrease in the supervisory capital.

The ratio between Core Capital, represented by the best quality capital, which is the Common Equity in the case of BSM, as defined by Basel 3, because entirely consisting of ordinary shares and non-distributed profits, and total risk-weighted assets (Tier 1 Capital Ratio) was even higher at the solvency ratio value, standing at 13.93%.

The capital commitment to cover credit risk and operational risk, the latter calculated at 15% of the gross intermediation margin of the last three years, amounted to 98.4 million Euro.

The portion of capital in excess, or in excess of the minimum coverage, "free capital", represents the portion of capital that can be set apart for the development of new activities. At the end of the year BSM free capital amounted to about 11 million Euros.

| Free Capital                                | 31/12/2014    | 31/12/2013    | Δ abs.         | Δ %            |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Supervisory capital                         | 109,411       | 162,918       | -53,507        | -32.84%        |
| Capital commitment against credit risk      | 94,995        | 96,186        | -1,191         | -1.24%         |
| Capital commitment against operational risk | 3,421         | 3,806         | -384           | -10.10%        |
| <b>Free Capital</b>                         | <b>10,994</b> | <b>62,926</b> | <b>-51,931</b> | <b>-82.53%</b> |



## INCOME TREND

### Reclassified profit and loss account

The evaluations of the economic dynamics recorded in the reference period are made by using the “Reclassified Profit and Loss Account” as set out below.

As regards the variations occurred in the economic aggregates compared to the financial statements, the following is specified:

- “*interest received on debt securities*” were adjusted of the revenue component resulting from IRS coverage agreements subscribed against the bonds issued;
- “*interest paid on amounts due to customers*” were adjusted according to the net result of the hedging agreements;
- “*commissions received*” include income components that are allocated in item “*Other operating proceeds*” in accordance with the financial statements regulation;
- “*Labour costs*” do not include remuneration for directors and statutory auditors, which are allocated in item “*Other administrative expenses*”;
- “*Other administrative expenses*” and “*Other operating proceeds*” are recorded net of expense recoveries payable by subsidiaries for advances by the parent company on their behalf, and highlighted in the profit and loss account under “*Other operating proceeds*”;
- “*Provisions for financial risks and costs*” are represented net of the rate recovered from customers;
- for leasing agreements, the capital share of the instalments paid is brought to offset the amortization on assets leased;
- the expenses recovered on non-performing positions are brought to offset the cost item (professional performance) present in “*Other administrative expenses*”, in consideration of the importance taken on in recent years by such expenses on the total expenses incurred.

| PROFIT AND LOSS ACCOUNT<br>(in thousands of Euro)         | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Δ abs.         | Δ %             |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Interest received   | 39,381         | 37,982         | 1,399          | 3.68%           |
| Interest paid   | -23,881        | -21,310        | 2,571          | 10.77%          |
| Dividends and other proceeds                              | 14             | 71             | -57            | -80.86%         |
| <b>INTEREST MARGIN</b>                                    | <b>15,514</b>  | <b>16,743</b>  | <b>-1,229</b>  | <b>-7.34%</b>   |
| Net commissions   | 6,288          | 6,078          | 209            | 3.44%           |
| Profits from financial transactions                       | 5,676          | 1,804          | 3,872          | 214.59%         |
| Operating proceeds/charges imbalance                      | -100           | -177           | -76            | -76.10%         |
| <b>INTERMEDIATION MARGIN</b>                              | <b>27,378</b>  | <b>24,449</b>  | <b>2,929</b>   | <b>11.98%</b>   |
| Administrative expenses: Personnel costs                  | -10,222        | -9,915         | 308            | 3.01%           |
| Administrative expenses: other                            | -4,561         | -4,675         | -114           | -2.50%          |
| <b>GROSS OPERATING MARGIN</b>                             | <b>12,595</b>  | <b>9,860</b>   | <b>2,735</b>   | <b>27.74%</b>   |
| Value adjustments on tangible and intangible fixed assets | -2,019         | -2,651         | -632           | -31.32%         |
| <b>GROSS MANAGEMENT RESULT</b>                            | <b>10,576</b>  | <b>7,209</b>   | <b>3,368</b>   | <b>46.72%</b>   |
| Value adjustments on loans and other assets               | -73,294        | -17,806        | 55,488         | 75.71%          |
| Provisions, adjustments and value recoveries              | -678           | -651           | 27             | 3.97%           |
| <b>OPERATING RESULT</b>                                   | <b>-63,396</b> | <b>-11,249</b> | <b>52,147</b>  | <b>82.26%</b>   |
| Provision to Fund for General Banking Risks               | 0              | 10,692         | -10,692        | -100.00%        |
| Net extraordinary results                                 | 4,027          | 520            | 3,507          | 674.32%         |
| Income tax for the financial year                         | 7,277          | -757           | 8,034          | -1061.76%       |
| <b>NET RESULT FOR THE YEAR</b>                            | <b>-52,092</b> | <b>-793</b>    | <b>-51,299</b> | <b>6470.47%</b> |

### Interest margin

The interest margin in 2014 amounted to 15.5 million Euro, decreasing by 7.34% compared to December 2013.

This result was only marginally affected by the incidence of market rates (3-month Euribor), as on average the decrease compared to 2013 was slight, while the increase in the cost of funding was more significant (about +2.6 million Euro): this effect is closely related to the increase in volumes and even more to the “risk premium” policies for the consolidation of medium and long term funding volumes without the possibility of signing new contracts for covering the fixed rate, given the current level of rates.

As regards the interest received, while the interest on loans to customers was almost stable, despite the decrease in volumes and the deterioration of quality, the revenues from investments in securities, equal to 8.8 million Euro (about +1.5 million Euro, equal to 20.17%), were still inadequate to cover the higher cost of funding.

| Interest Margin<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014    | 31/12/2013    | Δ ass.        | Δ %           |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| - of which debt securities                | 8,809         | 7,330         | 1,479         | 20.17%        |
| - of which loans                          | 30,449        | 30,388        | 61            | 0.20%         |
| - of which loans to banks                 | 94            | 256           | -161          | -63.20%       |
| Interest paid and other costs             | -23,852       | -21,302       | 2,550         | 11.97%        |
| - of which amounts due to customers       | -23,852       | -21,302       | 2,550         | 11.97%        |
| Dividends and other proceeds              | 14            | 71            | -57           | -80.86%       |
| <b>Total</b>                              | <b>15,514</b> | <b>16,743</b> | <b>-1,229</b> | <b>-7.34%</b> |

### Intermediation margin

Unlike the interest margin, the dynamics of the intermediation margin, which stood at about 27.4 million Euro at the end of the year, showed an increase of about 3 million Euro, equal to 11.98%.

| Intermediation margin<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014    | % composition  | 31/12/2013    | % composition  | Δ abs.       | Δ %           |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| Interest margin                                 | 15,514        | 56.67%         | 16,743        | 68.48%         | -1,229       | -7.34%        |
| Net commissions                                 | 6,288         | 22.97%         | 6,078         | 24.86%         | 209          | 3.44%         |
| Financial Activity result                       | 5,676         | 20.73%         | 1,804         | 7.38%          | 3,872        | 214.59%       |
| Other Proceeds/Charges Imbalance                | -100          | -0.37%         | -177          | -0.72%         | -76          | -43.21%       |
| <b>Total</b>                                    | <b>27,378</b> | <b>100.00%</b> | <b>24,449</b> | <b>100.00%</b> | <b>2,929</b> | <b>11.98%</b> |

### Net commissions

The aggregate consisting of net commissions amounted to about 6.3 million Euro at the end of 2014, increasing by 209,000 Euro (+3.44%).

As shown in the table, the variation is only supported by the revenues component attributable to the management of savings: +310,000 Euro, equal to 12.64%. This increase was also favored by the placement of asset management in BSM funds (+95,000 Euro).

As regards the component of net profits from the offer of traditional products and services, the year 2014 recorded a total contraction of 100,000 Euro, fully attributable to the decrease in the activity and in the “foreign” services to customers.

With reference to the composition of the total aggregate, thanks to the variations occurred, the profits obtained from the management of savings rose from 40.30% in 2013 to 43.88% in 2014; by contrast, those related to the typical money intermediation activity fell to 56.12% from 59.70% in the previous year.

| Net commissions<br>(in thousands of Euro)         | 31/12/2014   | % composition  | 31/12/2013   | % composition  | Δ abs.      | Δ %           |
|---|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|---------------|
| Trading, custody and administration of securities | 2,081        | 33.10%         | 1,818        | 29.91%         | 263         | 14.46%        |
| Mutual funds and GPF                              | 95           | 1.51%          | 0            | 0.00%          | 95          | -             |
| Insurance products and advice                     | 583          | 9.27%          | 631          | 10.38%         | -48         | -7.62%        |
| <b>Revenues from savings management</b>           | <b>2,759</b> | <b>43.88%</b>  | <b>2,449</b> | <b>40.30%</b>  | <b>310</b>  | <b>12.64%</b> |
| Revenues from foreign service                     | 263          | 4.18%          | 368          | 6.06%          | -106        | -28.70%       |
| Revenues from portfolio service                   | 483          | 7.68%          | 419          | 6.89%          | 64          | 15.25%        |
| Account maint. costs on c/c and deposits          | 1,075        | 17.09%         | 1,075        | 17.68%         | 0           | 0.00%         |
| Loan fees and endorsement loans                   | 821          | 13.06%         | 821          | 13.50%         | 1           | 0.12%         |
| Other revenues from banking services              | 887          | 14.11%         | 946          | 15.57%         | -60         | -6.29%        |
| <b>Net revenues from banking services</b>         | <b>3,529</b> | <b>56.12%</b>  | <b>3,629</b> | <b>59.70%</b>  | <b>-100</b> | <b>-2.77%</b> |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>6,288</b> | <b>100.00%</b> | <b>6,078</b> | <b>100.00%</b> | <b>209</b>  | <b>3.44%</b>  |

### The result of the financial activity

The net result of the financial operations for the year 2014 amounted to about 5.7 million Euro, recording an increase of over 3.8 million Euro compared to the previous year.

This result is generated by the profits from the transfer/repurchase of securities, amounting to 2.8 million Euro, with a sharp increase compared to 971,000 Euro in the previous year (about +1.9 million Euro a/a), anmd by the positive net result of assets value at fair value: 2.8 million (+2 million Euro a/a).

This result largely supported the growth of the intermediation margin of the bank, representing 20.73% of the total; this takes on even more significance in consideration of the decrease in the interest margin, whose incidence fell to 56.67% from 68.48% in 2013.

| Financial activity result<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014   | % composition  | 31/12/2013   | % composition  | Δ abs.       | Δ %            |
|---|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Trading activity result                             | 2,834        | 49.93%         | 971          | 53.81%         | 1,863        | 191.88%        |
| Fair value evaluation                               | 2,842        | 50.07%         | 833          | 46.19%         | 2,009        | 241.05%        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>5,676</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,804</b> | <b>100.00%</b> | <b>3,872</b> | <b>214.59%</b> |

### Operating costs

Total operating costs amounted to about 16.8 million Euro at the end of 2014, with a contraction of 439,000 Euro (-2.55%) compared to 2013.

Labour costs were in contrast with the general decrease in operating costs, as they amounted to 10.2 million Euro at the end of year, with an increase of over 300,000 Euro compared to 2013. Despite the decrease in the number of collaborators, this dynamic is attributable to the reduction in the number of employees absent on leave, to higher charges for the company related to regulatory updates in the field of social security and to promotions and automatic advances provided for by the contracts in force.

The other administrative expenses, adjusted in reduction of the costs incurred by the bank but borne by its controlled companies, as well as the expenses referable to the recovery of credit attributed to non-performing positions, amounted to about 4.6 million Euro, with a contraction of 114,000 Euro (-2.44%) compared to December 2013.

Finally, as regards amortizations, although no relevant variations occurred with reference to the fixed assets owned by the bank, the contraction of 632,000 Euro is due to the reduction in the rates applied, as required by the regulations in force.

The cost-income, an efficiency indicator determined by the ratio between operating costs and intermediation margin, appears to be improving, as it fell from 70.52% in 2013 to 61.37% in 2014.

| Operating costs<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014     | % composition  | 31/12/2013     | % composition  | Δ abs.      | Δ %           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Labour costs                              | -10,222        | 60.84%         | -9,915         | 57.51%         | 308         | 3.10%         |
| Other administrative expenses             | -4,561         | 27.14%         | -4,675         | 27.11%         | -114        | -2.44%        |
| Amortizations                             | -2,019         | 12.02%         | -2,651         | 15.38%         | -632        | -23.85%       |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>-16,801</b> | <b>100.00%</b> | <b>-17,240</b> | <b>100.00%</b> | <b>-439</b> | <b>-2.55%</b> |

### Provisions to risk funds and devaluations

At the closing of the 2014 budget, the total adjustments made to loans and investments, including other provisions to other risk funds, amounted to about 74 million Euro, recording an increase of over 55 million Euro compared to 2013, resulting from the deterioration of the quality of the managed asset portfolio

| Provisions and value adjustments<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014     | % composition  | 31/12/2013     | % composition  | Δ abs.        | Δ %            |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Provisions to specific risk funds                          | -678           | 0.92%          | -651           | 3.53%          | 27            | 4.14%          |
| Value adjustments/recoveries on loans                      | -57,047        | 77.12%         | -14,244        | 77.17%         | 42,803        | 300.51%        |
| Value adjustments/recoveries on financial fixed assets     | -16,247        | 21.96%         | -3,562         | 19.30%         | 12,685        | 356.08%        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-73,972</b> | <b>100.00%</b> | <b>-18,457</b> | <b>100.00%</b> | <b>55,515</b> | <b>300.77%</b> |

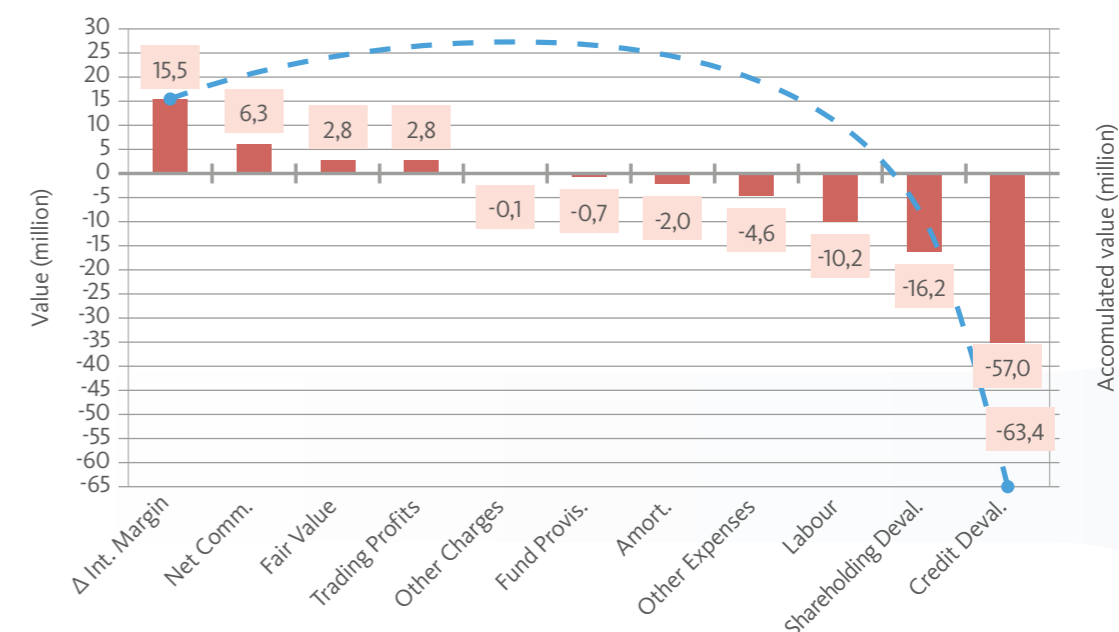
With regard to the difference of 57 million Euro between adjustments and devaluations on credits, we specify that the sum increased in the general provision of assets, with a year-end value exceeding 134 million Euro.

### Operating result

The gross operating result of the bank, determined gross of adjustments for provisions and adjustments, exceeded 10.5 million Euro at the end of the year, with an increase of over 3 million Euro compared to 2013, favored, as mentioned above, by the growing intermediation margin and by the general reduction in operating costs. However, the high costs of the credit risk and the devaluations of financial fixed assets brought about a negative operating result of about 63.4 million Euro.

The following chart illustrates the formation of the ordinary operating result with evidence of its contribution to the formation of each of the income parts discussed above.

### Composition of Operating result



### Extraordinary operations

In 2014, the Bank recorded extraordinary profits amounting to 5.4 million Euro and extraordinary charges amounting to over 1.4 million Euro.

The non-characteristic profits include the release of zeroed risk funds in the profit and loss account for a total of 5.1 million Euro, while charges include a value of 1.1 million Euro related to 2013 foreign income tax not fiscally recoverable in 2014.

### Net result for the financial year

Taxes for the financial year amounted to over 2.3 million Euro. However, in line with the corporate strategy, adjustments were recorded for tax advances amounting to over 9.6 million Euro, according to the relevant provisions to taxed risk funds made in the period.

The year ended with a loss of about 52.1 million Euro.

### Cash flow statement

The cash generated in 2014 amounted to 195.2 million Euro, mainly resulting from the increase in funding to customers and from the provisions to risk funds.

The funds used also exceeded 195 million Euro and consisted of:

- increase in assets: +124 million Euro;
- utilizations of risk and capital funds: +59.8 million Euro;
- decrease in other liability components: 11.7 million Euro.

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| <b>CASH (opening balance)</b> | <b>5,420</b> |
|-------------------------------|--------------|

#### FUNDS GENERATED AND COLLECTED

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Funds generated from operations</b>        | <b>79,778</b>  |
| Value adjustments net of value recoveries on: | 75,743         |
| <i>loans to customers</i>                     | 57,047         |
| <i>financial fixed assets</i>                 | 16,247         |
| <i>tangible and intangible fixed assets</i>   | 2,449          |
| <b>Provisions to funds:</b>                   | <b>4,035</b>   |
| <i>tax</i>                                    | 2,357          |
| <i>other risks and costs funds</i>            | 1,678          |
| <b>Increase in funds collected</b>            | <b>78,636</b>  |
| Amounts due to customers                      | 45,013         |
| Debts represented by securities               | 31,356         |
| Amounts due to banks                          | 2,268          |
| <b>Decrease in funds used</b>                 | <b>36,833</b>  |
| Loans to customers                            | 29,050         |
| Shareholdings                                 | 235            |
| Other assets                                  | 6,746          |
| Accrued revenues and deferred expenses        | 802            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>195,247</b> |

#### FUNDS USED

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Utilization of funds generated from operations</b> | <b>59,818</b>  |
| Loss for the financial year                           | 52,092         |
| Utilization of tax fund                               | 2,310          |
| Utilization of other risks and costs funds            | 5,415          |
| <b>Increase in funds used</b>                         | <b>124,160</b> |
| Securities  | 102,004        |
| Loans to banks  | 10,283         |
| Shareholdings   | 10,101         |
| Tangible and intangible fixed assets                  | 1,772          |
| <b>Decrease in funds collected</b>                    | <b>11,715</b>  |
| Other liabilities                                     | 11,294         |
| Accrued expenses and deferred revenues                | 421            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>195,693</b> |
| <b>CASH (closing balance)</b>                         | <b>4,974</b>   |

#### Banca di San Marino shares

The share capital of Banca di San Marino is made up of 2,292,336 ordinary shares with a nominal value of 50.00 Euro. The majority shareholder is still the Ente Cassa di Faetano, which holds 90.13% of the share capital of the Bank. None of the other 1,883 shareholders who represent 9.47% of the share capital holds a significant interest (greater than 2% of the share capital). The remaining 0.4% is the percentage of treasury shares owned by the Bank, corresponding to 9,152 shares.

| BSM SHAREHOLDERS 31/12/14 | Residents           |                |                 | Non-residents       |               |                 | TOTAL               |                |                 |
|---------------------------|---------------------|----------------|-----------------|---------------------|---------------|-----------------|---------------------|----------------|-----------------|
|                           | no. of shareholders | no. of shares  | % Share Capital | no. of shareholders | no. of shares | % Share Capital | no. of shareholders | no. of shares  | % Share Capital |
| Natural persons           | 1,788               | 190,966        | 8.33%           | 70                  | 15,105        | 0.66%           | 1,858               | 206,071        | 8.99%           |
| Legal persons             | 21                  | 9,513          | 0.41%           | 3                   | 1,500         | 0.07%           | 24                  | 11,013         | 0.48%           |
| Bodies                    | 1                   | 100            | 0.00%           | 0                   | 0             | 0.00%           | 1                   | 100            | 0.00%           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>1,810</b>        | <b>200,579</b> | <b>8.75%</b>    | <b>73</b>           | <b>16,605</b> | <b>0.72%</b>    | <b>1,883</b>        | <b>217,184</b> | <b>9.47%</b>    |

|                           |          |                  |               |
|---------------------------|----------|------------------|---------------|
| <b>Ente Cassa Faetano</b> | <b>1</b> | <b>2,066,000</b> | <b>90.13%</b> |
| <b>Owned shares</b>       | <b>-</b> | <b>9,152</b>     | <b>0.40%</b>  |

| Number of shares | Number of persons |
|------------------|-------------------|
| 0 – 100          | 1,547             |
| 100 – 1,000      | 321               |
| 1,000 – 5,000    | 15                |
| 5,000 – 45,845   | 0                 |
| MORE THAN 45,845 | 1                 |
| <b>TOTAL</b>     | <b>1,884</b>      |

According to the evolution of the corporate net equity, the book value of BSM shares is 65.93 Euro.

#### Significant events occurred after the end of the financial year

- Since January, the Republic of San Marino has been one of the states with which Italy has activated information exchange agreements to avoid double taxation on income (so-called “white list”).
- In March, the delegation of the International Monetary Fund visited San Marino and met, among others, the top management of our bank.
- In the first quarter of 2015, two bonds issued by the bank and amounting to 31 million Euro expired.
- In April, the Board of Directors approved the Strategic Plan 2015 – 2017, which established guidelines for setting the future activity of the company. The three-year Strategic Plan resulted from an analysis of the intense work carried out in recent years for the protection against credit risk and the control of funding policies, the strengthening of inspections, the separation of roles, the implementation of the commercial offer and the reduction of costs. However, in this long economic downturn, the group governance deemed it suitable to study and set up extraordinary remedies for extraordinarily critical aspects. It planned interventions aimed at recovering the profitability of the company, strengthening the capital and providing dividends to shareholders. The structural key words of the Plan have well declared purposes:
  - SEGREGATION of the non-performing assets of the group, intended to favor balance sheets “free” from credit that undermine the quality of assets;
  - SIMPLIFICATION of processes and reduction of costs, through a linear organizational structure, without duplicates of functions, by adopting less expensive models;

– SYNERGY of the experiences gained in the group and enhancement of the resources in the areas of leasing, credit recovery, control, marketing and development;

– INCOME PRODUCTION to relaunch our function, by strengthening the mission of our origins and our history, during which we have always been committed to the promotion of the territory.

The Strategic Plan 2015 – 2017 includes interventions in different directions and tends to cover the modern and functional aspects of banking and finance. The document establishes:

1. the development of digital operations and a network of services available for customers, with specific multi-channels; the introduction of smart ATMs with multiple operations and, consequently, the reorganization and specialization of the branches present in the territory;
2. the introduction of more qualified services for POS and SMaC Cards;
3. the implementation of bank insurance, which will extend the offer to the non-life insurance, besides life insurance;
4. the activation of the corporate and private banking divisions, as well as the enhancement of specializations in leasing and credit recovery.

As regards the structure of the group, Easy Holding S.r.l. is expected to be closed by voluntary liquidation in 2015. As to Easy Business Consulting S.r.l., the redemption of leasing contracts will continue with the purpose of winding up the company as soon as possible.

These first political-strategic indications of the group give a clear idea of the complexity of the organizational project and the commitment of the Board of Directors to searching for solutions to increase the corporate profitability in the coming years.

- In April, during the plenary meeting of Moneyval at the Council of Europe, the representatives of the various countries and the Secretary of Moneyval exempted San Marino from the obligation of reporting every year on the reforms implemented and on the results achieved in terms of transparency and adaptation to international standards.

## Business outlook

One of the strengths of our bank has always been closeness to the territory and customer loyalty.

The path of change that we intend to run will not compromise the corporate values that have always distinguished us. We will keep supporting the provision of new credit and financing worthy projects, but we will pursue the quality enrichment of the offer of products and services in a more incisive manner, in order to achieve a structural strengthening of profitability that is less bound by the direct intermediation of money.

BSM, like the rest of the San Marino financial system, is still waiting for a breakthrough in the relationships with neighbouring Italy and for the enactment of regulatory measures intended to strengthen the identity of San Marino and promote its visibility in Europe, in order to ensure new opportunities and economic outburst in the country. Meanwhile, we know for sure that we will soon be called to deal with the new challenge represented by the Italian voluntary disclosure and that a high level of protection of the corporate liquidity will have, therefore, to be maintained in spite of profitability.

## SUMMARY DATA AND RATIOS

| Management economic values<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ abs.  | Δ %      |
|--|------------|------------|---------|----------|
| Interest margins                                     | 15,514     | 16,743     | -1,229  | -7.34%   |
| Operating income                                     | 27,378     | 24,449     | 2,929   | 11.98%   |
| Net commission                                       | 6,288      | 6,078      | 209     | 3.44%    |
| Management costs                                     | 16,801     | 17,240     | -439    | -2.55%   |
| <i>of which: Personnel expenses</i>                  | 10,222     | 9,915      | 308     | 3.10%    |
| Gross management profit                              | 10,576     | 7,209      | 3,368   | 46.72%   |
| Year-end net profit                                  | -52,092    | -793       | -51,299 | 6470.47% |

| Asset and operating values<br>(in thousands of Euro) | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ abs.  | Δ %     |
|--|------------|------------|---------|---------|
| Gross Banking Product <sup>1</sup>                   | 2,860,530  | 2,839,845  | 20,685  | 0.73%   |
| Total deposits                                       | 1,880,710  | 1,831,683  | 49,027  | 2.68%   |
| Direct deposits of customers                         | 1,325,834  | 1,249,465  | 76,369  | 6.11%   |
| Indirect deposits                                    | 554,876    | 582,217    | -27,341 | -4.70%  |
| - administered                                       | 465,712    | 493,029    | -27,317 | -5.54%  |
| - managed  | 89,164     | 89,189     | -25     | -0.03%  |
| Gross loans to customers                             | 979,820    | 1,008,162  | -28,342 | -2.81%  |
| Net loans to customers                               | 845,726    | 932,253    | -86,527 | -9.28%  |
| Gross non-performing                                 | 169,303    | 112,814    | 56,490  | 50.07%  |
| Net non-performing                                   | 70,036     | 57,566     | 12,469  | 21.66%  |
| Gross impaired loans <sup>2</sup>                    | 283,650    | 221,198    | 62,452  | 28.23%  |
| Net impaired loans                                   | 153,337    | 149,873    | 3,465   | 2.31%   |
| Interest-bearing assets                              | 1,445,102  | 1,368,917  | 76,186  | 5.57%   |
| Total assets   | 1,581,998  | 1,570,859  | 11,139  | 0.71%   |
| Equity   | 150,319    | 202,802    | -52,483 | -25.88% |
| Net Equity   | 151,130    | 203,222    | -52,092 | -25.63% |
| Supervisory Capital                                  | 109,411    | 162,918    | -53,507 | -32.84% |

<sup>1</sup> The gross bank product is the sum of direct deposits, indirect deposits and gross loans to customers.

<sup>2</sup> Impaired loans are all non-performing loans, past due and / or overdue loans, unsecured loans to countries at risk as defined by Regulation 2007/07 Update VIII.

| STRUCTURE RATIOS (%)                                   | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ b.p.    |
|--|------------|------------|-----------|
| Direct deposits of customers/Total assets              | 83.81%     | 79.54%     | 427 b.p.  |
| Gross loans to customers/Total assets                  | 61.94%     | 64.18%     | -224 b.p. |
| Gross loans to customers /Direct deposits of customers | 73.90%     | 80.69%     | -679 b.p. |
| Net equity/Total assets (Leverage)                     | 9.55%      | 12.94%     | -338 b.p. |
| Net equity /Loans to customers                         | 15.42%     | 20.16%     | -473 b.p. |

## PROFITABILITY CHART

| CREDIT QUALITY RATIOS (%)                                 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ b.p.     |
|---|------------|------------|------------|
| Gross non-performing/Gross loans to customers             | 17.28%     | 11.19%     | 609 b.p.   |
| Net non-performing/Net loans to customers                 | 8.28%      | 6.17%      | 211 b.p.   |
| Net non-performing /Net Equity                            | 46.34%     | 28.33%     | 1,801 b.p. |
| Gross impaired loans/Gross loans to customers             | 28.95%     | 21.94%     | 701 b.p.   |
| Net impaired loans/Net loans to customers                 | 18.13%     | 16.08%     | 205 b.p.   |
| Non-performing loans: coverage percentage                 | 58.63%     | 48.97%     | 966 b.p.   |
| Substandard loans: coverage percentage                    | 36.87%     | 13.43%     | 2,344 b.p. |
| Restructured loans: coverage percentage                   | 23.79%     | 18.14%     | 566 b.p.   |
| Past due loans: coverage percentage                       | 1.15%      | n.g.       | -          |
| Gross impaired loans: coverage percentage                 | 13.69%     | 7.53%      | 616 b.p.   |
| Gross performing loans <sup>1</sup> : coverage percentage | 1.00%      | 1.00%      | 0 b.p.     |

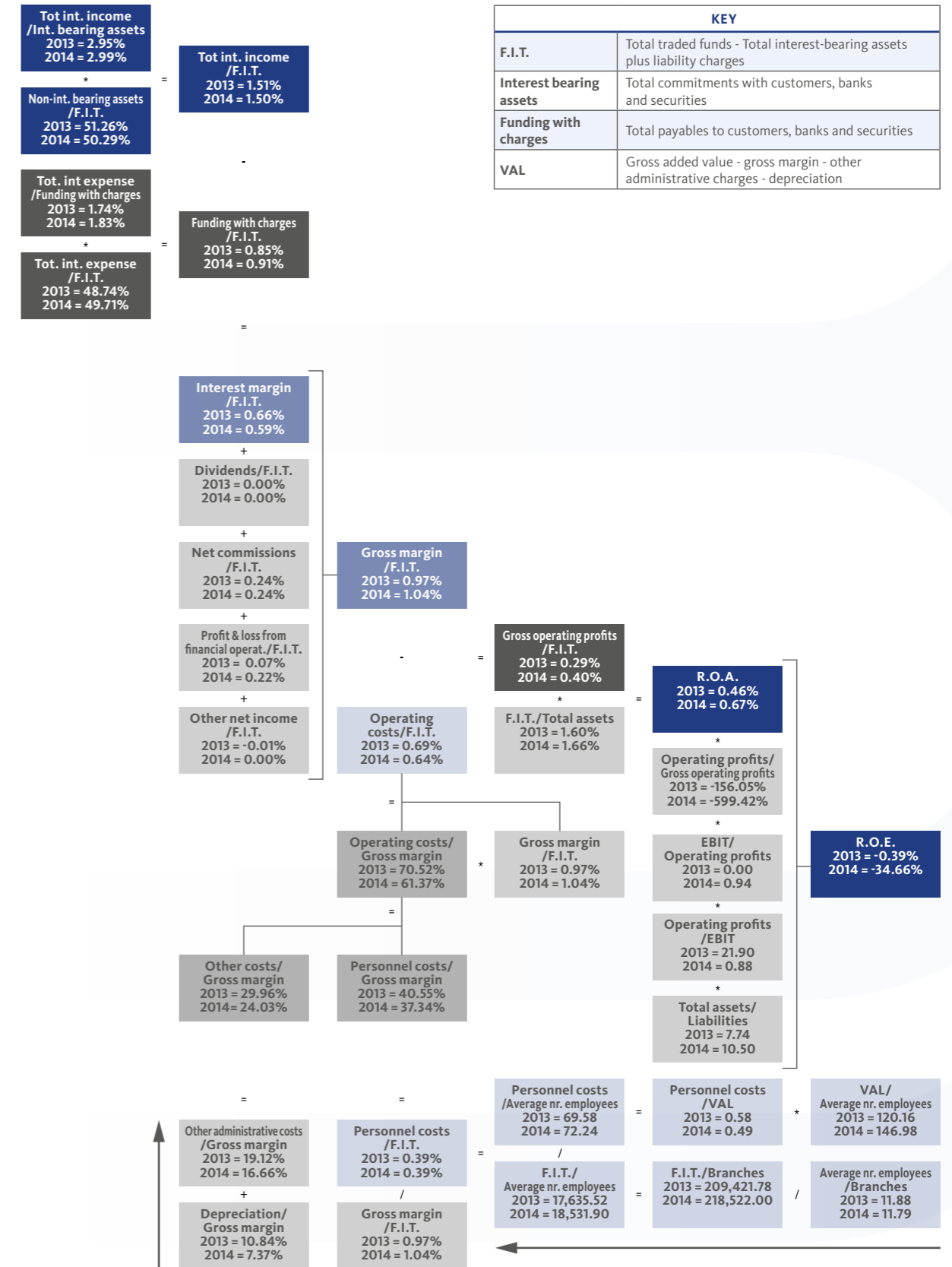
<sup>1</sup> The value of performing loans does not include exposures to group companies

| PROFITABILITY RATIOS (%)                      | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ b.p.      |
|---|------------|------------|-------------|
| R.O.E. <sup>1</sup>                           | -34.65%    | -0.39%     | -3,426 b.p. |
| R.O.A. <sup>2</sup>                           | 0.67%      | 0.46%      | 21 b.p.     |
| Interest margin/Interest-bearing assets       | 1.07%      | 1.22%      | -15 b.p.    |
| Intermediation margin/Interest-bearing assets | 1.89%      | 1.79%      | 11 b.p.     |
| Interest margin /Intermediation margin        | 56.67%     | 68.48%     | -1,182 b.p. |
| Cost/income                                   | 61.37%     | 70.52%     | -915 b.p.   |

<sup>1</sup> R.O.E. = Net Income / Shareholders' equity (share capital + reserve capital + fund for general banking risks + year profit)

<sup>2</sup> R.O.A. = Gross Operating Income / Total assets

| PRODUCTIVITY RATIOS<br>(in thousands of Euro)    | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Δ abs. | Δ %    |
|--|------------|------------|--------|--------|
| Employees (two year average)                     | 141.5      | 142.5      | -1.0   | -0.70% |
| Branches   | 12.0       | 12.0       | 0.0    | 0.00%  |
| Average number of employees per branch (general) | 11.8       | 11.9       | -0.1   | -0.70% |
| Average number of network employees per branch   | 4.5        | 4.7        | -0.2   | -3.57% |
| Direct deposits of customers per employee        | 9,369.9    | 8,768.2    | 601.7  | 6.86%  |
| Total deposits per employee                      | 13,291.2   | 12,853.9   | 437.3  | 3.40%  |
| Gross loans to customers per employee            | 6,924.5    | 7,074.8    | -150.3 | -2.12% |
| Gross Banking Product per employee               | 20,215.8   | 19,928.7   | 287.0  | 1.44%  |
| Value added per employee                         | 147.0      | 120.2      | 26.8   | 22.32% |
| Average cost of personnel employee               | 72.2       | 69.6       | 2.7    | 3.83%  |
| Intermediation margin per employee               | 193.5      | 171.6      | 21.9   | 12.77% |



Dear Shareholders,

we submit to your approval the financial statements for the year closed as of 31 December 2013, consisting of the Statement of assets and Liabilities, the Profit and Loss Account and the Explanatory Notes, and propose to cover the budget deficit of the years 2013 – 2014 by using:

- the Revaluation Reserve by 28,592,732.07 Euro;
- the Ordinary Reserve by 24,292,214.47 Euro.

On behalf of the entire Board of Directors, I express my heartfelt thanks to all those who, with professionalism and commitment, carry out their role in the bank, which has surely been made harder by the economic-financial crisis in the last six years and by the constant management complexities to be faced only through the resources of the group.

A sincere appreciation goes out to the Boards of Statutory Auditors and all accounting experts for their qualified monitoring work.

We further thank the Supervisory Authority for the support provided.

Finally, the most sincere and deep gratitude goes out to all members and customers of the Banca di San Marino Group, for their continual trust in us. We hope that you can appreciate the transparency and the reasons that drove us to make devaluations in the financial statements, with a spirit of service and in full awareness of the need to ensure profitability for the bank in the shortest time possible.

*p. The Board of Directors*

**The Chairman**  
Giuseppe Guidi

**FINANCIAL STATEMENTS  
AT 31 DECEMBER 2014  
ASSETS, LIABILITIES,  
PROFIT AND  
LOSS ACCOUNT**



Il gallo e la volpe - tecnica mista su cartone



La volpe disse al suo compare gallo: "Andiamo a mangiare le noci?"  
"Sì, andiamo!" Quando furono al noce, il gallo che aveva le ali,  
ce la fece a salire; ma la volpe, che non le aveva,  
disse al suo compare: "Buttami giù una noce!"



## ASSETS

|  | 2014        |                      | 2013        |                      |              |
|--|-------------|----------------------|-------------|----------------------|--------------|
| 10 Cash and cash equivalents                                   | -           | <b>4,974,146</b>     | -           | <b>5,420,094</b>     | -8.23%       |
| 20 Loans to banks  | -           | <b>97,281,979</b>    | -           | <b>86,999,162</b>    | 11.82%       |
| <i>a) on demand</i>  | 51,311,931  | -                    | 48,701,962  | -                    | 5.36%        |
| <i>b) other loans</i>  | 45,970,048  | -                    | 38,297,200  | -                    | 20.04%       |
| 30 Loans to customers  | -           | <b>844,655,976</b>   | -           | <b>930,230,788</b>   | -9.20%       |
| <i>a) on demand</i>  | 462,854,398 | -                    | 513,445,885 | -                    | -9.85%       |
| <i>b) other loans</i>  | 381,801,578 | -                    | 416,784,903 | -                    | -8.39%       |
| 40 Bonds and other debt financial instruments                  | -           | <b>410,999,002</b>   | -           | <b>303,285,325</b>   | 35.52%       |
| <i>a) of public issuers</i>                                    | 50,963,383  | -                    | 40,564,232  | -                    | 25.64%       |
| <i>b) of banks</i>   | 240,844,218 | -                    | 170,071,380 | -                    | 41.61%       |
| <i>c) issued by financial institutions (companies)</i>         | 82,814,629  | -                    | 76,966,711  | -                    | 7.60%        |
| <i>d) issued by others</i>                                     | 36,376,772  | -                    | 15,683,002  | -                    | 131.95%      |
| 50 Shares, units and other capital financial instruments       | -           | <b>41,778,511</b>    | -           | <b>45,280,287</b>    | -7.73%       |
| 60 Holdings  | -           | <b>6,734,115</b>     | -           | <b>6,734,115</b>     | 0%           |
| <i>a) Financial companies</i>                                  | 6,731,529   | -                    | 6,731,529   | -                    | 0%           |
| <i>b) Non-financial companies</i>                              | 2,586       | -                    | 2,586       | -                    | 0%           |
| 70 Shareholdings in banking group companies                    | -           | <b>43,652,703</b>    | -           | <b>50,033,658</b>    | -12.75%      |
| <i>a) Financial companies</i>                                  | 42,963,564  | -                    | 45,060,444  | -                    | -4.65%       |
| <i>b) Non-financial companies</i>                              | 689,139     | -                    | 4,973,214   | -                    | -86.14%      |
| 80 Intangible fixed assets                                     | -           | <b>1,439,124</b>     | -           | <b>1,861,198</b>     | -22.68%      |
| <i>a) Financial leasing</i>                                    | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>b) Assets pending leasing</i>                               | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>- of which resulting from terminated leasing agreements</i> | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>- of which for breach of the lessee</i>                     | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>c) Goodwill</i>   | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>d) Other intangible fixed assets</i>                        | 1,439,124   | -                    | 1,861,198   | -                    | -22.68%      |
| 90 Tangible fixed assets                                       | -           | <b>22,920,482</b>    | -           | <b>23,174,798</b>    | -1.10%       |
| <i>a) Financial leasing</i>                                    | 1,070,061   | -                    | 1,500,000   | -                    | -28.66%      |
| <i>b) Assets pending leasing</i>                               | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>- of which resulting from terminated leasing agreements</i> | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>- of which for breach of the lessee</i>                     | 0           | -                    | 0           | -                    | 0%           |
| <i>c) Real estate property</i>                                 | 20,754,128  | -                    | 20,350,174  | -                    | 1.99%        |
| <i>d) Other tangible fixed assets</i>                          | 1,096,293   | -                    | 1,324,624   | -                    | -17.24%      |
| 100 Subscribed capital not paid in                             | -           | <b>0</b>             | -           | <b>0</b>             | 0%           |
| 110 Own shares or units  | -           | <b>811,325</b>       | -           | <b>420,069</b>       | 93.14%       |
| 120 Other assets   | -           | <b>104,953,987</b>   | -           | <b>111,699,540</b>   | -6.04%       |
| 130 Accrued revenues and deferred expenses                     | -           | <b>1,796,240</b>     | -           | <b>5,737,687</b>     | -68.69%      |
| <i>a) accrued revenues</i>                                     | 1,525,892   | -                    | 5,623,285   | -                    | -72.86%      |
| <i>b) deferred expenses</i>                                    | 270,348     | -                    | 114,402     | -                    | 136.31%      |
| <b>140 TOTAL ASSETS</b>  | -           | <b>1,581,997,590</b> | -           | <b>1,570,876,721</b> | <b>0.71%</b> |

## GUARANTEES AND COMMITMENTS

|  | 2014       |                   | 2013       |                   |               |
|--|------------|-------------------|------------|-------------------|---------------|
| 10 Guarantees given                    | -          | 19,567,643        | -          | 21,147,104        | -7.47%        |
| <i>- of which:</i>                     | -          | -                 | -          | -                 | -             |
| <i>a) acceptances</i>                  | 0          | -                 | 0          | -                 | 0%            |
| <i>b) other guarantees</i>             | 19,567,643 | -                 | 21,147,104 | -                 | -7.47%        |
| 20 Commitments                         | -          | 27,427,382        | -          | 18,986,227        | 44.46%        |
| <i>- of which:</i>                     | -          | -                 | -          | -                 | -             |
| <i>a) for specific use</i>             | 13,917,945 | -                 | 14,882,224 | -                 | -6.48%        |
| <i>of which: financial instruments</i> | 12,624,854 | -                 | 13,707,041 | -                 | -7.90%        |
| <i>b) for unspecific use</i>           | 11,728,873 | -                 | 2,207,742  | -                 | 431.26%       |
| <i>of which: financial instruments</i> | 0          | -                 | 0          | -                 | 0%            |
| <i>c) other commitments</i>            | 1,780,564  | -                 | 1,896,261  | -                 | -6.10%        |
| <b>TOTAL</b>                           | -          | <b>46,995,025</b> | -          | <b>40,133,331</b> | <b>17.10%</b> |

## LIABILITIES

|   | 2014        |                      | 2013        |                      |              |
|---|-------------|----------------------|-------------|----------------------|--------------|
| 10 Due to banks:  | -           | 2,892,320            | -           | 624,746              | 362.96%      |
| <i>a) on demand</i>   | 392,320     | -                    | 624,746     | -                    | -37.20%      |
| <i>b) term or notice debts</i>                              | 2,500,000   | -                    | 0           | -                    | -            |
| 20 Due to customers:  | -           | 481,260,940          | -           | 436,198,832          | 10.33%       |
| <i>a) on demand</i>   | 443,448,332 | -                    | 409,264,403 | -                    | 8.35%        |
| <i>b) term or notice debts</i>                              | 37,812,608  | -                    | 26,934,429  | -                    | 40.39%       |
| 30 Debts represented by financial instruments:              | -           | 819,312,658          | -           | 781,318,618          | 4.86%        |
| <i>a) bonds</i>   | 400,079,477 | -                    | 444,540,968 | -                    | -10.00%      |
| <i>b) certificates of deposit</i>                           | 419,233,181 | -                    | 336,777,650 | -                    | 24.48%       |
| <i>c) other financial instruments</i>                       | -           | -                    | -           | -                    | -            |
| 40 Other liabilities  | -           | 93,544,836           | -           | 104,838,551          | -10.77%      |
| <i>of which cheques in circulation and other securities</i> | 1,070,009   | -                    | 1,624,266   | -                    | -34.12%      |
| 50 Accrued expenses and deferred revenues:                  | -           | 1,078,657            | -           | 8,465,469            | -87.26%      |
| <i>a) accrued expenses</i>                                  | 929,548     | -                    | 8,269,108   | -                    | -88.76%      |
| <i>b) deferred revenues</i>                                 | 149,109     | -                    | 196,361     | -                    | -24.06%      |
| 60 Staff retirement allowance                               | -           | -                    | -           | -                    | 0%           |
| 70 Financial risks and costs funds                          | -           | 5,517,706            | -           | 9,208,328            | -40.08%      |
| <i>a) retirement and similar costs funds</i>                | -           | -                    | -           | -                    | -            |
| <i>b) tax fund</i>  | 2,356,861   | -                    | 2,310,405   | -                    | 2.01%        |
| <i>c) other funds</i>                                       | 3,160,845   | -                    | 6,897,923   | -                    | -54.18%      |
| 80 Credit risk funds  | -           | 2,000,000            | -           | 2,000,000            | 0%           |
| 90 Fund for general banking risks                           | -           | 1,750,000            | -           | 1,750,000            | 0%           |
| 100 Subordinate liabilities                                 | -           | 25,260,418           | -           | 25,000,000           | 1.04%        |
| 110 Share capital   | -           | 114,616,800          | -           | 114,616,800          | 0%           |
| 120 Share issue premiums                                    | -           | 2,263,360            | -           | 2,263,360            | 0%           |
| 130 Reserves:   | -           | 56,792,109           | -           | 56,792,109           | 0%           |
| <i>a) ordinary reserve</i>                                  | 36,935,500  | -                    | 36,935,500  | -                    | 0%           |
| <i>b) reserve for own shares</i>                            | 811,325     | -                    | 420,069     | -                    | 93.14%       |
| <i>c) extraordinary reserves</i>                            | 15,856,609  | -                    | 19,436,540  | -                    | -18.42%      |
| <i>d) other reserves</i>                                    | 3,188,675   | -                    | -           | -                    | 0%           |
| 140 Revaluation reserves                                    | -           | 28,592,732           | -           | 28,592,732           | 0%           |
| 150 Profit (loss) carried forward                           | -           | -792,824             | -           | -                    | 0%           |
| 160 Profit (loss) for the financial year                    | -           | -52,092,122          | -           | -792,824             | 6470.45%     |
| <b>170 TOTAL LIABILITIES</b>                                | -           | <b>1,581,997,590</b> | -           | <b>1,570,876,721</b> | <b>0.71%</b> |

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

|  | 2014        |                    | 2013        |                    |                 |
|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-----------------|
| 10 Interest received and other proceeds:                                       | -           | 42,000,768         | -           | 42,262,902         | -0.62%          |
| <i>a) on inter-bank loans</i>  | 122,935     | -                  | 263,463     | -                  | -53.34%         |
| <i>b) on loans to customers</i>  | 30,448,873  | -                  | 30,388,060  | -                  | 0.20%           |
| <i>c) on debt securities</i>   | 11,428,960  | -                  | 11,611,379  | -                  | -1.57%          |
| 20 Interest paid and other costs:  | -           | -26,500,391        | -           | -25,590,555        | 3.56%           |
| <i>a) on due to banks</i>  | -28,917     | -                  | -7,955      | -                  | 263.51%         |
| <i>b) on due to customers</i>  | -2,143,359  | -                  | -1,757,616  | -                  | 21.95%          |
| <i>c) on debts represented by securities</i>                                   | -24,328,115 | -                  | -23,824,984 | -                  | 2.11%           |
| <i>of which on subordinate liabilities</i>                                     | -1,875,000  | -                  | -1,875,000  | -                  | 0%              |
| 30 Dividends and other proceeds:   | -           | 13,526             | -           | 70,676             | -80.86%         |
| <i>a) on shares, units and other capital securities</i>                        | 2,946       | -                  | 13,634      | -                  | -78.39%         |
| <i>b) on shareholdings</i>   | 10,580      | -                  | 57,042      | -                  | -81.45%         |
| <i>c) on shareholdings in group companies</i>                                  | 0           | -                  | 0           | -                  | 0%              |
| 40 Commissions received  | -           | 6,526,727          | -           | 6,409,087          | 1.84%           |
| 50 Commissions paid  | -           | -1,164,634         | -           | -1,251,872         | -6.97%          |
| 60 Profits (losses) on financial transactions                                  | -           | 5,676,484          | -           | 1,804,388          | 214.59%         |
| 70 Other operating proceeds  | -           | 2,930,740          | -           | 1,355,359          | 116.23%         |
| 80 Other operating charges   | -           | -306,703           | -           | -373,459           | -17.88%         |
| 90 Administrative costs:   | -           | -15,151,843        | -           | -14,826,790        | 2.19%           |
| <i>a) Labour costs:</i>  | -           | -10,637,010        | -           | -10,318,506        | 3.09%           |
| <i>wages and salaries</i>  | -7,026,276  | -                  | -6,825,523  | -                  | 2.94%           |
| <i>social security costs</i>   | -1,827,606  | -                  | -1,748,353  | -                  | 4.53%           |
| <i>staff retirement allowances</i>   | -660,554    | -                  | -647,064    | -                  | 2.08%           |
| <i>retirement and similar liabilities</i>                                      | -406,559    | -                  | -390,095    | -                  | 4.22%           |
| <i>directors and statutory auditors</i>  | -414,920    | -                  | -398,141    | -                  | 4.21%           |
| <i>other labour costs</i>  | -301,095    | -                  | -309,330    | -                  | -2.66%          |
| <i>b) Other administrative expenses</i>  | -           | -4,514,833         | -           | -4,508,284         | 0.15%           |
| 100 Value adjustments on intangible fixed assets                               | -           | -691,710           | -           | -851,389           | -18.76%         |
| 110 Value adjustments on tangible fixed assets                                 | -           | -1,756,979         | -           | -1,799,719         | -2.37%          |
| 120 Provisions for financial risks and costs                                   | -           | -1,677,996         | -           | -651,292           | 157.64%         |
| 130 Provisions to credit risk funds  | -           | 0                  | -           | 0                  | 0%              |
| 140 Value adjustments on credits and provisions for guarantees and commitments | -           | -57,257,740        | -           | -17,360,891        | 229.81%         |
| 150 Value recoveries on loans and provisions for guarantees and commitments    | -           | 210,475            | -           | 3,117,079          | -93.25%         |
| 160 Value adjustments on financial fixed assets                                | -           | -16,246,852        | -           | -3,562,287         | 356.08%         |
| 170 Value recoveries on financial fixed assets                                 | -           | 0                  | -           | 0                  | 0%              |
| <b>180 Profit (loss) on ordinary activities</b>                                | -           | <b>-63,396,128</b> | -           | <b>-11,248,763</b> | <b>463.58%</b>  |
| 190 Extraordinary proceeds   | -           | 5,445,551          | -           | 2,175,537          | 150.31%         |
| 200 Extraordinary costs  | -           | -1,418,430         | -           | -1,655,450         | -14.32%         |
| <b>210 Extraordinary profit (loss)</b>   | -           | <b>4,027,121</b>   | -           | <b>520,087</b>     | <b>674.32%</b>  |
| 220 Income tax for the financial year  | -           | 7,276,885          | -           | -756,625           | -1061.76%       |
| 230 Variation to the Fund for general banking risks                            | -           | 0                  | -           | 10,692,477         | -100.00%        |
| <b>240 Profit (loss) for the financial year</b>                                | -           | <b>-52,092,122</b> | -           | <b>-792,824</b>    | <b>6470.45%</b> |



## EXPLANATORY NOTE ON 2014 FINANCIAL STATEMENTS

La piuma ribelle - tecnica mista su cartone



*La piuma, pian piano, si lasciò sorprendere dall'incantesimo della luce vespertina. Le sue barbe, sottili e appena appena agitate, sprigionavano dei riflessi meravigliosi. Non si accorse che un soldato la stava osservando da tempo. "Che splendore!" mormorò il soldato...*

## FORM AND CONTENTS OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements closed as of 31/12/14 have been drawn up in accordance with the provisions stated in Law no. 165 dated 17/11/05, in accordance with the provisions established by the Supervisory Division of the Central Bank of San Marino (CBSM) and as per Bank financial statement drafting regulation no. 2008-02 enacted by the CBSM with consolidated act on 02/02/2015, regulation no. 2012-03 enacted by the CBSM on 07/12/2012, regulation no. 2013-06 enacted by the CBSM on 19/12/2013, regulation no. 2014-05 enacted by the CBSM on 17/12/2014 referring to “Miscellany of interventions designed to review the current provisions of vigilance” and CBSM regulation no. 2015-01, as well as in accordance with company law and generally accepted accounting principles.

They are made up of:

- the Statement of Assets and Liabilities;
- the Profit and Loss Account;
- the Explanatory Notes.

The corporate financial statements include the Board of Directors' Management Report, the Board of Statutory Auditors' Report and the Auditing Firm's Report.

The corporate financial statements have been clearly prepared and provide a true and fair view of the equity and financial situations and operating results.

The value indicated in the Statement of Assets and Liabilities and the Profit and Loss Account are expressed in Euro and are compared with those of the 2013 financial statements.

If items were not comparable, those concerning the previous year have been adjusted; non-comparability and adjustments or lack thereof are indicated and commented on in the explanatory notes.

Data are truly and fairly represented according to law. In the event of exemptions, the justifications and relevant effects on equity and financial situations and the operating results are explained in the explanatory notes.

The various balance sheet items correspond to company account balances which are drafted according to the various administrative events that occurred during the year. In general, no such conditions were met as to change the balance sheet posting methods or the relevant criteria for the previous year, with the exception of the different postings of Accrued Revenues and Accrued Expenses, which are explained in the analysis of individual items.

## PART A: ACCOUNTING POLICIES

### SECTION 1 - DESCRIPTION OF ACCOUNTING POLICIES

Items are stated on a prudent and accruals basis, regardless of the date of collection or payment, in the perspective of normal business continuity, and valued at cost unless otherwise indicated.

Income is only recorded if realized by the year end date, while account is taken of risks and losses for the year even if they have come to light subsequent to the year end.

Depreciation is taken into account, regardless of whether the financial year closed at a loss or with a profit.

Balance sheet and off balance sheet assets and liabilities were valued separately; however, interconnected assets and liabilities were valued consistently.

Offset entries are prohibited except where permitted by the surveillance authority when the offset entry is characteristic of the transaction or it is a coverage transaction.

Accounting policies are consistent with those applied in the previous year. The valuation method of investments to the net equity, adopted in 2012, was confirmed.

In exceptional cases where accounting policies were modified, the explanatory notes illustrate the reasons for the deviation and its effect on the equity and financial situations and economic results.

The values posted in the following explanatory notes, where not otherwise indicated, are expressed in Euro.

#### 1. Cash and cash equivalents (item no. 10 in asset postings)

The item includes legal tender notes, including bills and coins in foreign currency, money order, bank and postal drafts as well as equivalents, coupons and bills payable on sight. It also includes collector coins and medals as well as gold, silver and stamps. Cash is recorded at face value.

#### 2. Loans to banks (item no. 20 in asset postings)

This item includes all loans to banks regardless of technical form, except for those represented by securities associated with item no. 40 “Bonds and other financial debt securities”. Receivables from banks include repos and repurchase agreements, in which the bank has the obligation to resell the securities to the transfer bank. The written amount is equal to the price paid in cash. The assets transferred continue to appear in the portfolio of the originating bank.

Loans to banks have been written at their estimated realizable value, which corresponds to the nominal value.

#### 3. Loans to customers (item no. 30 in asset postings)

This item includes receivables derived from customer loans, regardless of technical form, provided that and in the extent to which the loan was actually granted. Loans yet to be granted, although posted among accounting entries at “contract date”, are not included in this item but under commitments. Receivables represented by securities are posted under item no. 40 “Bonds and other financial debt securities”.

Partial payments, received against past due or non-performing loans are directly deducted from the value of these loans. Advance payments, against loans not yet due, must be posted under liability items “Due to customers” or “Other liabilities” according to whether or not payments are interest-bearing.

This item also includes receivables derived from financial leasing agreements for instalments due and not yet received and associated overdue interest accrued.

“Loans to customers” includes the equivalent value of repurchase agreements and repos where the customer is obliged to repurchase securities at term sold to the bank in cash. The posted amount is equal to the price paid in cash. Loans are posted in the balance sheet according to the estimated realizable value calculated based on the borrower's solvency situation, with analytical appraisals of receivables that present manifest insolvency risks. Loans for outstanding interest yet to be received as well as accrued interest deemed unrecoverable are included under loans.

When calculating the estimated realizable value of bonus loans, negative economic trends concerning homogeneous loan categories were taken into account and the relevant depreciation was calculated with flat-rate depreciation method.

In detail:

- **Non-performing loans:** receivables from insolvent borrowers or borrowers in substantially equivalent situations. When determining “NON-PERFORMING LOANS”, any guarantees (collateral or personal) against loans were disregarded. With CBSM prot. no. 12/7759 of 16 August 2012 starting from the 2012 six-monthly REPORT, the FINANCIAL INSTRUMENTS of default issuers are transferred from the loan portfolio (NON-PERFORMING LOANS category) to the trading securities portfolio, posted in the specific items of the financial MAIN STATEMENTS and INTEGRATORY STATEMENTS. The reallocation of the securities in question involved a transfer to the carrying value and a simultaneous evaluation of those qualifications on the basis of the criteria for the destination portfolio (market value for listed securities or, for unlisted securities, the value determined on basis of the value of similar instruments listed, or if not, on the basis of reasonable estimates, the so called mark to model). Any gains / losses found compensation in a separate income statement, after utilization of the analytical provision, tentatively included among the credits.

The amount of NON-PERFORMING loans, which includes all credit exposure, must be posted gross of recorded interest and expenses incurred for recovery activities.

For balance sheet representation, derived from the application of SUBSTANDARD and NON-PERFORMING LOANS criteria, receivables (and tangible and/or intangible assets for financial leases), net of depreciation, are subject to posting in the relevant item in the statement of assets and liabilities gross of SUBSTANDARD and NON-PERFORMING LOANS. Accrued interest on non-performing loans were posted as of 01/01/08 as set forth by CBSM regulation no. 2008-02 and were adjusted. Non-performing loans are assessed based on the possibility of recovery, determining the relevant presumed loss.

- **Substandard loans:** loans to individuals in situations of temporary objective difficulty. When determining “SUBSTANDARD LOANS”, any guarantees (collateral or personal) against loans were disregarded. The amount posted includes interest and other suspended entries whose final allocation is certain, even if momentarily posted in transitory accounts. As part of the lease, if the necessary conditions are met, as mentioned above, the bank notes as SUBSTANDARD the value of residual debt, posted in fixed assets plus any unpaid fees and default interest related to the relationship. Furthermore, loans to natural persons, even fully backed by lien, are posted under SUBSTANDARD LOANS if credit recovery procedures were initiated. SUBSTANDARD LOANS include all loans not classified as NON-PERFORMING LOANS, to borrowers where the following have matured and were not, even partially, paid:

three 6-month or five quarterly instalments for loans originally granted for a period of over 36 months;  
two 6-month or three quarterly instalments for those originally granted for or less than a period of 36 months.

If the loan amortization schedule sets monthly instalments, the number of matured and unpaid instalments must be:

seven for loans granted for periods over 36 months  
five for loans granted for periods under 36 months

At least 6 months from due date must have passed for annual instalments.

The above illustration for matured and unpaid “instalments” is also considered applicable to “financial lease instalments” also matured and unpaid. Assessments are analytical.

- **Restructured loans:** cash and “off balance sheet” exposures for which the bank, due to the deterioration of the financial situation of the borrower, agrees to modify the original contractual terms (e.g. Resche-

duling of deadlines, debt reduction and / or interest, etc.) that give rise to a loss. Excluded are loans to companies for which the cessation of the activity is foreseen (for example, cases of voluntary liquidation or similar situations). Also excluded from the survey are loans whose anomalous situation is due solely to factors pertaining to country risk. The requirements relating to the “deterioration in economic and financial conditions of the debtor” and the presence of a “loss” are assumed to be met when the restructuring involves exposures already classified as substandard loans or between those past due and / or overdue. Restructured loans must be recognized as such until the extinction of the relationship subject to restructuring. The bank may waive this rule after at least two years from the date of the conclusion of the restructuring agreement, stating with a justified decision from the competent corporate bodies of the recovery the full solvency of the borrower and the lack of outstanding status on all lines of credit. Without prejudice to the general criteria for classification as non-performing or substandard, the bank is obliged, upon the occurrence of the first default by the debtor, to classify the entire exposure as non-performing or substandard loans, depending on the degree of abnormality of the debtor. Any restructuring of credit exposures to borrowers classified as non-performing is presumed to be made with a dismissive intent and therefore does not fall within the definition of restructured loans but within that of substandard loans. The same criteria applies to the restructuring of exposures classified as substandard, if the renegotiation of contractual terms and conditions constitutes the substance of a plan for eliminating the exposure (intent dismissive). In this latter case, the bank is also required to ascertain whether or not there are the conditions for the classification of the position to the customer as non-performing. In the event of a total restructuring of substandard loans, made without liquidating intent, the entire exposure to the debtor should be classified as restructured. Conversely, in the case of partial restructuring of substandard loans the entire exposure is classified in the category. If subject to restructuring (total or partial), whether they are loans classified as “performing” or past due / overdue, the entire exposure to the debtor should be classified as restructured.

- **Past due and/or overdue loans:** these identify all exposures to customers with single cash overdrafts and negative balances, other than non-performing or substandard loans which, at the date of reference, are past due or overdue for over 90 days continuously, if this exposure represents 20% of total exposure. These loans underwent a flat-rate depreciation established by the Board of Directors based on the analytical assessment of the single loan.

- **“Performing” loans** undergo a flat-rate depreciation to guarantee the coverage of the so-called “physiological risk”. They are excluded from the flat-rate valuation of loans to group subsidiaries and other exposures assessed on an analytical basis.

Receivables are depreciated through the negative adjustment of the value posted under assets. This depreciation will be reversed should the reasons for its application no longer exist.

#### 4. Bonds and other debt financial instruments (item no. 40 in asset postings)

The own securities portfolio consists of investment and trading securities held for trading and treasury.

From the report referred to on 30/06/2012, in accordance with the principle of substance over form, in art.

II.II.2 of Regulation 2008/02, the possible purchase of own bonds in the portfolio allocation cannot be owned by the bank, the amount is directly deducted the obligations recognized in the balance (item 30.A “Bonds”) resulting in variations of the related entries in the notes. Therefore, this item includes all debt instruments held in the portfolio of the bank, both investment and trading ones, such as government bonds, bonds, certificates of deposit and other financial instruments at fixed or variable rates, indexed according to a predetermined parameter (e.g. the interbank interest rate).

The valuations were carried out in accordance with Regulation 2008-02 of 23/09/08 on the CBSM preparation of financial statements of banks in force since 2009 updated with Regulation 2008/02 consolidated on 02/02/2015, which defines the criteria for the valuation of securities.

### **Investment portfolio**

Securities in the INVESTMENT PORTFOLIO, listed and unlisted, are posted at purchase cost. They are written down in the event of permanent deterioration of the issuer's situation as well as the debt repayment ability of the issuer's country of residence. However, write-downs cannot be maintained once the reasons that caused them no longer exist.

The same previously indicated valuation criteria apply for securities, listed and unlisted in organized markets (regulated), which represent "off balance" transactions in the INVESTMENT PORTFOLIO.

The asset/liability multi-year rate is determined depending on the difference between the cost to book and nominal repayment amount divided by the remaining life of the security.

### **Trading portfolio**

Securities held in the TRADING PORTFOLIO, both listed and unlisted in an organized market (regulated), are posted at market value. The market value is represented by the quotation value for listed financial instruments. The market value of unlisted financial instruments is calculated based on the value of listed and unlisted similar instruments or, if this is not possible, based on a reasonable estimate.

The same market value criteria is applied to financial instruments, not posted under financial assets, listed or unlisted in organized markets (regulated), that represent "off balance sheet" transactions.

The value of marketable securities is calculated with reference to the value calculated at balance sheet on the closing date.

Capital gains and losses, originating from the comparison between the market value at balance sheet closure and the last book values, are posted in the Profit and Loss Account.

### **5. Shares, units and other capital financial instruments (item no. 50 in asset postings)**

The item includes all financial instruments of marketable capital security nature (shares and holdings). These also include OIC shares. Sicav shares issued by Fagus Multimanager SICAV, incorporated under Luxembourg law, are available for trading. Their market value is set weekly and published in the *Il Sole 24 Ore* newspaper. Market value is adopted for both SICAV shares and other issuer's shares and any gains and losses derived from the valuation are posted in the Profit and Loss Account.

### **6. Own shares or units (item no. 110 in asset postings)**

This ITEM is filled in with an amount equal to that of the corresponding liability posting item 130.b. "Reserve for own shares", as required by REGULATION 2008/02 art. IV.II.13.

### **7. Holdings and Shareholdings in banking group companies (item no. 60-70 in asset postings)**

Shareholdings are financial assets since held as assets for stable investment purposes.

Shareholdings, including those in group companies, are entirely made up of unlisted securities.

As provided for by CBSM, they can be valued at the cost or value of the net equity, the latter introduced with Reg. 2008/02 updated with consolidated text on 02/02/2015 – Update II – which, in Article III.II.3 –Financial fixed assets – paragraph 7, states:

"7. As an alternative to the provisions of the preceding paragraphs, the SHAREHOLDINGS in subsidiaries in accordance with art. 2 LISF can be assessed based on the value of the fraction, corresponding to the SHAREHOLDING value of net assets of the investee, adjusted annually in accordance with the provisions of the following paragraph 11.

8. The new method of valuation of subsidiaries may be adopted by resolution of the Board of Directors, subject to approval of the Board of Statutory Auditors, which indicates the underlying reasons and the effects on the assets of the parent bank. The resolution, together with the opinion of the Board, shall be submitted within 10 days of adoption to the Central Bank.

9. If at the time of the first application of the method, the value of the SHAREHOLDING determined pursuant to paragraph 1 is higher than the corresponding share of net assets of the subsidiary, the difference, to the extent attributable to depreciable assets or goodwill, is amortized in accordance with the provisions of these Regulations. If the value of the SHAREHOLDING is less than the corresponding portion of the assets of the subsidiary, the difference is accounted for, to the extent not attributable to assets or liabilities of the subsidiary, in a non-distributable reserve or, when it is due to the expected unfavorable future results of the subsidiary, in the provisions for risks and charges. The notes shall indicate the amount of the difference and the reasons underlying the adoption of the criterion of equity-accounted investments.

10. The difference referred to in paragraph 9 shall be calculated with reference to the values existing at the time of the first application of the method. This difference can also be determined according to the values existing at the date of acquisition of the SHAREHOLDING, or if the acquisition took place on several occasions, the date on which the shares have become a SHAREHOLDING. For the calculation of the difference, the assets and liabilities and operations "off balance sheet" of the subsidiary that have been evaluated according to criteria which are not consistent with those followed by the participant can be evaluated again. If new assessments are not carried out, the notes mention that fact.

11. The value of the SHAREHOLDING resulting from the latest approved financial statements is added or subtracted, if not already accounted for, the variation on the rise or fall during the year, the value of the net assets of the SUBSIDIARY corresponding to the participation fee and are net of dividends corresponding thereto. If the change is increasing and exceeds the dividends paid or payable, the excess is recognized in a non-distributable reserve without affecting the income statement.

12. For the application of the method, profits and losses from trading operations carried out between the bank preparing the financial statements and the subsidiaries concerning, in the case of assets other than securities, currencies and other financial instruments, values included in the equity, are eliminated. Such eliminations can be omitted, and mentioned in the notes, if the amount is insignificant, or when the transaction has been concluded according to normal market conditions and the elimination can lead to disproportionate costs."

The revaluation of the shareholding in CBSM was posted, constituting the special Reserve Fund and paying taxes as governed by Budget Law no. 174 of 20/12/2013.

In order to ease comprehension, in observance of fair accounting policies, the consolidated financial statements are drafted separately albeit no regulatory obligation is set by the Central Bank of the Republic of San Marino.

### **8. Intangible fixed assets (item no. 80 in asset postings)**

Intangible fixed assets are posted at their original purchase cost, directly adjusted by depreciation, systematically applied based on the estimated residual life. The depreciation rate adopted for the system application software and for specific management applications is 20%, as well as for the other intangible fixed assets (Law no. 166-2013 art. 60 – Annex D – art. D4).

Pursuant to CBSM Regulation 2008-02, art. III.II.1, intangible fixed assets must be amortized within a period of time not exceeding 5 years. In addition, such long-terms costs are recorded in the Asset accounts only after the specific consent of the Board of Statutory Auditors issued during the preparation of the financial statements.

### **9. Tangible fixed assets (item no. 90 in asset postings)**

Tangible fixed assets are posted at their original purchase cost including all accessory charges and any expenses incurred for improvements. In 2001 and 2010, assets were submitted to monetary revaluation as per Laws no. 116 dated 19/11/01 and 168 dated 21/12/09 and are posted in the balance sheet net of pertinent depreciation allowances. Assets are systematically depreciated, directly adjusting their value with the rates set by Law no. 166/2013 art. 60 – Annex D –, deemed consistent and representative of the value that corresponds to their residual possibility of use.

Should the long-term value of the asset be less than cost, a depreciation is then made. Depreciations for previous periods are not maintained if the reason for their application no longer exists.

|   |     |
|---|-----|
| A Buildings used for operating purposes | 3%  |
| B Furniture and fittings                | 15% |
| C Security and communication systems    | 15% |
| D Vehicles                              | 20% |
| E Office equipment                      | 20% |
| F Plants and equipment                  | 15% |
| G Miscellaneous and minute equipment    | 20% |
| H Electronic office machinery           | 20% |

#### 10. Foreign currency assets and liabilities

Foreign currency assets and liabilities and off-balance sheet transactions are posted at spot exchange rates at the end of the year, as set by CBSM Regulation 2008-02 art. III.III.6. The effect of this valuation is posted in the Profit and Loss Account. "Off-balance sheet" foreign currency transactions are posted at the spot exchange rate at the end of the year for spot transactions yet to be closed or term transactions "covering" spot transactions. In the latter case, the differentials between term and spot exchange rates for term contracts are posted in the Profit and Loss Account according to accrual criteria and include interest produced by covered assets and liabilities: they are posted under Profit and Loss Account items 10-20 "Interest received (paid) and other proceeds (costs)".

#### 11. "Off-balance sheet" transactions (other than those in foreign currency)

Off-balance sheet transactions are posted using the same criteria adopted for assets/liabilities posted in the balance sheet according to whether or not they are posted among assets.

Share purchase contracts (spot or term), not yet closed at the end of the year, are posted with criteria consistent with those adopted for the investment portfolio.

Derivative contracts, opened to cover assets or liabilities, are posted consistent to the covered assets and liabilities. Differentials are posted pro-rata temporis under Profit and Loss Account items 10-20 concerning "Interest received (paid) and other proceeds (costs)", consistent with the costs and revenues generated by the covered items.

Negotiable derivative contracts directly listed in organized markets as well as those that assume parameters listed or inferable on commonly used international markets as references, are posted at market value, intending the price listed on the last business day of the month of reference or, in lack thereof, the last price listed.

The difference between the current value of asset and liability items and off-balance sheet operations and the book value of these elements sheet operations and the book value of these elements and transactions is posted in the Profit and Loss Account under item 60 "Profits (losses) on financial transactions".

#### 12. Due to banks (item no. 10 in liability postings)

This item includes all amounts due to customers whatever their technical form, except for those represented by financial instruments associated with item no. 30.

Amounts due to banks also include the total equivalent value of financial instruments received by the seller bank at spot, in repurchase agreements, where the purchaser bank assumes the obligation of resale at term.

#### 13. Due to customers (item no. 20 in liability postings)

This item includes all amounts due to customers whatever their technical form, except for those represented by financial instruments associated with item no. 30.

Amounts due to customers also include the total equivalent value of financial instruments received by the seller bank at spot, in repurchase agreements, where the purchaser customer assumes the obligation of resale at term. These items are posted at face value.

#### 14. Debts represented by financial instruments (item no. 30 in liability postings)

In addition to bonds and certificates of deposit, this item includes negotiated acceptance drafts as well as atypical securities as per Regulation 2007/07 art. II.III.8 under sub-item "other financial instruments".

This item also includes debt financial instruments which, as of balance sheet date, are past due but unpaid.

The operations "Repurchase agreements" on securities with customers, which obliges the transferee to resell the securities involved in the transaction, are shown as payables to customers in the sub-item "b) term or notice debts" and are recorded at "fair" value, while the underlying securities are shown under the heading "Bonds and other debt instruments".

#### 15. Other assets – Other liabilities (item no. 120 in asset postings - item no. 40 in liability postings)

This item includes all assets and liabilities not posted under other asset or liability items. It includes any balances ('debit' or 'credit balances') of floating and suspended charges not posted to their pertinent accounts. Other liabilities also include bank payment means such as, for example, cashier's checks.

Non-interest bearing cash deposits with clearing houses against transactions on derivative contracts (so-called margin requirements) are also included. Any revaluations of off-balance sheet transactions on financial instruments, on feign currency, on interest rates, on stock indexes or other assets are also posted.

#### 16. Accruals and deferrals (item no. 130 in asset postings and 50 in liability postings)

These are posted on an accrual basis as applied for all proceeds and charges, interest income and expenses and other revenue and expenses. Accruals and deferrals are listed separately in the statement of assets and liabilities under specific asset and liability sub-items.

Starting from 2014, the asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- a) In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- b) In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes "advanced" interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit, as established by CBSM Regulation no. 2015-01.

#### 17. Staff retirement allowance (item no. 60 in liability postings)

The staff retirement allowance fund fully covers seniority for all staff employed by this company accrued at the end of the year. It is directly paid to beneficiaries on an annual basis as admitted by current legal provisions.

#### 18. Financial risks and costs funds (item no. 70 in liability postings)

These funds are intended to exclusively cover losses, charges or debts of a certain nature, probable or certain, whose extent or timing, however, cannot be determined at the end of the year.

The financial risks and costs funds include:

- allocations made for taxes payable, calculated based on a realistic forecast of taxes due according to current tax regulations;
- allocations made for any liabilities whose exact amount or timing are unknown.

#### 19. Credit risk funds (item no. 80 in liability postings)

The item "Credit risk funds" includes all funds intended to cover possible credit risks and which, therefore, are not posted for adjustment purposes.

The credit risk fund is specifically funded through allocations in the Profit and Loss Account posted under item no. 130 "Provisions to Credit risk funds".

## **20. Fund for general banking risks (item no. 90 in liability postings)**

This fund is intended to cover general business risks and, therefore, forms part of the shareholders' equity.

## **21. Guarantees and commitments (item no. 10 and 20)**

Guarantees include all personal guarantees granted by the bank as well as assets sold to guarantee third party bonds.

Commitments include all irrevocable commitments, of certain or uncertain use, that may present credit risks (for example, available margins on irrevocable line of credit granted to customers or banks).

The commitments arising from derivative contracts are valued in relation to their notional value.

Issued guarantees and commitments are posted as follows:

- deposit and loan contracts based on the amount to be granted;
- irrevocable lines of credit based on the residual utilizable amount;
- other commitments and guarantees based on the amount of the contract commitment assumed by the Bank.

## **22. Interests, costs and revenues**

Interest received and paid, other proceeds and costs relating to securities, as well as other revenues and expenses are recorded on an accrual basis.

## **23. Deferred taxes**

Deferred taxes were posted for a true and fair representation of the bank's equity and economic situation.

Deferred taxes are calculated taking into account the tax effect connected to the time differences between the book value of assets and liabilities and their tax value that generate taxable income and deductibles in future periods. For this purpose, "time differences" are considered those that will generate taxable income or deductibles in future periods. Specifically, tax advances are posted under assets when their recovery is reasonably certain. Deferred taxes are posted under liabilities when their translation in actual expenses is probable. Tax advances are posted under item "other assets" while deferred taxes are posted under "tax fund". In the bank's case, tax advances were posted under assets since deductible time differences were generated that represent taxes paid in advance to be recovered in future years.

## **SECTION 2 – ADJUSTMENTS AND PROVISIONS MADE SOLELY FOR TAX PURPOSES**

No adjustments or provisions have been made solely for tax purposes.



## PART B: INFORMATION ON THE STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

### ASSETS

#### 1. Cash and cash equivalents (item no. 10 in asset postings)

Table 1.1: breakdown of item 10 "Cash and cash equivalents"

| Details by technical form         | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variation       |               |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
|                                   |                  |                  | amount          | %             |
| 1. Cash and cash equivalents Euro | 4,756,882        | 4,910,866        | -153,984        | -3.14%        |
| 2. Foreign currencies             | 163,794          | 252,397          | -88,603         | -35.10%       |
| 3. Checks                         | 79               | 203,440          | -203,361        | -99.96%       |
| 4. Other cash equivalents         | 53,391           | 53,391           | 0               | 0.00%         |
| <b>4. Total</b>                   | <b>4,974,146</b> | <b>5,420,094</b> | <b>-445,948</b> | <b>-8.23%</b> |

This item includes cash in Euro and foreign currency on hand.

Cash equivalents includes collector's coins issued by the Republic of San Marino posted at face value.

The decrease of about 150,000 Euro in item 1 "Cash and cash equivalents - Euro" shows an accurate management of liquid assets.

#### 2. Loans to banks (item no. 20 in asset postings)

Loans to banks are stated in the financial statements at estimated realizable value.

Table 2.1: breakdown of item 20 "Loans to banks"

| Details by technical form                         | 31/12/2014        |                     | 31/12/2013        |                     | Variation         |               |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------|
|   | In Euro           | In foreign currency | In Euro           | In foreign currency | amount            | %             |
| a. On demand loans                                | 41,435,020        | 9,876,911           | 40,456,791        | 8,245,171           | 2,609,969         | 5.36%         |
| a.1. Mutual accounts opened for services rendered | 36,055,868        | 9,876,911           | 34,233,771        | 8,245,171           | 3,453,837         | 8.13%         |
| a.2. C/accounts in credit                         | 155,429           | -                   | 48,140            | -                   | 107,289           | 222.87%       |
| a.3. Others                                       | 5,223,723         | -                   | 6,174,880         | -                   | -951,157          | 0.00%         |
| b. Other credits                                  | 38,979,916        | 6,990,132           | 33,940,097        | 4,357,103           | 7,672,848         | 20.04%        |
| b.1. Term deposits                                | 38,979,916        | 6,990,132           | 33,940,097        | 4,357,103           | 7,672,848         | 20.04%        |
| b.2. C/accounts in credit                         | -                 | -                   | -                 | -                   | -                 | 0.00%         |
| b.3. Repurchasing agr. and repos                  | -                 | -                   | -                 | -                   | -                 | 0.00%         |
| b.4. Others                                       | -                 | -                   | -                 | -                   | -                 | 0.00%         |
| <b>c. Total</b>                                   | <b>80,414,936</b> | <b>16,867,043</b>   | <b>74,396,888</b> | <b>12,602,274</b>   | <b>10,282,817</b> | <b>11.82%</b> |
| <b>d. General Total</b>                           | <b>97,281,979</b> |                     | <b>86,999,162</b> |                     | -                 | -             |

53% of the accounts and deposits in Table 2.1 "Loans to banks" are at sight.

CBSM Regulation no. 2015-01 updated the table above, including a specific item "a.1 mutual accounts for services rendered" replacing the previous item "a.1 demand deposits".

In 2014, mutual accounts were posted in the new item and in 2013, they were classified under the previous item "a.2 c/accounts in credit" for 34,233,771 Euro and 8,245,171 foreign currency.

Still in 2013, the previous item "a.1 demand deposits" amounting to 6,223,020 Euro was reclassified under both "a.2 c/accounts in credit" for 48,140 Euro and "a.3 others" for 6,174,880 Euro.

Item "b.1 term deposits" in Euro is entirely attributed to both the ROB term deposit at the Central Bank for 38,824,912 Euro and the Guarantee Fund for Settlement for 155,004 Euro (CBSM Regulation 2013-03 art.7).

There are no more loans granted to banks.

Table 2.2: situation of cash loans to banks

| Categories / Values                       | 31/12/2014        |                    |                   | 31/12/2013        |                    |                   |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|   | Gross exposure    | Tot. value adjust. | Net exposure      | Gross exposure    | Tot. value adjust. | Net exposure      |
| 1. Doubtful loans                         | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0                  | 0                 |
| 1.1. Non-performing loans                 | -                 | -                  | -                 | -                 | -                  | -                 |
| 1.2. Substandard loans                    | -                 | -                  | -                 | -                 | -                  | -                 |
| 1.3. Restructured loans                   | -                 | -                  | -                 | -                 | -                  | -                 |
| 1.4. Past due/overdue loans               | -                 | -                  | -                 | -                 | -                  | -                 |
| 1.5. Unsecured loans to at-risk countries | -                 | -                  | -                 | -                 | -                  | -                 |
| 2. Performing loans                       | 97,281,979        | -                  | 97,281,979        | 86,999,162        | -                  | 86,999,162        |
| <b>3. TOTAL</b>                           | <b>97,281,979</b> | <b>0</b>           | <b>97,281,979</b> | <b>86,999,162</b> | <b>0</b>           | <b>86,999,162</b> |

Loans to banks are all deemed as performing.

Table 2.3: dynamics of doubtful loans to banks

| Reason codes / Categories                           | Non-performing loans | Substandard loans | Restructured loans | Past due / overdue loans | Unsecured loans to at-risk countries |
|---|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| 1. Opening gross exposure balance                   | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 1.1. of which: for accrued interests                | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 2. Increases  | 0                    | 0                 | 0                  | 0                        | 0                                    |
| 2.1. Inflows from performing loans                  | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 2.2. Accrued interests                              | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 2.3. Other increases                                | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 3. Decreases  | 0                    | 0                 | 0                  | 0                        | 0                                    |
| 3.1. Outflows to performing loans                   | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 3.2. Cancellations                                  | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 3.3. Collections                                    | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 3.4. Sales revenue                                  | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| <b>3.5. Other decreases</b>                         | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 4. Closing gross exposure balance as of 31-Dec-2014 | 0                    | 0                 | 0                  | 0                        | 0                                    |
| 4.1 of which: for accrued interests                 | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |

Table 2.4: dynamics of total value adjustments to “Loans to banks”

| Categories / Values                             | Non-performing loans | Substandard | Restructured loans | Past due / overdue | Unsecured loans to at-risk countries | Performing loans |
|---|----------------------|-------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|------------------|
| 1. Opening value adjustment balance             | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 2. Increases                                    | 0                    | 0           | 0                  | 0                  | 0                                    | 0                |
| 2.1. Value adjustments                          | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 2.1.1. of which: for accrued interests          | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 2.2. Utilization of Credit risk funds           | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 2.2. Utilization of risk provisions on loans    | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 2.3. Transfers from other credit categories     | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 2.4. Other increases                            | 0                    | 0           | 0                  | 0                  | 0                                    | 0                |
| 3.1. Value recoveries from valuation            | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 3.1.1. of which: for accrued interests          | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 3.2. Value recoveries from collection           | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 3.2.1. of which: for accrued interests          | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 3.3. Cancellations                              | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 3.4. Transfers to other credit categories       | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| <b>3.5. Other decreases</b>                     | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |
| 4. Closing value adj. balance as of 31-Dec-2014 | 0                    | 0           | 0                  | 0                  | 0                                    | 0                |
| 4.1 of which: for accrued interests             | -                    | -           | -                  | -                  | -                                    | -                |

Neither corrections nor dynamics occurred.

Table 2.5: breakdown of “Loans to banks” based on residual life

| Maturity                               | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Sight                               | 51,466,935        | 48,701,962        |
| 2. From more than 1 day to 3 months    | 6,990,132         | 4,357,103         |
| 3. From more than 3 to 6 months        | -                 | -                 |
| 4. From more than 6 months to 1 year   | -                 | -                 |
| 5. From more than 1 year to 18 months  | -                 | -                 |
| 6. From more than 18 months to 2 years | -                 | -                 |
| 7. From more than 2 to 5 years         | -                 | -                 |
| 8. More than 5 years                   | -                 | -                 |
| 9. Without maturity                    | 38,824,912        | 33,940,097        |
| <b>10. TOTAL</b>                       | <b>97,281,979</b> | <b>86,999,162</b> |

53% of the inter-bank liquidity amounting to 97,281,979 Euro is at sight. The ROB term deposit at CBSM, by virtue of perpetual renewal, is posted under item 9. “Without maturity”, also reclassifying the year 2013.

### 3. Loans to customers (item no. 30 in asset postings)

Loans to customers are stated in the financial statements at an estimated realizable value.

Table 3.1: breakdown of item 30 “Loans to customers”

| Categories / Values                  | 31/12/2014         |                     | 31/12/2013         |                     | Variation          |               |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------|
|                                      | In Euro            | In foreign currency | In Euro            | In foreign currency | amount             | %             |
| 1. On demand / non-revolving         | 462,837,544        | 16,854              | 513,306,904        | 138,981             | -50,591,487        | -9.85%        |
| 1.1. C/accounts in credit            | 371,192,202        | 16,854              | 427,697,791        | 30,647              | -56,519,382        | -13.21%       |
| 1.2. Others                          | 91,645,342         | -                   | 85,609,113         | 108,334             | 5,927,895          | 6.92%         |
| 2. Other credits                     | 378,539,182        | 3,262,396           | 416,543,440        | 241,463             | -34,983,325        | -8.39%        |
| 2.1. C/accounts in credit            | 23,779,739         | -                   | 43,119,484         | -                   | -19,339,745        | -44.85%       |
| 2.2. Discounted and s.t.c. portfolio | 47,039,555         | -                   | 68,932,106         | -                   | -21,892,551        | -31.76%       |
| 2.3. Repurchasing agr. and repos     | -                  | -                   | -                  | -                   | -                  | -             |
| 2.4. Other loans                     | 307,719,888        | 3,262,396           | 304,491,850        | 241,463             | 6,248,971          | 2.05%         |
| <b>3. Total</b>                      | <b>841,376,726</b> | <b>3,279,250</b>    | <b>929,850,344</b> | <b>380,444</b>      | <b>-85,574,812</b> | <b>-9.20%</b> |
| <b>4. General Total</b>              | <b>844,655,976</b> |                     | <b>930,230,788</b> |                     | <b>-</b>           |               |

This table, which coincides to item no. 30. “Loans to customers” in the financial statements, does not include credits from financial leasing transactions for 1,070,061 Euro at the date, values that are also present in item 90 “Tangible Fixed Assets of which Financial Leasing” of the financial statements, as required by CBSM through Regulation 2008-02.

The value posted as of 31 Dec 2014 referred to the use of financial loans granted to customers, adjusted by flat-rate and analytical depreciation, totals 844,655,976 Euro. Rispetto all'esercizio del 2013 evidenzia un decremento di 85.574.812 euro (-9.20%).

**On demand / non-revolving loans** under item 1.1 are represented by current accounts in their various forms with reliance on revocation. Item 1.2 “Others” includes c / advances / subsidies, wallet discount, foreign loans, commercial loans and mortgages with short residual life due to the expiration.

The total funding provided in support of subsidiaries amounted to 316,905,775 Euro equal to 37.52% of net loans granted compared to 35.11% in 2013 and 35.50% in 2012.

Other receivables are represented by not on demand/ c/account revolving positions, c / advances, discount portfolio and other loans (including mortgages with amortization schedules), foreign loans and non-performing commercial loans.

The decrease of 85,574,812 Euro is mainly due, among the increases/decreases in the various items of table 3.1, to the greater depreciations of 58,185 Euro and for the rest, to a decrease in items 1.1 “c/accounts in credit” and 2.2 “s.t.c. portfolio” recovered from item 2.4 “other loans”

Through Regulation 2015-01, the Central Bank of the Republic of San Marino has made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 regarding accruals and deferrals.

The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes “advanced” interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit.

Thus, the bank attributed accrued interest on loans amounting to 880,584 Euro to Loans to customers.

*It should be noted that 2013 accruals were not included in the item on asset loans, since technically unable to value them and however, the value of accruals on loans amounts to 522,493 Euro.*

If we had considered accruals in 2013, at least for the totals, including them in the item of loans, the decrease would have amounted to 86,097,305 Euro (-9.25%).

The loans described above are stated at their estimated realizable value. These loans before adjustments are then broken down into various technical forms in the following table.

*Breakdown of gross Loans to customers*

| Categories / Values                  | 31/12/2014         |                     | 31/12/2013           |                     | Variation          |               |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--------------------|---------------|
|                                      | In Euro            | In foreign currency | In Euro              | In foreign currency | amount             | %             |
| 1. On demand / non-revolving         | 584,694,761        | 17,050              | 577,579,587          | 140,384             | 6,991,840          | 1.21%         |
| 1.1. C/accounts in credit            | 386,300,497        | 17,050              | 434,438,846          | 30,956              | -48,152,255        | -11.08%       |
| 1.2. Others                          | 198,394,264        | -                   | 143,140,741          | 109,428             | 55,144,095         | 38.49%        |
| 2. Other credits                     | 390,743,189        | 3,295,350           | 428,047,508          | 372,484             | -34,381,453        | -8.03%        |
| 2.1. C/accounts in credit            | 24,387,952         | -                   | 43,760,747           | -                   | -19,372,795        | -44.27%       |
| 2.2. Discounted and s.t.c. portfolio | 48,196,680         | -                   | 70,301,680           | -                   | -22,105,000        | -31.44%       |
| 2.3. Repurchasing agr. and repos     | -                  | -                   | -                    | -                   | -                  | 0.00%         |
| 2.4. Other loans                     | 318,158,557        | 3,295,350           | 313,985,081          | 372,484             | 7,096,342          | 2.26%         |
| <b>3. TOTAL</b>                      | <b>975,437,950</b> | <b>3,312,400</b>    | <b>1,005,627,095</b> | <b>512,868</b>      | <b>-27,389,613</b> | <b>-2.72%</b> |
| <b>4. GENERAL TOTAL</b>              | <b>978.750,350</b> |                     | <b>1,006,139,963</b> |                     | <b>-27,389,613</b> | <b>-2.72%</b> |

Table 3.2: secured loans to customers

| Categories / Values             | 31/12/2014         |                     | 31/12/2013         |                     | Variation          |                |
|---------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|----------------|
|                                 | In Euro            | In foreign currency | In Euro            | In foreign currency | amount             | %              |
| 1. From mortgages               | 167,889,910        | -                   | 179,471,637        | -                   | -11,581,727        | -6.45%         |
| 2. From liens on:               | 38,263,832         | 1,009,521           | 40,551,300         | 18,058              | -1,296,005         | -3.19%         |
| 2.1. Cash deposits              | 2,813,045          | 33,253              | 3,072,713          | 18,058              | -244,473           | -7.91%         |
| 2.2. Securities                 | 22,228,109         | 976,268             | 29,781,614         | -                   | -6,577,237         | -22.08%        |
| 2.3. Other assets               | 13,222,678         | -                   | 7,696,973          | -                   | 5,525,705          | 71.79%         |
| 3. From guarantees of:          | 185,131,799        | 1,116,434           | 220,554,863        | 223,405             | -34,530,035        | -15.64%        |
| 3.1. Government                 | 43,893,910         | -                   | 43,765,259         | -                   | 128,651            | 0.29%          |
| 3.2. Other public organizations | -                  | -                   | -                  | -                   | -                  | -              |
| 3.3. Banks                      | 34,976             | -                   | 43,600             | -                   | -8,624             | -19.78%        |
| 3.4. Other financial firms      | -                  | -                   | -                  | -                   | -                  | -              |
| 3.5. Other operators            | 141,202,913        | 1,116,434           | 176,746,004        | 223,405             | -34,650,062        | -19.58%        |
| <b>4.TOTAL</b>                  | <b>391,285,541</b> | <b>2,125,955</b>    | <b>440,577,800</b> | <b>241,463</b>      | <b>-47,407,767</b> | <b>-10.75%</b> |
| <b>5. GENERAL TOTAL</b>         | <b>393,411,496</b> |                     | <b>440,819,263</b> |                     | <b>-47,407,767</b> | <b>-10.75%</b> |

The 393,411,496 Euro total listed in the table refers to loans to customers secured, in whole or in part, by collateral or personal guarantees.

Another part of loans not listed, amounting to 316,905,775 Euro, refers to loans granted:

- as advances on loans and on credit lines in current account of our subsidiaries Leasing Sammarinese S.p.A. and Easy Business Consulting S.r.l., amounting to 311,436,077 Euro;
- as loans granted in current account to our subsidiaries Banca Impresa di San Marino S.p.A., BSM Immobiliare S.p.A. and Easy Holding S.r.l., amounting to 5,469,698 Euro.

Such subsidiaries used this amount in their own activities. Therefore, the Bank is indirectly guaranteed and the subsidiaries wrote down their credit directly in their own financial statements.

The remaining part of loans, equal to 15.90%, is not secured by collateral guarantees, but it is granted to well-capitalized and well-known primary customers.

Table 3.3: situation of cash loans to customers

| Reason codes / Categories                           | 31/12/2014         |                    |                    | 31/12/2013           |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|   | Gross exposure     | Tot. value adjust. | Net exposure       | Gross exposure       | Tot. value adjust. | Net exposure       |
| 1. Doubtful loans                                   | 283,649,617        | 130,312,424        | 153,337,193        | 221,158,219          | 71,325,429         | 149,832,790        |
| 1.1. of which from financial leasing transactions   | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| 1.2. Non-performing loans                           | 169,303,347        | 99,267,587         | 70,035,760         | 112,813,764          | 55,247,376         | 57,566,388         |
| 1.2.1. of which from financial leasing transactions | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| 1.3. Substandard loans                              | 65,386,297         | 24,109,822         | 41,276,475         | 76,047,134           | 10,219,984         | 65,827,150         |
| 1.3.1. of which from financial leasing transactions | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| 1.4. Restructured loans                             | 28,138,622         | 6,695,570          | 21,443,052         | 32,297,321           | 5,858,069          | 26,439,252         |
| 1.4.1. of which from financial leasing transactions | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| 1.4.2. of which ex Delta restructured loans         | 22,495,737         | 5,984,891          | 16,510,846         | 26,179,033           | 5,147,492          | 21,031,541         |
| 1.5. Past due / overdue loans                       | 20,821,351         | 239,445            | 20,581,906         | -                    | -                  | -                  |
| 1.5.1. of which from financial leasing transactions | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| 1.6. Unsecured loans to at-risk countries           | -                  | -                  | -                  | -                    | -                  | -                  |
| 2. Performing loans                                 | 696,170,794        | 3,781,950          | 692,388,844        | 786,481,744          | 4,583,746          | 781,897,998        |
| 2.1. of which from financial leasing transactions   | 1,070,061          | -                  | 1,070,061          | 1,500,000            | -                  | 1,500,000          |
| <b>3. TOTAL</b>                                     | <b>979,820,411</b> | <b>134,094,374</b> | <b>845,726,037</b> | <b>1,007,639,963</b> | <b>75,909,175</b>  | <b>931,730,788</b> |
| 3.1. of which from financial leasing transactions   | 1,070,061          | -                  | 1,070,061          | 1,500,000            | -                  | 1,500,000          |

“Cash loans to customers” in overall terms showed a decrease of 2.72% compared to 2013.

The total of the following table does not coincide with the amount of loans to customers, as the recapitulation of the situation of cash loans also includes “credit from financial leasing transactions” as at 31/12/2014, amounting to 1,070,061 Euro. These values are included among fixed assets in the financial statements, as required by CBSM Regulation 2008-02.

The value adjustments applied to the gross exposure amount to 13.70% of the entire credit risk.

Doubtful loans increased from 221,158,219 Euro in 2013 to 283,649,617 Euro and are equal to 28.95% of the total gross exposure of loans to customers, while performing loans represent 71.05% of the total gross exposure of loans to customers.

Under item 1.2 “non-performing loans”, the increase of 56.5 million Euro in the gross exposure is mainly due to substandard and performing loans becoming non-performing.

The non-performing exposure of Fincapital equal to a nominal value of Euro 52,464,632 accounts for 30.99% of the total of non-performing loans.

The closing of the procedure by the Commissioners has not ended yet; it should be noted that the acquisition of receivables without recourse by the Banca di San Marino from the banks of the Republic of San Marino for the purpose of recovering the amounts due had already brought, since 2013, the credit position of BSM in Fincapital winding-up to 100% in order to manage the recovery in full autonomy.

The decrease in “substandard loans” under item 1.3 is given:

- by collections;
- by the imbalance between outgoing movements of non-performing loans and the entry of new positions from non-performing.

Item 1.4 “Restructured loans” includes positions of a group previously classified as performing, for which the bank, due to the deterioration of the debtors’ economic-financial conditions, agreed (in 2013) to modify the original contract terms and conditions to generate a smaller loss (as required by Regulation no. 2007-07 - Update V - art.I.1.2 art.25 bis).

Furthermore, credits of the ex Delta Group, classified as substandard until 2012, were also classified in this category by letter of Central Bank prot. no. 14/2085 of 06/03/2014.

This gross exposure amounts to 22,495,737.00 Euro, while the net value is 16,510,846 Euro and represents 2.30% of total gross loans.

Item 1.5 “past due/ overdue loans” shows loans that for the typology required by Regulation 2007-07 are overdue by over 90 days and starting from this year, if these loans represent over 20% of the overall exposure, they are managed automatically by the information system.

“Performing loans” as at 31/12/2014 amounting to 692,388,844 Euro net of depreciation represent 81.87% of total net receivables shown.

This includes 316,905,775 Euro of loans granted to the subsidiaries Leasing Sammarinese S.p.A., Banca Impresa di San Marino S.p.A., Easy Business Consulting S.r.l., BSM Immobiliare S.p.A. and Easy Holding S.r.l., on which there has been no adjustment since they proceeded to write down their own credit in their financial statements. Performing loans also include 1,070,061 Euro of leasing agreements.

**Value adjustments to the single categories were calculated as follows:**

**a) analytical adjustment of doubtful loans:**

1.2. *Non-perf. loans* – the single corporate positions posted at the end of the year for 169,303,347 Euro (gross) and 70,035,760 Euro (net) were adjusted analytically calculating the estimated loss based on the quality of the single debtors and also taking into account any collateral whose mortgage registrations amount to about 66,000,000 Euro. The greater exposure refers to Fincapital and amounts to 52,464,632 Euro (gross) and 27,488,271 Euro (net).

1.3. *Substandard loans* – the single positions classified as “Substandard” for a total of 65,386,297 Euro (gross) and 41,276,475 Euro (net) were adjusted analytically calculating the estimated loss based on the quality of the single debtors and guarantees. In view of these exposures there are mortgages for approximately 26,000,000 Euro.

1.4. *Restructured loans* – the single positions classified as Restructured Loans for a total of 28,138,622 Euro (gross) and 21,443,052 Euro (net) were adjusted analytically. Positions also include ex Delta loans as required by Banca Centrale by letter prot. no. 14/2085 of 06/03/2014.

1.5. *Past due/overdue* – the single positions classified as Past Due/Overdue Loans for a total of 20,821,351 Euro (gross) and 20,581,906 Euro (net) were adjusted analytically with a percentage higher than the flat-rate one as required by the Financial Statements Regulation. The positions are detected automatically by the information system with the requirements of the Regulation.

**b) performing loans:**

1. *Flat rate adjustm* – Performing loans amounting to 695,100,733 Euro (gross), excluding leasing values (1,070,061 Euro), and the loans granted to the subsidiaries (their loans already consistently adjusted in their financial statements), were adjusted at 1% equal to 3,781,950 Euro.

Total gross non-performing loans (70,035,760 Euro) represent 5.90% of total loans to customers, banks and bank bonds (1,183,852,234 Euro) compared to 4.84% in 2013.

The net non-performing loans/total commitments ratio equals 8.28% compared to 6.18% in 2013.

The net non-performing loans/share capital and reserves ratio is 46.88% (compared to 28.46% in the previous year).

Overall adjustments totaled 134,094,374 Euro, equal to 13.70% of total gross loans.

It is noted that steps were taken to form a careful and thoughtful assessment of loans and their classification through special meetings of the Board of Directors of the bank, in order to represent the real receivability nature of loans as at 31/12/2014. Compared to 2013, there is an increase of 58,185,199 Euro.

Considering that performing loans, non-performing and substandard loans (excluding subsidiaries and financial leasing) amounting to 527,750,202 Euro, the percentage of coverage rises to 20.26%, a sufficient amount to cover future risks.

Coverage recapitulation by risk class

| % COVERAGE | CUSTOMER STATUS  | GROSS              | ADJUSTMENT         | NET                |
|------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 0.00%      | GROUP PERFORMING | 317,975,836        | -                  | 317,975,836        |
| 1.00%      | PERFORMING       | 378,194,958        | 3,781,950          | 374,413,008        |
| 1.15%      | PAST DUE         | 20,821,351         | 239,446            | 20,581,905         |
| 23.79%     | RESTRUCTURED     | 28,138,622         | 6,695,570          | 21,443,052         |
| 36.87%     | SUBSTANDARD      | 65,386,297         | 24,109,822         | 41,276,475         |
| 58.63%     | NON-PERFORMING   | 169,303,347        | 99,267,587         | 70,035,760         |
| -          | <b>TOTAL</b>     | <b>979,820,411</b> | <b>134,094,374</b> | <b>845,726,037</b> |

The year 2014 required a strong commitment in the management of doubtful loans and in recovery procedures in terms of time and resources.

Along with the worsening of the market in San Marino and in Italy, in determining the estimated realizable values on the positions of “doubtful loans” (substandard, non-performing), the Loans Committee and the Board of Directors made value adjustments to loans amounting to overall 58,185 Euro, in relation to worsening market situations.

Table 3.4: dynamics of doubtful loans to customers

| Reason codes / Categories                                  | Non-performing loans | Substandard loans | Restructured loans | Past due / overdue loans | Unsecured loans to at-risk countries |
|--|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| 1. Opening gross exposure balance                          | 112,813,764          | 76,047,134        | 32,297,322         | -                        | 0                                    |
| 1.1. of which: for accrued interest                        | 1,984,260            | 164,167           | -                  | -                        | -                                    |
| 2. Increases   | 56,872,905           | 32,594,482        | 330                | 20,821,351               | 0                                    |
| 2.1. Inflows from performing loans                         | 15,204,689           | 31,192,787        | -                  | 20,821,351               | -                                    |
| 2.2. Accrued interest                                      | 1,165,675            | 647,996           | -                  | -                        | -                                    |
| 2.3. Other increases                                       | 40,502,541           | 753,699           | 330                | -                        | -                                    |
| 3. Decreases   | 383,322              | 43,255,319        | 4,159,030          | -                        | -                                    |
| 3.1. Outflows to performing loans                          | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 3.2. Cancellations   | 6,104                | 10,672            | -                  | -                        | -                                    |
| 3.3. Collections   | 377,218              | 4,568,872         | 4,046,778          | -                        | -                                    |
| 3.4. Revenue from sales                                    | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    |
| 3.5. Other decreases                                       | -                    | 38,675,775        | 112,252            | -                        | -                                    |
| <b>4. Closing gross exposure balance as of 31-Dec-2014</b> | <b>169,303,347</b>   | <b>65,386,297</b> | <b>28,138,622</b>  | <b>20,821,351</b>        | <b>0</b>                             |
| 4.1 of which: for accrued interest                         | 3,155,833            | 714,747           | -                  | -                        | -                                    |

Being performing loans, receivables from leasing transactions amounting to 1,070,061 Euro are only shown in this table if they are present in the abovementioned categories, as required by CBSM through Regulation 2008-02.

Item 2. “Increases” of which item 2.3 “other increases” refers by:

- 40,502,541 Euro, to 2013 substandard loans becoming non-performing and legal expenses borne on non-performing loans.

Item 3. “decreases” refers, in item 3.3 “collections” in substandard loans, mainly to collections on two positions for about 4,000,000 Euro and in restructured loans mainly to collections on two positions for about 3,570,000 Euro.

Accrued interest on non-performing loans, as per CBSM Regulation 2008-02, were posted and fully adjusted by the item in the income statement, since deemed unrecoverable, while full recovery is expected for other types.

Table 3.5: dynamics of total value adjustments to Loans to customers

| Categories   | Non-performing loans | Substandard loans | Restructured loans | Past due / overdue loans | Unsecured loans to at-risk countries | Performing loans |
|--|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------------------|------------------|
| <b>1. Opening total adjustment balance 01/01/2014</b>        | <b>55,247,376</b>    | <b>10,219,984</b> | <b>5,858,069</b>   | <b>0</b>                 | <b>-</b>                             | <b>4,583,746</b> |
| <b>2. Increases</b>  | <b>44,110,436</b>    | <b>18,632,924</b> | <b>837,501</b>     | <b>239,446</b>           | <b>-</b>                             | <b>-</b>         |
| 2.1. Value adjustments                                       | 39,263,676           | 18,291,006        | 837,501            | 31,232                   | -                                    | -                |
| 2.1.1. of which for accrued interest                         | 1,165,675            | 145,803           | -                  | 0                        | -                                    | -                |
| 2.2. Utilization of Credit risk funds                        | -                    | -                 | -                  | 0                        | -                                    | -                |
| 2.3. Transfers from other credit categories                  | 4,846,760            | 341,917           | -                  | 208,214                  | -                                    | -                |
| 2.4. Other increases   | -                    | 1                 | -                  | -                        | -                                    | -                |
| <b>3. Decreases</b>  | <b>90,225</b>        | <b>4,743,086</b>  | <b>0</b>           | <b>1</b>                 | <b>0</b>                             | <b>801,796</b>   |
| 3.1. Value recoveries from revaluation                       | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    | 0                |
| 3.1.1. of which for accrued interest                         | -                    | -                 | -                  | -                        | -                                    | 0                |
| 3.2. Value recoveries from collection                        | 84,120               | 37,728            | -                  | -                        | -                                    | 88,627           |
| 3.2.1. of which for accrued interest                         | 4,262                | 0                 | -                  | -                        | -                                    | 0                |
| 3.3. Cancellations   | 6,104                | 10,672            | -                  | -                        | -                                    | 10,964           |
| 3.4. Transfers from other credit categories                  | -                    | 4,694,686         | -                  | -                        | -                                    | 702,205          |
| 3.5. Other decreases   | 1                    | -                 | -                  | 1                        | -                                    | 0                |
| <b>4. Closing total adjustment balance as of 31-Dec-2014</b> | <b>99,267,587</b>    | <b>24,109,822</b> | <b>6,695,570</b>   | <b>239,445</b>           | <b>0</b>                             | <b>3,781,950</b> |
| 4.1 of which for accrued interest                            | 3,155,833            | 169,685           | -                  | -                        | -                                    | -                |

The table truthfully represent accounting movements regarding value adjustments made when drafting the Financial statements.

Table 3.6: breakdown of “Loans to customers” based on residual life

| Maturity                               | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|--------------------|--------------------|
| 1. Sight                               | 403,757,791        | 481,644,568        |
| 2. From more than 1 day to 3 months    | 54,898,038         | 81,898,134         |
| 3. From more than 3 to 6 months        | 32,753,655         | 30,220,284         |
| 4. From more than 6 months to 1 year   | 19,460,807         | 22,223,758         |
| 5. From more than 1 year to 18 months  | 16,958,813         | 34,486,328         |
| 6. From more than 18 months to 2 years | 14,384,683         | 17,383,791         |
| 7. From more than 2 to 5 years         | 64,818,389         | 69,578,522         |
| 8. More than 5 years                   | 164,667,266        | 134,508,547        |
| 9. Without maturity                    | 74,026,595         | 59,786,856         |
| <b>10. TOTAL</b>                       | <b>845,726,037</b> | <b>931,730,788</b> |

The total includes receivables originated by financial leasing transactions amounting to 1,070,061 Euro, as required by CBSM with Regulation 2008-02.

Residual life corresponds to the time interval between the balance sheet date and the contract expiration date of the single transactions.

Amounts due from customers, based on residual life in 2014, are shown in net terms and represent 48% of non-revolving loans, 15% short-term loans and medium-long term loans granted (over 18 months) representing 38%.

Table 3.7: breakdown of “Loans to customers” (net values) by business sector

| Items / Values                  | 31/12/2014         | 31/12/2013            |
|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| a) Government and public sector | 3,184,345          | 653,027               |
| b) Financial companies          | 321,136,278        | 335,003,503           |
| c) Non-financial companies      | 361,415,583        | 433,679,308           |
| - Industry                      | 133,643,971        | 163,756,235           |
| - Construction                  | 30,666,970         | 44,332,489            |
| - Services                      | 197,104,642        | 225,590,584           |
| - Other                         | -                  | -                     |
| d) Households                   | 144,802,296        | 147,585,629           |
| e) Others                       | 15,187,535         | 14,809,321            |
| <b>3. TOTAL</b>                 | <b>845,726,037</b> | <b>931,730,788.00</b> |

The total includes receivables originated by financial leasing transactions amounting to 1,070,061 Euro, as required by CBSM with Regulation 2008-02.

In this financial year, loans recorded a decrease on the total equal to 9.23% (86,004,751 Euro); the analysis of loans by category shows a decrease in almost all sectors.

#### 4. Bonds and other debt financial instruments and shares, units and other capital financial instruments (items 40 – 50 in asset postings)

Table 4.1: breakdown of investment and trading financial instruments

| Items / Values   | Investment        | Trading            |
|--|-------------------|--------------------|
| <b>1. BONDS AND OTHER DEBT FINANCIAL INSTRUMENTS:</b>            | <b>90,300,588</b> | <b>320,698,414</b> |
| a. Issued by public issuers                                      | 3,801,653         | 47,161,730         |
| b. Issued by banks   | 65,889,847        | 174,954,371        |
| c. Issued by financial institutions (companies)                  | 20,609,088        | 62,205,541         |
| d. Issued by other institutions                                  | -                 | 36,376,772         |
| <b>2. SHARES, UNITS AND OTHER CAPITAL FINANCIAL INSTRUMENTS:</b> | <b>0</b>          | <b>41,778,511</b>  |
| a. Fagus Multimanager Sicav shares                               | -                 | 4,463,686          |
| b. shares  | -                 | 387,757            |
| c. funds   | -                 | 36,927,068         |
| <b>3. TOTAL</b>  | <b>90,300,588</b> | <b>362,476,925</b> |

Over 90% of the investment portfolio is made up of bond, with the rest by shares, funds and San Marino sicav.

The composition of the two divisions amounted to 452,777,513 Euro, referring to financial statements items 40 - “Bonds and other debt financial instruments” and 50 - “Shares, units and other capital financial instruments”.

The investment grade bond component represents about 73% of the overall portfolio and mainly consists of securities in the financial sector of developed countries. Over 98% implies 100% of the capital repaid at maturity while the foreign currency component is less than 2% of the total.

Average bond portfolio duration is slightly less than 24 months.

In item “1. Bonds and other debt financial instruments” (item 40 in asset postings), letter b) Issued by banks, “trading”, the bonds issued by BSM and repurchased for a value of 3,400,000 Euro were deducted with accruals of 18,029 Euro, as required by CBSM Regulation 2008-02.

In item “2. Shares, units and other capital financial instruments” (item 50 in asset postings):

- letter a) includes the shares issued by the Fagus Multimanager Sicav of Luxembourg held in the portfolio and posted at net asset value at the end of the year;
- letter c) funds mainly includes:
  - a vehicle fund Loan Management Shield amounting to 5,464,376 Euro, deriving from the sale of receivables of Credito Sammarinese. Fund set up in 2012 for 10,925,231 Euro in 43.701 shares of 250,000 Euro.

Refer to item “other assets” for further explanations on the effect of such posting.

The decree law no. 174 of 27/10/2011 provides for the adjustment of all reported negative imbalance “Deed of transfer of legal relationships in individual block of Credito Sammarinese S.p.A. in compul-

sory administrative liquidation” with loans, deposits and reports relating to the indirect collection. Thus the potential negative change determined by the deterioration of the value of debt recovery in addition to what has already been written down will lead to a devaluation of the Fund, which will become an increase in tax credits from the tax authorities as well as made explicit by the Decree Law 174/2011.

- a monetary fund DUSCH MANAGED EURO ADVISORY of 1,114,802 Euro as security of the V PAY license as a principal member granted by VISA Europe for the issuance of debit cards;
- Private Equity Fund units named SATOR for a value of 25,647,179 Euro (market value). The same fund has a commitment of 40,000,000 Euros for a period of 5 years, started in 2010 and ending in 2015, and the same net value as the amount already invested amounted to 29,140,548 Euro, recorded among loans.

The composition of the portfolio, primarily investment grade bonds, remains largely conservative except for the maintenance of those positions in funds and mutual funds characterized by increased volatility.

In accordance with the guidance of the supervisory authority with circular no. 11/11564 of 23/12/2011 and with reference to the letter dated 16/05/2014, Prot. No. 14/4631 of Central Bank, the securities, locked up in 2011 following the abovementioned circular for a total nominal value of 16,400,000 Euro, were posted in a free portfolio during the year.

Fagus Multimanager SICAV of Luxembourg (owned by BSM) was established in 1998.

The share deposit broker, the Bank of New York Mellon, has headquarters in Luxembourg and the administrative agent is the European Fund Administration-Lux.

BSM also acts as an Advisor and appoints the six members of the company's Board of Directors.

The Fagus Multimanager SICAV shares, in the bank's portfolio, amount to 99,881.09, broken down as follows:

| Division                        | No. of owned shares | Posted unit value | Posted value        |
|---------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| International Long-Short Equity | 0.00                | 29.95             | 0.00                |
| International Bond              | 0.00                | 78.35             | 0.00                |
| Balanced flexible               | 0.00                | 64.37             | 0.00                |
| International Equity Dynamic    | 99,881.09           | 44.69             | 4,463,685.82        |
| <b>Total</b>                    | <b>99,881.09</b>    | -                 | <b>4,463,685.82</b> |

| Division                        | No. of owned shares | No. of shares in circulation as of 31/12/2014 | % weight on single division total |
|---------------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|
| International Long-Short Equity | 0.00                | 0.00  | 0.00%                             |
| International Bond              | 0.00                | 262,091.88                                    | 0.00%                             |
| Balanced flexible               | 0.00                | 136,517.43                                    | 0.00%                             |
| International Equity Dynamic    | 99,881.09           | 260,553.22                                    | 38.33%                            |
| <b>Total</b>                    | <b>99,881.09</b>    | <b>659,162.52</b>                             | <b>15.15%</b>                     |

The development of the activities of Luxembourg Sicav owned by Fagus continued through the direct management of the International Bond division, which has once again positive performances under low volatility.

During 2014, the Long – Short Equity division and the Equity division were merged in order to optimize the structure, and therefore Sicav is currently made up of 3 divisions:

- International Bond;
- Balanced flexible;
- International Equity Dynamic

The reduction in the number of shares in the bank's portfolio of International Bond and International Equity Dynamic division was generated by sales to customers.

Table 4.2: breakdown of “investment financial instruments”

| Items / Values                        | 31/12/2014        |                   | 31/12/2013         |                    |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                       | Posted value      | Market value      | Posted value       | Market value       |
| 1. Debt financial instruments         | 90,300,588        | 87,212,029        | 104,887,695        | 100,833,339        |
| 1.1. Bonds                            | 90,300,588        | 87,212,029        | 104,887,695        | 100,833,339        |
| 1.1.1. listed                         | 29,453,703        | 27,241,449        | 44,059,342         | 45,128,539         |
| 1.1.2. unlisted                       | 60,846,885        | 59,970,580        | 60,828,353         | 55,704,800         |
| 1.2. Other debt financial instruments | 0                 | 0                 | 0                  | 0                  |
| 1.2.1. listed                         | -                 | -                 | -                  | -                  |
| 1.2.2. unlisted                       | -                 | -                 | -                  | -                  |
| 2. Capital financial instruments      | 0                 | 0                 | 0                  | 0                  |
| 2.1. listed                           | -                 | -                 | -                  | -                  |
| 2.2. unlisted                         | -                 | -                 | -                  | -                  |
| <b>3. TOTAL</b>                       | <b>90,300,588</b> | <b>87,212,029</b> | <b>104,887,695</b> | <b>100,833,339</b> |

Investment securities amounted to 90,300,588 Euro, equal to 20% of the owned security portfolio.

These bonds whose capital will be reimbursed at term are issued or guaranteed by issuers with Investment Grade rating, for 93% of the total.

The evaluation of the investment portfolio continues to abide by the conditions laid out by the Regulation 2008-02.

Through Regulation 2015-01, the Central Bank of the Republic of San Marino made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 for accruals and deferrals. The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes “advanced” interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit.

Therefore, the bank attributed accrued revenues in Investment Financial Instruments on owned security interest for 207,667 Euro.

It should be noted that 2013 accruals were not included in the item on Investment Financial Instruments in asset postings, since technically unable to value them for single types of financial instruments, and however the total amounts to 152,896 Euro.

Table 4.3: annual variations in investment financial instruments

| Items / Values                             | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>1. Opening balances</b>                 | <b>104,887,695</b> | <b>106,253,176</b> |
| 2. Increases:                              | 35,693,977         | 645,843            |
| 2.1. Purchases                             | 10,000,000         | 100,039            |
| 2.1.1. of which debt financial instruments | 10,000,000         | 100,039            |
| 2.2. Value recoveries                      | 0                  | 0                  |
| 2.3. Transfers from the trading portfolio  | 25,486,310         | 0                  |
| 2.4. Other increases                       | 207,667            | 545,804            |
| 3. Decreases:                              | 50,281,084         | 2,011,324          |
| 3.1. Sales                                 | 0                  | 0                  |
| 3.1. of which debt financial instruments   | 0                  | 0                  |
| 3.1.1. Redemptions                         | 0                  | 0                  |
| 3.3. Value adjustments                     | 0                  | 0                  |
| 3.3.1. of which lasting devaluations       | 0                  | 0                  |
| 4.1. Transfers to the trading portfolio    | 50,274,964         | 2,011,161          |
| 5.1. Other decreases                       | 6,120              | 163                |
| <b>6. Closing balances</b>                 | <b>90,300,588</b>  | <b>104,887,695</b> |

Increases:

Item 4. "Other increases" includes accruals attributed as required by Regulation 2008-02 for 207,667 Euro.

In item 3. "Transfers from the trading portfolio" reference is made to security locking-up made through resolutions of 16/04/2014, 04/06/2014 and 11/12/2014.

Decreases:

In item 4. "Transfers to the trading portfolio" reference is made to security disinvestment made through resolution of the Board of Directors dated 26/02/2014, 04/06/2014 and 12/11/2014.

In item 5. "Other decreases" the amount refers to trading and issuing discounts for 5,940.28 Euro and 180.72 Euro.

Table 4.4: breakdown of "trading financial instruments"

| Items / Values                        | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                       | Market value       | Market value       |
| 1. Debt financial instruments         | 320,698,414        | 198,397,630        |
| 1.1. Bonds                            | 320,698,414        | 198,397,630        |
| 1.1.1. listed                         | 312,270,315        | 188,838,646        |
| 1.1.2. unlisted                       | 8,428,099          | 9,558,984          |
| 1.2. Other debt financial instruments | 0                  | 0                  |
| 1.2.1. listed                         | 0                  | 0                  |
| 1.2.2. unlisted                       | 0                  | 0                  |
| 2. Capital financial instruments      | 41,778,511         | 45,280,287         |
| 2.1. listed                           | 4,665,892          | 5,658,611          |
| 2.2. unlisted                         | 37,112,619         | 39,621,676         |
| <b>3. TOTAL</b>                       | <b>362,476,925</b> | <b>243,677,917</b> |

The increase of 48.75% compared to 2013 is due to a greater availability of cash used in the security portfolio with higher yields rather than keeping them on a monetary basis with irrelevant yields.

BSM adopted the market value evaluation of trading financial instruments since 2005 and has since complied with CBSM circular dated 15 Dec 08 and CBSM regulation 2008-02, updated by Regulation 2008/02 consolidated on 02/02/2015 that requires the trading portfolio to be valued at fair value.

Quotations for the single types of financial instruments in the portfolio were taken as follows:

- Unlisted securities exchanges on the European market (which make up most of the portfolio) and bonds quoted at average mid-market of the best market maker listed by one of the main providers (Bloomberg) on the last available day before financial statement closing;
- Funds and Sicav at the last NAV available on the last day prior to financial statement closing;
- Short-term "Private placement" bonds with leading Italian counterparties at redemption value;
- Unlisted "private placement" securities from international providers by the issuer's mid-market quotation or mark to model method.
- Unlisted "private equity" funds through quoted market value and unlisted historical costs of those securities which make up only a marginal part.
- Listed shares at the closing price on the last day prior to financial statement closing.

With the CBSM upgrade to Regulation 2008/02 (letter prot. N.12/7759 of 16 Aug 12) the issuers' securities in default by non-performing loans were transferred in the semestral for a total value of 275,482 Euro. The changes in fair value which occurred have been recorded in the income statement. No analytic fund was used for these loans which a remaining amount since it was not considered necessary to make provisions even due to the presence of ample risk funds.



Through Regulation 2015-01, the Central Bank of the Republic of San Marino made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 for accruals and deferrals. The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes “advanced” interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit.

Therefore, the bank attributed accrued revenues in Investment Financial Instruments on owned security interest for 4,356,586 Euro.

It should be noted that 2013 accruals were not included in the item on Investment Financial Instruments in asset postings, since technically unable to value them for single types of financial instruments, and however the total amounts to 2,463,811 Euro.

Tabella 4.5: variazioni annue degli “strumenti finanziari non immobilizzati”

| Items / Values                              | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|---|--------------------|--------------------|
| Opening balances                            | 243,677,917        | 198,410,173        |
| Increases                                   | 722,150,301        | 671,634,239        |
| 1. Purchases                                | 657,263,029        | 664,785,281        |
| 1.1. of which debt financial instruments    | 645,446,624        | 644,279,481        |
| 1.2. of which capital financial instruments | 11,816,406         | 20,505,800         |
| 2. Value recoveries and revaluations        | 5,150,359          | 1,729,800          |
| 3. Transfers from the investment portfolio  | 50,274,964         | 2,011,160          |
| 4. Other increases                          | 9,461,949          | 3,107,998          |
| Decreases                                   | 603,351,293        | 626,366,495        |
| 1. Sales and redemptions                    | 569,656,888        | 620,271,836        |
| 1.1. of which debt financial instruments    | 553,401,137        | 606,944,784        |
| 1.2. of which capital financial instruments | 16,255,751         | 13,327,052         |
| 2. Value adjustments and devaluations       | 2,307,904          | 896,364            |
| 3. Transfers to the investment portfolio    | 25,486,310         | -                  |
| 4. Other decreases                          | 5,900,191          | 5,198,295          |
| <b>Closing balances</b>                     | <b>362,476,925</b> | <b>243,677,917</b> |

The total amount on trading debt and capital securities is 362,476,925 Euro, of which 91% was valued with the “mark to market” method and 9% with the “mark to model” method or by the issuer’s valuation.

The opening balances are indicated net of BSM bonds and BSM shares.

Items “Increases: 1. Purchases” and “Decreases: 1. Sales and redemptions” include purchases and sales of bonds issued by BSM and BSM shares.

L’importo di euro 9.461.949 indicato alla voce “Aumenti: 4. Altre variazioni” è riferito:

- Gains originated during trading for 4,843,405 Euro and issuing discounts for 261,958 Euro;

- Accrued revenues on free owned security interest equal to 4,356,586 Euro net of those of our bonds equal to 18,029 Euro.

The amount of 5,900,191 Euro under item “Decreases: 4. Other decreases” refers to:

- Losses originated during trading for 2,307,337 Euro;
- The increase of 1,228,000 Euro (2,172,000 Euro in 2013 against 3,400,000 Euro in 2014) due to our greater owned bonds then deducted from both assets and liabilities, as stated in CBSM letter prot. no. 12/7759 of 16/08/2012 and Regulation 2008-02, update II of 02/02/2015 article IV.1.5;
- The increase of 391,256 Euro (420,069 Euro in 2013 against 811,325 Euro in 2014) due to our greater owned shares deducted and posted under asset item 110 as required by CBSM Regulation 2008-02, update II of 02/02/2015 article IV.1.11;
- The decrease of 1,973,598 Euro of the Loan Management Fund not charged to the income statement but posted among “other assets”, as stated in CBSM letter prot. no. 14/2288 of 13/03/2014.

## 5. Own shares transactions (item 110 in asset postings)

Table 5.1: breakdown of company shares

| Items / Values                                      | Number of shares | % on capital | Nominal value | Trading amount       |
|---|------------------|--------------|---------------|----------------------|
| 1. Values as of 31/12/2013                          | 4,562            | 0.20%        | 228,100       | 420,069              |
| 2. Purchases  | 7,856            | 0.34%        | 392,800       | 693,156              |
| 3. Sales  | 3,266            | 0.14%        | 163,300       | 296,708              |
| 4. Values as of 31/12/2014                          | 9,152            | <b>0.71%</b> | 457,600       | 811,325              |
|   |                  |              |               | <b>Profit / Loss</b> |
| 5. Profit / Loss during trading of own shares (+/-) |                  |              |               | <b>-5,192.00</b>     |

Share capital movements are due to the private customers who hold shares issued in 2001 during an increase of share capital that prompted their sale to the bank and which were then partly dispersed to new customers.

## 6. Holdings (items 60 – 70 in asset postings)

In 2012, Banca di San Marino changed the valuation method for all the companies of the group from historical cost valuation to equity valuation, by the resolution of 13/03/2013 of the Board of Directors, as required and authorized by the Regulation 2008/02 update I of 07/12/2012 art.III.II.3. and with the approval of the Board of Auditors.

The choice of BSM, pending a CBSM regulation on the consolidation of a banking Group, is aimed at having a budget more responsive to the real values of the subsidiaries.

In 2012 first application valuations were made and increases or decreases were determined as follows.

### First application 2012

The positive value of first application of the method, deducted from accounting values as of 31/12/2011 of the net equity of the respective subsidiaries was booked in non-distributable equity reserves.

Table of values of first application of the net equity method

| Name                              | Leasing Sammarinese  | San Marino Business | Easy Holding     | Bsm Immobiliare  | Total                |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|------------------|----------------------|
| Business activity                 | Finance              | Service industry    | Holding company  | Service industry |                      |
| % unit held                       | 100%                 | 98%                 | 100%             | 100%             | -                    |
| Share capital                     | 20,000,000.00        | 254,800.00          | 7,000,000.00     | 250,000.00       | 27,504,800.00        |
| Reserves                          | 20,242,022.01        | 14,559.76           | 2,493,390.23     | -                | 22,749,972.00        |
| Profits/Losses                    | -5,089,586.00        | 3,718.86            | -1,698,137.00    | -174,198.04      | -6,958,202.18        |
| Net equity of subsidiaries        | 35,152,436.01        | 273,078.63          | 7,795,253.23     | 75,801.96        | 43,296,569.83        |
| BSM shareholding in balance sheet | 21,906,685.51        | 254,800.00          | 7,785,079.00     | 75,801.96        | 30,022,366.47        |
| <b>Revaluation increase</b>       | <b>13,245,750.50</b> | <b>18,278.63</b>    | <b>10,174.23</b> | <b>0.00</b>      | <b>13,274,203.36</b> |

The adoption of the method creates an increase in the equity business of BSM with the simultaneous increase in the value of equity investments in current businesses in the banking group, while it has no financial effects with no cash outlay and has no economic effect as it does not count against capital gains.

The difference is calculated with reference to the values existing at the time of the first application of the method and there were no new assessments.

Profits and losses have not been eliminated from trading operations between the bank and its subsidiaries for shares held by the shareholders, as covering only a negligible amount of 16,803 Euro for amortization of the gains from the sale of real estate in 2001 between BSM and Leasing Sammarinese S.p.A., which will expire at the end of the amortization at the Leasing itself.

These not distributable investments revaluation reserve is included in the calculation of Supervisory Capital, as per CBSM Circular no. 2012-03, in Tier II capital.

### Increases or decreases 2012

The Regulation 2008/02 consolidated on 02/02/2015 indicates that the value of investments resulting from the last approved balance sheet is added or reduced by the increase or decrease during the year, the value of the Net Equity of the subsidiary, minus the dividends paid to it.

As of 31/12/2012 the values booked in the balance sheet of the subsidiaries, in BSM, derive from the first application revaluation with the addition or deduction of increases or decreases during 2012, the value of Net Equity of the subsidiaries corresponding to the share as listed below.

Table of values as of 31/12/2012

| Name                                | Leasing Sammarinese  | San Marino Business | Easy Holding        | Bsm Immobiliare   | Banca Impresa di San Marino | Total                |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------|
| Business activity                   | Finance              | Service industry    | Holding company     | Service industry  | Banking                     |                      |
| % unit                              | 100%                 | 98%                 | 100%                | 100%              | 98%                         | -                    |
| BSM BALANCE SHEET VALUE 2011        | 21,906,685.51        | 254,800.00          | 7,785,079.00        | 75,801.96         | -                           | 30,022,366.47        |
| First application revaluation       | 13,245,750.50        | 18,278.63           | 10,174.23           | -                 | -                           | 13,274,203.36        |
| Capital contribution                | -                    | -                   | -                   | 499,198.04        | 8,324,120.00                | 8,823,318.04         |
| Unpaid share capital*               | -                    | -                   | -                   | -                 | 4,900,000.00                | 4,900,000.00         |
| First application devaluation       | -                    | -                   | -                   | -                 | -826,678.88                 | -826,678.88          |
| Income for 2012 of subsidiaries     | 213,716.72           | 7,020.64            | -                   | 5,914.87          | 12,475.42                   | 239,127.65           |
| Loss for 2012 of subsidiaries       | -                    | -                   | -2,872,230.08       | -                 | -                           | -2,872,230.08        |
| <b>BSM balance sheet value 2012</b> | <b>35,366,152.73</b> | <b>280,099.27</b>   | <b>4,923,023.15</b> | <b>580,914.87</b> | <b>12,409,916.54</b>        | <b>53,560,106.56</b> |

\* The share capital of Banca Impresa di San Marino S.p.A. for Euro 4,900,000 was fully paid in during 2013.

### Increases or decreases 2013

As of 31/12/2013, increases or decreases of the Net Equity value of the subsidiaries corresponding to the share, occurred during 2013, were also added or deducted, as listed below.

Table of values as of 31/12/2013

| Name                                 | Leasing Sammarinese  | San Marino Business | Easy Holding        | Bsm Immobiliare   | Banca Impresa di San Marino | Total                |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------|
| Business activity                    | Finance              | Service industry    | Holding company     | Service industry  | Banking                     |                      |
| % unit                               | 100%                 | 98%                 | 100%                | 100%              | 98%                         | -                    |
| BSM balance sheet value 2012         | 35,366,152.73        | 280,099.27          | 4,923,023.15        | 580,914.87        | 12,409,916.54               | 53,560,106.56        |
| Any changes not transposed in 2012   | 195.56               | -                   | -                   | -                 | -                           | 195.56               |
| Profit/Loss for 2013 of subsidiaries | -2,744,403.79        | -38,090.94          | -639,676.83         | -140,310.88       | 28,582.60                   | -3,533,899.84        |
| <b>BSM balance sheet value 2013</b>  | <b>32,621,944.50</b> | <b>242,008.33</b>   | <b>4,283,346.32</b> | <b>440,603.99</b> | <b>12,438,499.14</b>        | <b>50,026,402.28</b> |

## Increases or decreases 2014

In 2014, if not already recorded, the increase or decrease of the Net Equity value of the subsidiary corresponding to the share, occurred during 2014, was added to or deducted from the value of the BSM Holdings resulting from the last balance sheet approved as of 31/12/2013 and the dividends corresponding thereto were deducted. If the variation is an increase and exceeds the dividends received or receivable, the surplus is recorded in a non-distributable reserve without affecting the profit and loss account.

The table below lists the values of the subsidiaries expressed in the balance sheet of the parent company, represented as follows:

- BSM balance sheet values as of 31/12/2013 for 50,026,402.28 Euro;
- Increase in the share capital of Banca Impresa di San Marino totaling 5,000,000 Euro, fully paid in by BSM in 2014, for both its 98% unit amounting to 4,900,000 Euro and the exercise of the right to underwrite the 2% unit amounting to 100,000 Euro of the minority shareholder, who did not exercise the right of option within the period; this right brought the unit of Banca Impresa di San Marino from 98% to 98.56%;
- Settlement of the loss, resulting from the Commissioner's balance sheet 01/01/2011 – 05/10/2012, of Banca Impresa di San Marino by BSM, with payment of its own 98% unit amounting to 417,841.50 Euro;
- Financial results as of 31/12/2014 of the subsidiaries, which did not distribute any dividends and therefore, the decrease of 16,246,852.02 Euro is posted in the profit and loss account among adjustments on financial fixed assets;
- The assets of the subsidiaries, after the financial results as of 31/12/2014, amounted to 39,197,391.76 Euro, consisting of 43,198,585.71 positive Euro and 4,001,193.95 negative Euro, for which the coverage payment is necessary;
- The loans to subsidiaries amounting to 235,021.08 Euro refer to San Marino Business in voluntary liquidation since 25/04/2013, which approved the final report of the liquidator with meeting dated 29/12/2014 and requested the removal from the Public Register at the court, which then cancelled it on 08/01/2015;
- The amounts due to subsidiaries amounting to 4,682,108.82 Euro refer both to Easy Holding S.r.l. in voluntary liquidation since 31/12/2014 for 3,651,774.28 Euro to cover the negative assets and to BSM Immobiliare for 1,030,334.54 Euro to fully cover the losses of the financial years 2013 and 2014; these payments to the subsidiaries were approved by the Board of Directors on 18/03/2015.

Table of values as of 31/12/2014

|                                      | Leasing Sammarinese  | San Marino Business | Easy Holding         | Bsm Immobiliare    | Banca Impresa di San Marino | Total                 |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Business activity                    | Finance              | Service industry    | Holding company      | Service industry   | Banking                     | -                     |
| % unit                               | 100%                 | 98%                 | 100%                 | 100%               | 98.56%                      | -                     |
| BSM balance sheet value 2013         | 32,621,944.50        | 242,008.33          | 4,283,346.32         | 440,603.99         | 12,438,499.14               | <b>50,026,402.28</b>  |
| Share Capital Increase               | -                    | -                   | -                    | -                  | 5,000,000.00                | <b>5,000,000.00</b>   |
| Settlement of loss                   | -                    | -                   | -                    | -                  | 417,841.50                  | <b>417,841.50</b>     |
| Profit/Loss for 2014 of subsidiaries | -6,301,611.25        | -6,987.25           | -7,835,120.60        | -890,023.66        | -1,213,109.26               | <b>-16,246,852.02</b> |
| <b>Equities of subsidiaries</b>      | <b>26,320,333.25</b> | <b>235,021.08</b>   | <b>-3,551,774.28</b> | <b>-449,419.67</b> | <b>16,643,231.38</b>        | <b>39,197,391.76</b>  |
| Loans to subsidiaries                | -                    | -235,021.08         | -                    | -                  | -                           | <b>-235,021.08</b>    |
| Amounts due to subsidiaries          | -                    | -                   | 3,651,774.28         | 1,030,334.54       | -                           | <b>4,682,108.82</b>   |
| <b>BSM balance sheet value 2014</b>  | <b>26,320,333.25</b> | <b>-0.00</b>        | <b>100,000.00</b>    | <b>580,914.87</b>  | <b>16,643,231.38</b>        | <b>43,644,479.50</b>  |

Table 6.1: shareholdings

|  | Registered office                          | Net equity | Business activity               | Profit / Loss | % unit | Balance sheet value |
|--|--|------------|---------------------------------|---------------|--------|---------------------|
| 1. Companies of relevant banking group (*) | -  | -          | -                               | -             | -      | <b>43,644,479</b>   |
| Leasing Sammarinese S.p.A.                 | Via Consiglio dei 60, 99 - Dogana - RSM    | 26,320,333 | Non-banking financial companies | -6,301,611    | 100%   | 26,320,333          |
| Easy Holding S.r.l. in liquidazione        | Via Flaminia, 180 - RIMINI                 | -3,551,774 | Non-financial companies         | -7,835,121    | 100%   | 100,000             |
| San Marino Business S.p.A. in liquidazione | Via Gino Giacomini, 128 - San Marino - RSM | 239,817    | Non-financial companies         | -6,987        | 98%    | 0                   |
| BSM Immobiliare S.p.A.                     | Via Consiglio dei 60, 99 - Dogana - RSM    | -449,420   | Non-financial companies         | -890,024      | 100%   | 580,915             |
| Banca Impresa di San Marino S.p.A.         | Via A.Giangi, 16 - Dogana - RSM            | 16,879,355 | Banks                           | -1,213,109    | 98.56% | 16,643,231          |
| 2. Other subsidiaries                      | -  | -          | -                               | -             | -      | <b>8,224</b>        |
| 1.1. Caronte Limited s.a.                  | Calle 53 East - Marbella - PANAMA          | 8,224      | Non-financial companies         | -             | 100%   | 8,224               |
| 3. Other controlled companies              | -  | -          | -                               | -             | -      | <b>0</b>            |

(\*) Data refer to the financial statements as of 31/12/2014

- 1) Leasing Sammarinese S.p.A. at the date of balance sheet holds:
  - a. 33.49% of Easy Business Consulting S.r.l. (former Leasing Sammarinese S.p.A. Italia);
  - b. 2% of San Marino Business S.p.A. in voluntary liquidation.
- 2) Easy Holding S.r.l. in liquidazione has BSM as its sole shareholder and holds 66.51% of Easy Business Consulting S.r.l. (former Leasing Sammarinese S.p.A. Italia); it has been in voluntary liquidation since 31/12/2014. Banca di San Marino, with meeting of the Board of Directors dated 18/03/2015, ordered the share capital payment of 3,651,774.28 Euro, made on 31/03/2015 and at the disposal of the company, which should end the liquidation procedure by 30/06/2015.

3) San Marino Business S.p.A. is in voluntary liquidation and, with meeting of the Board of Directors dated 29/12/2014 and cancellation from the court dated 08/01/2015, closed its activity. On 12/03/2015 the liquidator provided for the closure of the bank current account and paid the liquidation units to shareholders; the outstanding tax credit amounting to 1,348 Euro will be repaid in 2016.

4) BSM Immobiliare S.p.A. was basically established to carry out a system operation to the benefit of those who had signed preliminary sales with ex-lessees, purchasing, without recourse, loans that the latter claimed against the previous lessees Imm Capital and Avv. Livio Baccocchi. These receivables were sold to Leasing Sammarinese and reported to CBSM, which acknowledged the transaction through letter dated 29/12/2014 prot. no. 14/12246.

5) Banca Impresa di San Marino S.p.A. (former SM International Bank S.p.A. - SMIB) acquired for 98% on 05/10/2012; during 2014, the share capital increase determined by the meeting dated 27/03/2014 was subscribed and paid for the whole amount, bringing its share to 98.56%.

Other subsidiaries:

1) Caronte Limited s.a. was established in 2006 for the sole purpose of managing the lawsuit filed against the Argentine government on behalf of Bank customers who participated in this initiative.

Please note that the Bank of San Marino owns the Luxembourg FAGUS Multimanager SICAV, posted under asset item 50 "Shares, units and other capital financial instruments".

Table 6.2: comparison between valuation at net equity and valuation at cost

| Name                                  | Business activity               | Share capital | % unit  | Net equity share (a) | Balance sheet value share (b) | Comparisons (a-b) |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------|---------|----------------------|-------------------------------|-------------------|
| 1. Leasing Sammarinese S.p.A.         | Non-banking financial companies | 20,000,000    | 100.00% | 26,320,333           | 26,320,333                    | 0                 |
| 2. Easy Holding S.r.l.                | Non-financial companies         | 4,000,000     | 100.00% | 100,000              | 100,000                       | 0                 |
| 3. San Marino Business S.p.A.         | Non-financial companies         | 254,800       | 98.00%  | -                    | -                             | 0                 |
| 4. BSM Immobiliare S.p.A.             | Non-financial companies         | 575,000       | 100.00% | 580,915              | 580,915                       | 0                 |
| 5. Banca Impresa di San Marino S.p.A. | Banks                           | 18,000,000    | 98.56%  | 16,643,231           | 16,643,231                    | 0                 |

In CBSM Regulation 2012-03, the ability to recognize investments in net equity was introduced. In this exercise the method of valuation was changed for all group companies from historic cost valuation to the net equity method.

After the 2012 and 2013 revaluation and their accounting posting, the variation during the year in the value of Net Equity of the subsidiary corresponding to the share was added or deducted also in 2014.

The decreases for a total of 16,246,852 Euro were posted in the profit and loss account among value adjustments on financial fixed assets.

Table 6.3: breakdown of item 60 "Holdings"

|  | Balance sheet value |
|--|---------------------|
| <b>C. Other controlled companies</b>               | <b>6,734,115</b>    |
| 1. Banca Centrale Sammarinese                      | 4,871,089           |
| 2. I.C.C.R.E.A. Holding S.p.A. (Roma)              | 1,860,440           |
| 3. Federazione BCC Emilia-Romagna                  | 520                 |
| 4. Fondazione Giovanni delle Fabbriche             | 1,033               |
| 5. A.P.S.E. S.p.A. - Camera di Commercio della RSM | 1,033               |

No variations occurred during 2014.

Breakdown of item 60 in asset postings: Holdings (6.3)

| Items / Values                  | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| 1. In banks                     | 4,871,089        | 4,871,089        |
| 1.1. listed                     | -                | -                |
| 1.1. unlisted                   | 4,871,089        | 4,871,089        |
| 2. In other financial companies | 1,860,440        | 1,860,440        |
| 2.1. listed                     | -                | -                |
| 2.1. unlisted                   | 1,860,440        | 1,860,440        |
| 3. Other                        | 2,586            | 2,586            |
| 3.1. listed                     | -                | -                |
| 3.2. unlisted                   | 2,586            | 2,586            |
| <b>4. TOTAL</b>                 | <b>6,734,115</b> | <b>6,734,115</b> |

Table 6.4: annual variations in item 60. "Holdings"

| Items / Values                                | 31/12/2014       |
|---|------------------|
| 1. Opening balances                           | 6.734.115        |
| 2. Increases                                  | 0                |
| 2.1. Purchases                                | -                |
| 2.2. Value recoveries                         | -                |
| 2.3. Revaluations                             | -                |
| 2.4. Other increases                          | -                |
| 3. Decreases                                  | 0                |
| 3.1. Sales                                    | -                |
| 3.2. Value adjustments                        | -                |
| 3.2.1. of which lasting devaluations          | -                |
| 3.3. Other decreases                          | -                |
| <b>4. Closing balances as of 31/12/2014</b>   | <b>6.734.115</b> |
| <b>5. Total revaluations as of 31/12/2014</b> | <b>-</b>         |
| <b>6. Total adjustments as of 31/12/2014</b>  | <b>-</b>         |

There are no variations.

Table 6.5: annual variations in item 70. "Shareholdings in banking group companies"

| Items / Values                                | 31/12/2014        |
|---|-------------------|
| 1. Opening balances                           | 50,033,658        |
| 2. Increases                                  | 10,100,918        |
| 2.1. Purchases                                | -                 |
| 2.2. Value recoveries                         | -                 |
| 2.3. Revaluations                             | -                 |
| 2.4. Other increases                          | 10,100,918        |
| 3. Decreases                                  | 16,481,873        |
| 3.1. Sales                                    | -                 |
| 3.2. Value adjustments                        | 16,246,852        |
| 3.2.1. of which lasting devaluations          | -                 |
| 3.3. Other decreases                          | 235,021           |
| <b>4. Closing balances as of 31/12/2014</b>   | <b>43,652,703</b> |
| <b>5. Total revaluations as of 31/12/2014</b> | <b>-</b>          |
| <b>6. Total adjustments as of 31/12/2014</b>  | <b>-</b>          |

Item "Increases 2.4 Other increases" amounting to 10,100,918 Euro covers:

- the payments made to the three following subsidiaries for a total of 10,099,950 Euro:
  - Banca Impresa San Marino for 5,417,841 Euro (share capital increase and loss settlement);
  - Easy Holding for 3,651,774 Euro (share capital contributions);
  - BSM Immobiliare for 1,030,335 Euro (coverage of 2013 and 2014 losses);
- the exchange rate adjustment of other companies (Caronte Limited) for 968 Euro;

Item "Decreases 3.2 Value adjustments" amounting to 16,246,852 Euro represents the decrease in the net equity value of the subsidiaries that closed the year with a loss.

Item "Decreases 3.3 Other decreases" amounting to 235,021 Euro represents the credit for the cancellation of the subsidiary San Marino Business, almost entirely collected on 12/03/2015.

Table 6.6: Assets and liabilities involving controlled companies

| Items / Values                                  | 31/12/2014 |
|---|------------|
| 1. Assets                                       | 0          |
| 1.1. Loans to banks                             | -          |
| 1.1.1. of which subordinate                     | -          |
| 1.2. Loans to other financial companies         | -          |
| 1.2.1. of which subordinate                     | -          |
| 1.3. Loans to other companies                   | -          |
| 1.3.1. of which subordinate                     | -          |
| 1.4. Bonds and other debt financial instruments | -          |
| 1.4.1. of which subordinate                     | -          |
| 2. Liabilities                                  | 0          |
| 2.1. Amounts due to banks                       | -          |
| 2.2. Amounts due to other financial companies   | -          |
| 2.3. Amounts due to other companies             | -          |
| 2.4. Subordinate liabilities                    | -          |
| 3. Guarantees and commitments                   | 0          |
| 3.1. Guarantees given                           | -          |
| 3.2. Commitments                                | -          |

This table lists asset and liability values in companies of which the bank owns 10% or more of the subsidiary's share capital. There are currently no values.

Table 6.7: Assets and liabilities involving controlled companies of the banking group

| Items / Values                                  | 31/12/2014  |
|---|-------------|
| 1. Assets                                       | 316,905,775 |
| 1.1. Loans to banks                             | -           |
| 1.1.1. of which subordinate                     | -           |
| 1.2. Loans to other financial companies         | 268,887,104 |
| 1.2.1. of which subordinate                     | -           |
| 1.3. Loans to other companies                   | 48,018,671  |
| 1.3.1. of which subordinate                     | -           |
| 1.4. Bonds and other debt financial instruments | -           |
| 1.4.1. of which subordinate                     | -           |
| 2. Liabilities                                  | 239,827     |
| 2.1. Amounts due to banks                       | -           |
| 2.2. Amounts due to other financial companies   | -           |
| 2.3. Amounts due to other companies             | 239,827     |
| 2.4. Subordinate liabilities                    | -           |
| 3. Guarantees and commitments                   | 1,456,260   |
| 3.1. GUARANTEES GIVEN                           | 1,456,260   |
| 3.2. COMMITMENTS                                | -           |

This table lists the values of assets and liabilities in bank group companies. The indicated values refer to the names listed in table 6.1, item 1.

Breakdown of item 70 in asset postings: Shareholdings in banking group companies

| Items / Values                  | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | Market value      | Market value      |
| 1. In banks                     | 16,643,231        | 12,438,499        |
| 1.1. listed                     | -                 | -                 |
| 1.1. unlisted                   | 16,643,231        | 12,438,499        |
| 2. In other financial companies | 26,320,333        | 32,621,945        |
| 2.1. listed                     | -                 | -                 |
| 2.1. unlisted                   | 26,320,333        | 32,621,945        |
| 3. Other                        | 689,139           | 4,973,214         |
| 3.1. listed                     | -                 | -                 |
| 3.2. unlisted                   | 689,139           | 4,973,214         |
| <b>4. TOTAL</b>                 | <b>43,652,703</b> | <b>50,033,658</b> |

The decrease compared to the previous year is the algebraic result of the following:

- negative results of the subsidiaries in the year 2014;
- increase in the share capital of a banking subsidiary;
- increase for the contributions established by the parent company to two subsidiaries that closed with negative equities due to the operating losses.

## 7. Intangible fixed assets (item 80 in asset postings)

The intangible fixed assets item includes long-term assets net of the direct depreciation at constant rates.

Composizione delle Immobilizzazioni immateriali - voce 80 dell'Attivo

| Details by technical forms | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Software                   | 1,206,852        | 1,555,749        |
| Other                      | 232,272          | 305,449          |
| <b>Total</b>               | <b>1,439,124</b> | <b>1,861,198</b> |

Table 7.1: movements in item 80 "intangible fixed assets"

| Annual variations          | 31/12/2014       | Financial leasing | Assets pending leasing | of which assets resulting from terminated agreements due to breach of the lessee | Start-up costs | Other multi-year costs |
|----------------------------|------------------|-------------------|------------------------|--|----------------|------------------------|
| A. Opening balances        | 1,861,198        | -                 | -                      | -  | -              | 1,861,198              |
| B. Increases               | 269,636          | -                 | -                      | -  | -              | 269,636                |
| B.1. Purchases             | 269,636          | -                 | -                      | -  | -              | 269,636                |
| B.2. Value recoveries      | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| - for creditworthiness     | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| B.3. Revaluations          | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| B.4. Other increases       | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| C. Decreases               | 691,710          | -                 | -                      | -  | -              | 691,710                |
| C.1. Sales                 | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| C.2. Value adjustments     | 691,710          | -                 | -                      | -  | -              | 691,710                |
| - depreciations            | 691,710          | -                 | -                      | -  | -              | 691,710                |
| - lasting devaluations     | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| - for creditworthiness     | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| C.3. Other decreases       | -                | -                 | -                      | -  | -              | -                      |
| <b>D. Closing balances</b> | <b>1,439,124</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>               | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>1,439,124</b>       |

The most significant increases are related to:

- Gesbank software implementations amounting to 122,000 Euro, for the development of special projects for the banks of San Marino by IBT and for the GAP BSM development.
- Completion of interface for the use of SYMANTEC virtual tokens during authorization of provisions for 17,000 Euro.
- Microsoft licenses amounting to 35,000 Euro.
- New website amounting to 8,500 Euro.
- Purchase of BSM WEB certificates amounting to 3,000 Euro.
- Internet banking amounting to 10,200 Euro and internet banking integration for viewing vpay card amounting to 10,100 Euro.
- Software license for ATM management integration with Gesbank software amounting to 15,000 Euro.
- Infovision license for extraction of data from attendance control and payroll system for Management control amounting to 2,000 Euro.
- Dromedian software license for the management of the meetings of the Board of Directors amounting to 14,000 Euro.

- Completion of the process mapping amounting to 15,000 Euro.
- Last Engineering tranche relating to the migration to Gesbank software amounting to 10,000 Euro.
- Registration of the BSM Brand and Logo; the value results from the cost of study and registration amounting to 3,030 Euro, approved by the Board of Directors on 26/03/2015..

## 8. Tangible fixed assets (item 90 in asset postings)

The breakdown of item 90 "Tangible fixed assets" is as follows:

### Breakdown of tangible fixed assets - item 90 in asset postings

| Details by technical forms                       | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| Buildings - land                                 | 21,824,189        | 21,850,174        |
| Office furniture and machines                    | 410,778           | 440,912           |
| Plants and equipment                             | 137,300           | 184,735           |
| Motor vehicles                                   | 23,573            | 38,180            |
| Alarm systems                                    | 51,293            | 95,738            |
| Electromechanical and electronic office machines | 380,745           | 482,019           |
| Other tangible fixed assets                      | 92,604            | 83,040            |
| <b>Total</b>                                     | <b>22,920,482</b> | <b>23,174,798</b> |

Buildings include leased property amounting to 1,070,061 Euro.

All fixed assets are stated at original cost of purchase, while the Real Estate and Land had more monetary revaluations: in 2001, made pursuant to Law 116 of 19/11/2001 and in 2010 pursuant to Law 168 of 21/12/2009.

### Revaluations

| Details  | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| Buildings and land (historic value)                          | 19,883,869        | 19,001,937        |
| Buildings and land (revaluations 2001 Law no.116 19/11/2001) | 6,838,922         | 6,838,922         |
| Buildings and land (revaluations 2010 Law no.168 21/12/2009) | 11,799,982        | 11,799,982        |
| Buildings and land (depreciation reserve)                    | -16,698,584       | -15,790,667       |
| Buildings and land - net value                               | <b>21,850,174</b> | <b>21,824,189</b> |

Below are details of depreciation reserves:

### Breakdown of tangible fixed assets - item 90 in asset postings

| Details by technical forms                       | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| Buildings - land                                 | 16,698,584        | 15,790,667        |
| Office furniture and machines                    | 3,397,157         | 3,312,850         |
| Plants and equipment                             | 1,781,924         | 1,719,108         |
| Motor vehicles                                   | 99,222            | 84,615            |
| Alarm systems                                    | 1,370,540         | 1,318,246         |
| Electromechanical and electronic office machines | 1,755,899         | 1,596,848         |
| Other tangible fixed assets                      | 190,344           | 145,330           |
| <b>Total</b>                                     | <b>25,293,670</b> | <b>23,967,664</b> |

The amount of the depreciation reserve is 25,293,670 Euro.

Table 8.1: description and movements in item 90: Tangible fixed assets

| Annual variations          | 31/12/2014        | Financial leasing | Assets pending leasing | of which assets resulting from terminated agreements due to breach of the lessee | Real estate property | Other fixed assets |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|--|----------------------|--------------------|
| A. Opening balances        | 23,174,798        | 1,500,000         | -                      | -  | 20,350,173           | 1,324,625          |
| B. Increases               | 1,502,808         | -                 | -                      | -  | 1,311,871            | 190,937            |
| B.1. Purchases             | 1,502,808         | -                 | -                      | -  | 1,311,871            | 190,937            |
| B.2. Value recoveries      | -                 | -                 | -                      | -  | -                    | -                  |
| - for creditworthiness     | -                 | -                 | -                      | -  | -                    | -                  |
| B.3. Revaluations          | -                 | -                 | -                      | -  | -                    | -                  |
| B.4. Other increases       | -                 | -                 | -                      | -  | -                    | -                  |
| C. Decreases               | 1,757,124         | 429,939           | -                      | -  | 907,917              | 419,268            |
| C.1. Sales                 | 430,084           | 429,939           | -                      | -  | 0                    | 145                |
| C.2. Value adjustments     | 1,327,040         | -                 | -                      | -  | 907,917              | 419,123            |
| - depreciations            | 1,327,040         | -                 | -                      | -  | 907,917              | 419,123            |
| - lasting devaluations     | -                 | -                 | -                      | -  | -                    | -                  |
| - for creditworthiness     | -                 | -                 | -                      | -  | -                    | -                  |
| C.3. Other decreases       | -                 | -                 | -                      | -  | -                    | -                  |
| <b>D. Closing balances</b> | <b>22,920,482</b> | <b>1,070,061</b>  | <b>0</b>               | <b>0</b>   | <b>20,754,127</b>    | <b>1,096,294</b>   |

Financial leasing assets derive from non-instrumental assets owned back since 2011, as third party debt recovery (ex Fingestus). These assets were subject to 2 financial leasing contracts entered into with the subsidiary BSM Immobiliare in 2013. A part of Immobile Ex Ercolani was sold in 2014, explaining the decrease of 429,939 Euro.

The most significant variations in tangible fixed assets during the year are as follows:

- Advances on Real Estate: 462,395 Euro was spent for the completion and furnishing of Cailungo branch.
- Villa Nani expenses: settling of external walls amounting to 19,000 Euro.
- Acquisition of Ex Symbol premises from Datio In solutum amounting to 601,657 Euro.
- Redemption of Fiorina building in Leasing amounting to 19,078 Euro including legal fees.
- Instrumental property: masonry and external lighting work was performed in Dogana branch amounting to 169,000 Euro; costs amounting to 25,000 Euro were borned in Borgo branch for the creation of the Self Bank area; office refurbishment and property entry work was performed in Faetano office amounting to 15,000 Euro.
- Furniture and furnishings: furnishings were purchased for new credit offices and management offices amounting to 20,000 Euro; 2 monitors were purchased for meeting rooms amounting to 3,000 Euro; a cabinet with safes was purchased for WTC branch amounting to 4,242 Euro.

- Office machines: an advanced cash in-cash out ATM was purchased for 27,000 Euro.
- Various equipment: 7 counters were purchased and installed in San Marino canteens for contactless payment, amounting to 20,000; POS machines were purchased at the cost of 34,000 Euro.
- Other systems and equipment: a thermal refrigerator system was implemented in Dogana branch at the cost of 8,000 Euro; variations were made to the lift in Faetano office at the cost of 5,000 Euro.
- Systems and Machines for Data Center: PCs, monitors and scanners were purchased for a total cost of 15,000 Euro; network protection system for user navigation amounting to 25,000 Euro; a token for electronic signature amounting to 12,000 Euro; I-pad for Board of Directors amounting to 5,000 Euro.

#### OWNED CAPITAL PROPERTY

##### Office property

| Property   | Leasing Fees Paid   | Historic Value as of 31/12/2014 | Depreciation Reserve as of 31/12/2014 | Unamortized Residual Value as of 31/12/2014 | Estimated Revaluation Value 2010 | 3% Depreciation 2014 |
|--|---------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---|----------------------------------|----------------------|
| FAETANO OFFICE   | -                   | 8,404,689.86                    | 4,265,350.57                          | 4,139,339.29                                | 5,417,000.00                     | 252,140.70           |
| AG. CITTÀ VIA G.GIACOMINI  | -                   | 2,434,124.78                    | 1,499,148.34                          | 934,976.44                                  | 1,242,200.00                     | 73,023.74            |
| AG. DOMAGNANO  | -                   | 1,464,916.74                    | 838,750.92                            | 626,165.82                                  | 904,500.00                       | 43,947.50            |
| AG. BORGO MAGGIORE   | -                   | 2,586,152.62                    | 1,571,290.46                          | 1,014,862.16                                | 1,476,800.00                     | 77,584.58            |
| AG. CITTÀ 1 "CENTRO STORICO"                                       | -                   | 2,463,041.63                    | 1,380,019.56                          | 1,083,022.07                                | 1,551,000.00                     | 73,891.25            |
| DOGANA BUILDING  | -                   | 9,960,522.42                    | 5,657,788.73                          | 4,302,733.69                                | 5,859,500.00                     | 298,815.67           |
| WTC BUILDING   | -                   | 883,844.28                      | 289,649.69                            | 594,194.59                                  | 762,125.00                       | 26,515.33            |
| MURATA BUILDING  | -                   | 1,019,300.91                    | 420,968.10                            | 598,332.81                                  | 792,000.00                       | 30,579.03            |
| FIORINA BUILDING (Redeemed in 2014)                                | 1,358,956.30        | 19,078.00                       | 572.34                                | 18,505.66                                   | -                                | 572.34               |
| CÀ CHIAVELLO SHED (Via T. di Gualtiero Faetano)                    | -                   | 1,022,869.67                    | 567,872.52                            | 454,997.15                                  | 645,900.00                       | 30,686.09            |
| CÀ CHIAVELLO SHED (Via Campo del Fiume Faetano - Redeemed in 2012) | 318,284.05          | 5,362.56                        | 589.88                                | 4,772.68                                    | -                                | 160.88               |
| <b>TOTAL PROPERTY FOR OFFICE USE</b>                               | <b>1,677,240.35</b> | <b>30,263,903.47</b>            | <b>16,492,001.11</b>                  | <b>13,771,902.36</b>                        | <b>18,651,025.00</b>             | <b>907,917.10</b>    |

The financial leasing contract for the shed expired in 2013 with a redemption value booked among assets of 5,362.56 Euro.

The financial leasing contract for the Fiorina building expired on 29/10/2014 with a redemption value of 13,125.00 Euro. It was posted in the assets for the redemption value amounting to 13,125.00 Euro plus legal fees amounting 5,953.00 Euro, for a total of 19,078.00 Euro.

##### Property for other uses

| Property                | Historic value as of 31/12/2014 | Depreciation reserve as of 31/12/2014 | Residual value as of 31/12/2014 | Estimated revaluation value 2010 | 0% Depreciation 2014 |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| ROVERETA LAND 1,000 sqm | 1,706,582.76                    | 206,582.76                            | 1,500,000.00                    | 1,500,000.00                     | -                    |

There is a project for the construction of an instrumental building on the land.

##### Capital property

###### Cailungo parking ref. right of surface art. 4 and 6 chamber convention of 23/09/2009

| Advances On Property   | Asset Value         | Depreciation Reserve | Unamortized Residual Value | 0% Depreciation 2014 |
|--|---------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
| FT. ENTE CASSA for parking share at Cailungo Hospital (425,000 Euro paid in 2012 and 425,000 Euro in 2013) | 850,000.00          | -                    | -                          | -                    |
| Invoices for branch design and construction  | 582,513.90          | -                    | -                          | -                    |
| <b>CAILUNGO HOSPITAL PARKING ADVANCE</b>   | <b>1,432,513.90</b> | <b>-</b>             | <b>1,432,513.90</b>        | <b>-</b>             |

##### Leased property

###### Contract 250844 Management Apartment Via Aia Zoli Città San Marino

|  | Capital Share     | Interest Share | Rate Share | Residual Debt |
|--|-------------------|----------------|------------|---------------|
| monthly rates paid from 27/08/2009 to 31/12/2014       | 276,610.69        | 32,354.07      | 308,964.76 | 252,889.31    |
| no. 65 instalments                                     | -                 | -              | -          | -             |
| monthly rates to be paid from 01/01/2015 to 27/06/2019 | 247,600.45        | 7,653.16       | 255,253.61 | 5,288.86      |
| no. 54 instalments                                     | -                 | -              | -          | -             |
| REDEMPTION VALUE AS OF 27/07/2019                      | 5,288.86          | 6.14           | 5,295.00   | 0.00          |
| <b>CONTRACT VALUE</b>                                  | <b>529,500.00</b> |                |            |               |

WTC premises owned by Leasing Sammarinese S.p.A. (former lessee Credito Sammarinese) were occupied and put to income in favor of our subsidiary.



#### Contract 251447 WTC premises for disaster recovery

|  | Capital Share | Interest Share | Rate Share   | Residual Debt |
|--|---------------|----------------|--------------|---------------|
| monthly rates paid from 04/08/2013 to 31/12/2014       | 63,359.42     | 26,638.31      | 89,997.73    | 1,276,011.35  |
| no.17 instalments                                      | -             | -              | -            | -             |
| monthly rates to be paid from 01/01/2015 to 04/06/2038 | 1,262,634.52  | 204,459.26     | 1,467,093.78 | 13,376.83     |
| no. 282 instalments                                    | -             | -              | -            | -             |
| REDEMPTION VALUE AS OF 04/07/2038                      | 13,376.83     | 16.88          | 13,393.71    | 0.00          |
| CONTRACT VALUE   | 1,339,370.77  |                |              |               |

Residual rates to be paid for financial leasing contracts, amounting to 1,780,564 Euro, are booked among loans.

#### Leased property with BSM Immobiliare lessee

| Contracts with BSM Immobiliare | Property                    | Use/Square Meters   | Book Value as of 31/12/2014 |
|--------------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------|
| <b>ROVERETA BUILDING</b>       | <b>ROVERETA BUILDING</b>    | Strada degli Angariari  | <b>620,000.00</b>           |
| 06/88/1                        | SUB. 53-54-103-104-105      | PROPERTY A: LABORATORY 157 SQM + OFFICES 160 SQM              | 520,000.00                  |
|                                | SUB. 73                     | PROPERTY B: LABORATORY 64 SQM                                 | 100,000.00                  |
| <b>EX ERCOLANI BUILDING</b>    | <b>EX ERCOLANI BUILDING</b> | <b>Strada dei Censiti -Rovereta</b>                           | <b>450,060.97</b>           |
| 06/88/2                        | sub. 5                      | APARTMENT WITH TERRACE A: apartment 141 sqm + terrace 150 sqm | -                           |
|                                | sub. 6                      | APARTMENT WITH TERRACE B: apartment 69 sqm + terrace 60 sqm   | 194,512.19                  |
|                                | sub. 46                     | Cars (no. 8)  | 22,357.72                   |
|                                | sub. 7                      | WAREHOUSE: canopy 41 sqm                                      | 27,500.00                   |
|                                | Sub.71                      | WAREHOUSE: canopy 21 sqm                                      | -                           |
|                                | sub. 8                      | OFFICE A: office 45 sqm                                       | 100,609.76                  |
|                                | sub. 9                      | OFFICE B: office 47 sqm                                       | 105,081.30                  |
|                                |                             | <b>Total</b>  | <b>1,070,060.97</b>         |

A part of Ex Ercolani building was sold in 2014 for 429,934 Euro, thus reducing the financial leasing value from 1,500,000 Euro in 2013 to 1,070,061 Euro in 2014.

#### OWNED CAPITAL PROPERTY FROM DEBT RECOVERY

##### Villa Nani Ex Fingestus as of 31/12/2014 acquisition date 29/11/2011

| Property            | Location   | Acquisition Date | Balance Sheet Value as of 31/12/2014 |
|---------------------|--|------------------|--------------------------------------|
| VILLA NANI MOCENIGO | Comune di Canda (Via Roma / Via G. Marconi) ROVIGO | 29/11/2011       | 3,448,054.76                         |

##### Ex Symbol premises as of 31/12/2014 – datio in solutum –

| Property  | Location                                     | Acquisition Date | Balance Sheet Value as of 31/12/2014 |
|---|--|------------------|--------------------------------------|
| SERRAVALLE GARAGE - EX SYMBOL (DATIO IN SOLUTUM TOMASSINI)<br>Sheet 6, Part. 373, Sub. 19 Cat. C4, cl 6. 92 sqm, r.c. 11.40   | Via Pietro Bembo - Serravalle                | 05/05/2014       | 81.679,00                            |
| APARTMENT AND GARAGE - EX SYMBOL (DATIO IN SOLUTUM MORRI)<br>Sheet 6, Part. 428, Sub. 1 Cat. A2 cl.2, vu 2.5 R.C. 4.07 and sub. 14, Cat C4 cl. 6, 18 sqm R.C. 2.23. | Via Pietro Bembo e Via Olivella - Serravalle | 17/10/2014       | 66,608.71                            |
| APARTMENT - EX SYMBOL (DATIO IN SOLUTUM MORRI)<br>Sheet 6, part. 428, sub. 8 Cat. A2 cl. 5 vu 7.5, R.C. 22.85   | Via Olivella - Serravalle                    | 17/10/2014       | 453,369.47                           |
| TOTAL   |  |                  | 601,657.18                           |

#### 9. Other asset items (items: 120 – 130 in asset postings)

Table 9.1: breakdown of item 120 "Other assets"

| Technical type                        | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Guarantee margins                  | -                  | -                  |
| 2. Premiums paid for options          | -                  | -                  |
| 3. Other                              | 104,953,987        | 111,699,540        |
| 3.1. Other debtors                    | 2,486,186          | 2,136,687          |
| 3.2. Receivables from Tax Authorities | 13,221,440         | 12,745,865         |
| 3.3. Tax receivables for tax advances | 15,467,053         | 5,833,307          |
| 3.4. Instalments to be recovered      | 817,549            | 756,072            |
| 3.5. Account adjustments              | 556,365            | 453,002            |
| 3.6. Working items                    | 151,709            | 2,209,770          |
| 3.7. Off balance sheet accounts       | 514,339            | 746,548            |
| 3.8. Bills for collection             | 71,739,346         | 86,603,722         |
| 3.9. Swap derivatives                 | 0                  | 214,567            |
| <b>4. TOTAL</b>                       | <b>104,953,987</b> | <b>111,699,540</b> |

Item "3.1 Other Debtors" is detailed in the table below\*.

Item “3.2 Receivables from Tax Authorities” refers to:

- 75,000 Euro, 2014 bank tax;
- 1,621,992 Euro, credit for IGR 2014 tax advances;
- 184,618 Euro, foreign taxes;
- 1,348 Euro, IGR credit resulting from the closure of the subsidiary SM Business;
- 11,338,482 Euro, tax relief on acquisition of assets and liabilities of Credito Sammarinese, subject to compulsory administrative liquidation, as defined by Decree Law no. 174 of 27/10/2011. The composition needs to be explained due to the complexity of the subject matter; the amount of 11,338,482 Euro consists of:
  - 5,903,419 Euro, of original 10,678,963 Euro, resulting from the sum of 10,653,172 Euro (*as communicated with letter of the Liquidator dated 19/12/2012*) and 25,791 Euro as 1st increase given by the “purely fiscal” value determined by the auditing firm of the company Scudo Investimenti SG as of 28/06/2013, with letter dated 27/02/2014 and available at the Tax Office since 05/06/2014 following our request, attaching proof of the Board of Statutory Auditors of the Banca di San Marino; Of this 10,678,963 Euro, the credit was used for an amount of 4,775,544 Euro and refers to the period from the end of 2011 to 31/12/2014.
  - 5,435,063 Euro, deriving from the negative change of the NAV on 31/12/2013 of the Loan Management fund as of 31/12/2014, compared to its transfer value at the end of 2012 for a total of 5,460,854 Euro, from which the previously described amount of 25,791 Euro is deducted. The Loan Management fund was set up at the end of 2012 for the sale of receivables arising from Credito Sammarinese incident, for a value of Euro 10,925,231, already net after the writedowns made during compulsory administration. The company Scudo Investimenti SG, which manages the Loan fund, notified both the number of shares, 43,701 and their value of Euro 250,000.00 by letter of 10/01/2013. The value of the Loan fund has been determined, since 2013, by the company Scudo Investimenti SG through the determination of the net asset value every six months. The company communicated, by letter of 27/02/2015, the share value (NAV) of the mutual fund called “Loan Management” as of 31/12/2014, with unit value of 125,040.078 Euro, decreasing again compared to 250,000.00 Euro determined as of 31/12/2012 and 170,201.479 as of 31/12/2013. The decrease of the NAV, calculated on the basis of the estimated realizable value of the loans that dropped in 2013 from 10,925,231 to 7,437,975 Euro, with a decrease of 3,487,256 Euro, then in 2014 to 5,464,376 Euro with a decrease of 1,973,598 Euro. The 2014 loss of 1,973,598 Euro was not charged to the income statement among value adjustments of securities (Funds), but was placed under “Other assets” in receivables from Tax Authorities due to temporary fiscal differences of the shares of the Loan Management fund, as recalled by CBSM letter prot. no. 14/2288 of 13/03/2014. In this regard, the calculation method for the tax credit increase was clarified by the Tax Office through letter prot. no. 21497/2014 of 26/02/2014, which requires the management company Scudo Investimenti SG to reformulate the NAV valuation criterion on the basis of the effective realization of credits and therefore by separating the effects of the valuations contained in the NAV share performance. This value, with purely fiscal purposes, must be certified by the auditing firm responsible for the certification of the financial statements of the fund and then by the board of auditors of each member bank. Only after this new valuation can the Bank request the adjustment of the use of the tax credit. Therefore, the decrease of the fund given by the NAV share as of 31/12/2014 will be booked under

the abovementioned item by CBSM through letter prot. no. 14/2288 of 13/03/2014 and will not be booked in the profit and loss account.

In this regard, the last fiscal value available as per letter of 27/02/2014 of the auditing firm refers to the six months closed as of 28/06/2013, calculated and certified as required by the Tax Office and its value is Euro 249,409.388, with a slight difference, and therefore an irrelevant annual use of 15% compared to the contribution of Euro 250,000.00, as it only considers, according to Law 174/2011, losses ascertained on the basis of the effective realization of the assets transferred on 28/06/2013. Thus, on 05/06/2014, with letter prot. 2014-149/U and certificate of the auditing firm and declaration of the Board of Statutory Auditors enclosed, the Banca di San Marino requested the tax credit update to the Tax Office. The difference between the value of credit transfer to the Loan Management fund for 10,925,231 Euro and the value of credits determined by the auditing firm and calculated with the “purely fiscal” NAV as of 28/06/2013 on the 43.701 units for 10,899,440 Euro determines an increase in credit of 25,791 Euro, which brought the total tax credit to 10,678,963 Euro. This variation of 25,791 Euro reduced the receivables from Tax Authorities due to “temporary tax differences of the shares of the Loan Management fund”, decreasing them from 5,460,854 to 5,435,063 Euro as of 31/12/2014.

The distinction of the two accounting items, authorized by CBSM, is indeed only temporary, as during liquidation of the fund the assets (including loans) will be valued on the basis of their effective valuation, with consequent finality of realized losses originating the total value of tax credit, temporarily kept distinguished for purely fiscal reasons as required by the Tax Office through notification of 26/02/2014 prot. no. 21497/2014 to interpret Law no. 174 of 27/10/2011.

Item “3.3 Tax receivables for tax advances” amounts to 15,467,053 Euro for credit originated over the years on provisions and uses made on taxed funds.

The increase of 9,633,746 Euro compared to the 2013 value of 5,833,307 is mainly due to the increase of the credit adjustment fund amounting to 59,771,142 Euro (taxed at 17%) in excess of the 5% deductible portion as established by Law 166/2013. According to the valuation criterion no. 23, this provision to the taxed fund led the bank to increase credit, generating revenues for tax advances and costs for taxable income; it should be noted that at the time the taxed funds are used, there will be a tax decrease and a consequent cost for the use of credit.

Item “3.9 Swap derivatives” is down to zero compared to 2013 because the ordinary bonds issued by the subsidiary Leasing Sammarinese S.p.A. expired in September 2014 and therefore the relevant rate hedging derivatives at market value also came to conclusion.

Below is detail of item 3.1 Other debtors in table 9.1 “other assets”\*

| Technical type  | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---|------------------|------------------|
| 1. Other debtors  | -                | -                |
| 1.1. Credits to be collected                              | 1,140,000        | 1,140,000        |
| 1.2. Interest income to be collected from banks           | -                | -                |
| 1.3. Invoice receivables                                  | 634,743          | 534,126          |
| 1.4. State mortgage institution share                     | 477,770          | 462,561          |
| 1.5. Acquired credits to be transferred (Credito Samm.se) | -                | -                |
| 1.6. Loans to subsidiaries                                | 233,673          | -                |
| <b>2. TOTAL</b>   | <b>2,486,186</b> | <b>2,136,687</b> |

Item 1.1 shows 1,140,000 Euro as credit receivable from the Ente Cassa di Faetano for the transfer of Villa Manzoni.

Item 1.5 no longer shows credits amounting to 10,925,231 Euro, acquired from Credito Sammarinese in compulsory administrative liquidation, deriving from Customer Loans net of devaluations, as they had already been transferred from the 2012 balance sheet to the Loan Management fund (see table 4.1 “breakdown of financial instruments” in items 2c “funds”), they had been booked since 2011 under “other debtors” due to their temporary nature authorized by CBSM.

Item 1.6 shows the receivables from the subsidiary San Marino Business at its closure.

Table 9.2: breakdown of item 130 “Accrued revenues and deferred expenses”

| Details by technical form                            | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--|------------------|------------------|
| Accrued revenues on:                                 | -                | -                |
| <i>interest on owned securities</i>                  | -                | 2,616,707        |
| <i>interest on banks</i>                             | 2,504            | 288              |
| <i>interest on foreign</i>                           | 221,366          | 250,952          |
| <i>interest on mortgages</i>                         | 0                | 522,493          |
| <i>interest on derivatives</i>                       | 1,270,645        | 2,217,632        |
| <i>interest on leasing</i>                           | 31,377           | 15,213           |
| Other accrued revenues                               | -                | -                |
| Deferred expenses on fees and miscellaneous expenses | 270,348          | 114,402          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1,796,240</b> | <b>5,737,687</b> |

Through Regulation 2015-01, the Central Bank of the Republic of San Marino has made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 regarding accruals and deferrals.

The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes “advanced” interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit.

Thus, the bank attributed accrued revenues for a total of 5,462,866, divided as follows:

- Accrued revenues on loans for 880,584 Euro of “Loans to customers”;
- Accrued revenues on Bonds and other debt financial instruments, on free and locked-up owned securities for 4,582,282 Euro.

The residual value in this item refers to expenses and other revenues not attributed: banks, foreign, derivatives (rate swap) and leasing.

*It should be noted that the 2013 values were not included in the specific asset item, since technically unable to value them.*

## LIABILITIES

### 10. Due to Banks (item 10 in liability postings)

Table 10.1: breakdown of item 10 “due to banks”

| Details by technical form                                | 31/12/2014       |                     | 31/12/2013     |                     |
|--|------------------|---------------------|----------------|---------------------|
|  | In Euro          | In foreign currency | In Euro        | In foreign currency |
| a. Sight debts   | 338,976          | 53,344              | 567,508        | 57,238              |
| <i>a.1. Mutual accounts opened for services rendered</i> | 249,261          | 53,344              | 508,341        | 57,238              |
| <i>a.2. Demand deposits</i>                              | 89,715           | -                   | 59,167         | -                   |
| <i>a.3. Others</i>                                       | -                | -                   | -              | -                   |
| b. Term or notice debts                                  | -                | 2,500,000           | -              | -                   |
| <i>b.1. Overdrawn c/accounts</i>                         | -                | -                   | -              | -                   |
| <i>b.2. Term deposits</i>                                | -                | 2,500,000           | -              | -                   |
| <i>b.3. Repurchase agr. and reverse repos</i>            | -                | -                   | -              | -                   |
| <i>b.4. Other loans</i>                                  | -                | -                   | -              | -                   |
| <b>c. TOTAL</b>  | <b>338,976</b>   | <b>2,553,344</b>    | <b>567,508</b> | <b>57,238</b>       |
| <b>d. GENERAL TOTAL</b>                                  | <b>2,892,320</b> |                     | <b>624,746</b> |                     |

Sight debts reflect the debit balance of correspondence current accounts in foreign currency.

Item b.2 “Term deposits” includes a deposit of a foreign bank amounting to 2,500,000 Euro.

Table 10.2: breakdown of amounts due to banks based on residual life

| Maturity                               | 31/12/2014       | 31/12/2013     |
|--|------------------|----------------|
| 1. Sight debts                         | 392,320          | 624,746        |
| 2. From more than 1 day to 3 months    | 2,500,000        | -              |
| 3. From more than 3 to 6 months        | -                | -              |
| 4. From more than 6 months to 1 year   | -                | -              |
| 5. From more than 1 year to 18 months  | -                | -              |
| 6. From more than 18 months to 2 years | -                | -              |
| 7. From more than 2 to 5 years         | -                | -              |
| 8. More than 5 years                   | -                | -              |
| 9. Without maturity                    | -                | -              |
| <b>10. TOTAL</b>                       | <b>2,892,320</b> | <b>624,746</b> |

The amounts available for banks are all short term.

## 11. Due to customers and debts represented by financial instruments (item 20 - 30 in liability postings)

Table 11.1: breakdown of item 20 "Due to customers"

| Details by technical form             | 31/12/2014         |                     | 31/12/2013         |                     |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                       | In Euro            | In foreign currency | In Euro            | In foreign currency |
| A) Sight debts                        | 420,788,015        | 22,660,317          | 396,689,921        | 12,574,482          |
| A1. Overdrawn c/accounts              | 409,286,184        | 22,660,317          | 382,401,148        | 12,574,482          |
| A2. Savings deposits                  | 11,501,831         | -                   | 14,288,773         | -                   |
| A3. Others                            | -                  | -                   | -                  | -                   |
| B) Term or notice debts               | 32,915,608         | 4,897,000           | 26,934,429         | -                   |
| B1. Term overdrawn c/accounts         | 7,223,380          | -                   | 6,611,872          | -                   |
| B2. Term savings deposits             | 11,328,856         | -                   | 13,230,557         | -                   |
| B3. Repurchase agr. and reverse repos | 14,363,372         | -                   | 7,092,000          | -                   |
| B4. Other Funds                       | -                  | 4,897,000           | -                  | -                   |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>453,703,623</b> | <b>27,557,317</b>   | <b>423,624,350</b> | <b>12,574,482</b>   |
| <b>d. GENERAL TOTAL</b>               | <b>481,260,940</b> |                     | <b>436,198,832</b> |                     |

Through Regulation 2015-01, the Central Bank of the Republic of San Marino has made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 regarding accruals and deferrals.

The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes "advanced" interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit.

Thus, in 2014 the bank included accrued expenses on term savings deposits (11,629 Euro) and on repurchasing agreements (74,372 Euro) in "Due to customers" for a total of 86,001 Euro.

In the table above, the item "Due to customers" shows an increase of 10.33% equal to 45,062,108 Euro compared to 2013.

The increase is present in all items except for the term savings deposits B2 and demand deposits A2. The latter ones underwent a reduction of 1,176,283 Euro in relation to the official closure, pursuant to Decree Law no. 136 of 22/09/2009, since they were not converted into registered accounts within the terms established. This amount is posted among other liabilities under item "amounts available to third parties".

Moreover, pursuant to Decree Law no. 176 of 27/12/2013, current accounts without adequate verification were closed; the amount equals 330,268 Euro and is also posted under liability item "amounts available to third parties".

It should be noted that the 2013 accruals were not included in the specific liability items, since technically unable to value them and precisely accrued expenses on term savings deposits (11,437 Euro) and on repurchasing agreements (38,063 Euro) for a total of 49,500 Euro.

Table 11.2: breakdown of amounts due to customers based on residual life

| Maturity                               | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|--|--------------------|--------------------|
| 1. Sight debts                         | 443,475,760        | 409,285,538        |
| 2. From more than 1 day to 3 months    | 21,844,420         | 15,830,370         |
| 3. From more than 3 to 6 months        | 2,726,936          | 3,376,829          |
| 4. From more than 6 months to 1 year   | 7,193,862          | 2,717,341          |
| 5. From more than 1 year to 18 months  | 232,328            | 191,961            |
| 6. From more than 18 months to 2 years | 841,630            | 349,525            |
| 7. From more than 2 to 5 years         | 1,657,105          | 1,485,578          |
| 8. More than 5 years                   | 3,288,899          | 2,961,690          |
| 9. Without maturity                    | -                  | -                  |
| <b>10. TOTAL</b>                       | <b>481,260,940</b> | <b>436,198,832</b> |

Direct deposits expressed in the technical forms of current accounts, savings deposits and repurchasing agreements are fully reflected in the short-term duration category.

Table 11.3: breakdown of item 30 "Debts represented by financial instruments"

| Items / Values                 | 31/12/2014         |                     | 31/12/2013         |                     |
|--------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                | In Euro            | In foreign currency | In Euro            | In foreign currency |
| a. Bonds                       | 400,079,477        | -                   | 444,540,968        | -                   |
| b. Certificates of deposit     | 385,476,181        | 33,757,000          | 277,072,650        | 59,705,000          |
| c. Other financial instruments | -                  | -                   | -                  | -                   |
| <b>d. TOTAL</b>                | <b>785,555,658</b> | <b>33,757,000</b>   | <b>721,613,618</b> | <b>59,705,000</b>   |
| <b>e. GENERAL TOTAL</b>        | <b>819,312,658</b> |                     | <b>781,318,618</b> |                     |

Through Regulation 2015-01, the Central Bank of the Republic of San Marino has made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 regarding accruals and deferrals.

The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes "advanced" interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit.

Thus, in 2014 the bank included accrued expenses on certificates of deposit (3,813,044 Euro) and our ordinary bonds (3,005,138 Euro) in "Debts represented by financial instruments" for a total of 6,818,182 Euro.

In the table above, the item "debts represented by financial instruments" shows an increase of 4.86% equal to 37,994,040 Euro compared to the previous year. The increase is present in certificates of deposit for 82,455,531 Euro (+24.48%), while bonds decreased by 44,461,491 Euro (-10%).

It should be noted that the 2013 accruals were not included in the specific liability items, since technically unable to value them and precisely 6,655,778 Euro.

If the 2013 accruals had been included in liability items:

- there would have been an increase in “debts represented by financial instruments” of 3.98% equal to 31,338,262 Euro;
- there would have been an increase in certificates of deposit amounting to 79,372,125 Euro (+23.35%) and a decrease in bonds of 48,033,863 Euro (-10.72%).

Among the ordinary bonds issued by BSM, those repurchased were deducted for a value of 3,400,000 Euro, in line with CBSM prot.n.12/7759 dated 16/08/2012.

The composition of item 20 and item 30 totaling 1,300,573,598 Euro shows an increase in direct deposits (without bank drafts issued and present in other liabilities for 1,070,009 Euro) of 6.82% equal to 83,056,148 Euro, compared to the 2013 ones, amounting to 1,217,517,450 Euro, due to both the increase in customer deposits and debts represented by financial instruments.

## 12. Funds (items: 60 – 70 – 80 in liability postings)

Table 12.1: movements in item 60 “Staff retirement allowance”

|                           | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------------------|------------|------------|
| 1. Opening balances       | -          | -          |
| 2. Increases              | -          | -          |
| 2.1. provisions           | -          | -          |
| 2.2. other increases      | -          | -          |
| 3. Decreases              | -          | -          |
| 3.1. uses                 | -          | -          |
| 3.2. other decreases      | -          | -          |
| <b>4. Closing balance</b> | -          | -          |

Not posted since the staff retirement allowance is directly paid to beneficiaries on an annual basis as established by current law.

Table 12.2: breakdown of item 70 “Financial risks and costs funds”

| Breakdown   | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Retirement and similar costs funds</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Tax fund</b>   | <b>2,356,861</b> | <b>2,310,405</b> |
| <b>Other funds:</b>                                       | <b>3,160,845</b> | <b>6,897,923</b> |
| 1.1 Credit and debit card risk reserve                    | 207,760          | 204,535          |
| 1.2 Provisions for risks and legal actions                | 2,701,867        | 1,572,845        |
| 1.3 Expense reserves – Argentina                          | 38,908           | 111,137          |
| 1.4 Currency fluctuation hedge fund                       | -                | -                |
| 1.5 Reserve for personnel costs – unused holidays         | -                | 210,000          |
| 1.6 Reserve for personnel costs – labour contract renewal | -                | 425,030          |
| 1.7 Future legal expense reserves                         | 212,310          | 169,000          |
| 1.8 Reserve for risks and charges for commitments         | -                | 4,205,376        |
| <b>Total</b>  | <b>5,517,706</b> | <b>9,208,328</b> |

## OTHER FUNDS

### 1.1 Credit and debit card risk reserve.

It amounts to 207,760 Euro, which is considered more than adequate to cover the risk of any potential losses, unused throughout the course of the year. There was an increase in the reserve of 3,225 Euro due to the increase in new cards granted.

The new international V-Pay Contactless debit card has a microchip which has replaced the magnetic band debit card, resulting in a reduced risk of cloning.

### 1.2 Provisions for risks and legal actions.

The provisions for risks and legal actions include, as a precaution, an amount suited to meet the risk of any reimbursement due to potential customer claims.

In 2014 its use amounted to 40,000 Euro due to a suit and it was adjusted for 1,169,022 Euro, mainly for 999,768 Euro resulting from the closure of the Argentina case through the company Caronte. Pending the final legal conclusion of the case, it was deemed appropriate to set aside this amount to cover any future negative developments.

### 1.3 Expense reserve - Argentina

Reserve established by a resolution of the Board of Directors on 21/06/06, to be kept available to pay legal expenses to be paid in the suit filed on behalf of our customers against the Argentine government. Its use amounting to 72,229.05 Euro is due to expenses incurred by the lawyer who follows the suit.

### 1.5 Reserve for personnel costs – unused holidays

The reserve for unused holidays had been set up to cover the costs of unused residual holidays.

The remaining balance of 210,000 Euro was entirely released in the profit and loss account among windfall proceeds, since the bank policy is directed to the enjoyment of holidays during the ongoing year.

### 1.6 Reserve for personnel costs – labour contract renewal

The reserve for labour contract renewal had been set up to cover future contract renewal costs. During 2014, it was used for 95,130 Euro for the pension fund as per BSM supplementary agreement. The remaining balance of 329,900 Euro was released in the profit and loss account among windfall proceeds, foreseeing that no contract rises will be granted in the near future.

### 1.7 Future legal expense reserves

These reserves are intended to cover future legal and consulting expenses to be incurred in the event of legal actions and controversies with third parties. Their use during the year amounted to 36,690 Euro, mainly due to ongoing suits, while provision of 80,000 Euro is due to new disputes and to the adjustment of those already booked.

### 1.8 Reserve for risks and charges for commitments

This reserve was set up in 2013 (amount already present since 2012 in the Credit Risk Funds among liabilities) and was further increased during 2014 by 425,749 Euro, bound to cover the amounts due to BSM Immobiliare by Imm Capital.

However, following the sale of such credit to Leasing Sammarinese by BSM Immobiliare (CBSM was informed of the en-bloc purchase of credits pursuant to Regulation 2011-03 and acknowledged it through letter dated 29/12/2014 prot. no. 14/12246) and not having the need for guarantees for the credit purchased from BSM Immobiliare, the Banca di San Marino approved its full release in the profit and loss account both to cover the loss that was originated in BSM Immobiliare after the sale of the abovementioned credit and to face the losses of the other controlled companies.

All this for a better representation in the financial statements of the Risk Fund used and of the the value adjustments on shareholdings.

Table 12.3: movements in the “tax fund”

| Items / Values             | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 1. Opening balances        | 2,310,405        | 651,810          |
| 2. Increases               | 2,356,861        | 2,310,405        |
| 2.1. provisions            | 2,356,861        | 2,310,405        |
| 2.2. other increases       | -                | -                |
| 3. Decreases               | 2,310,405        | 651,810          |
| 3.1. uses                  | 2,310,405        | 651,810          |
| 3.2. other decreases       | -                | -                |
| <b>4. Closing balances</b> | <b>2,356,861</b> | <b>2,310,405</b> |

In 2014 a provision for the fund was established for 2,356,861 Euro that represents the calculation of the expected tax rate on taxable income. This taxable income mainly occurred due to the increase in the 5% excess, to earmark risk funds adjusting the credits booked to the financial statements. From the financial point of view the estimated debt was already paid, also by using tax credit, through IGR advances and annual tax in 2014 for 1,696,992 Euro, while the remaining debt will have to be fully paid to the exchequer as the annual tax credit, deriving from Decree Law no. 174 of 27/10/2011 on savings protection, was fully utilized in 2014 to pay withholding tax on interest, on salaries and various fees.

Table 12.4: movements in sub-item c) “other funds”

| Items / Values             | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 1. Opening balances        | 6,897,923        | 3,437,375        |
| 2. Increases               | 1,677,996        | 4,302,617        |
| 2.1. provisions            | 1,677,996        | 651,292          |
| 2.2. other increases       | -                | 3,651,325        |
| 3. Decreases               | 5,415,074        | 842,069          |
| 3.1. uses                  | 244,049          | 842,069          |
| 3.2. other decreases       | 5,171,025        | -                |
| <b>4. Closing balances</b> | <b>3,160,845</b> | <b>6,897,923</b> |

Item 3.2 “other decreases” consists of the release of the “financial risks and costs funds” in the profit and loss account among windfall proceeds, both for “reserve for commitments to BSM Immobiliare” amounting to 4,631,125 Euro, cancelled as previously described in item 1.8 of table 12.2, and for “reserves for personnel costs”, for both unused holidays amounting to 210,000 Euro and labour contract renewal amounting to 329,900 Euro.

Table 12.5: movements in item 80 “Credit risk funds”

| Items / Values             | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 1. Opening balances        | 2,000,000        | 7,232,294        |
| 2. Increases               | -                | -                |
| 2.1. provisions            | -                | -                |
| 2.2. other increases       | -                | -                |
| 3. Decreases               | -                | 5,232,294        |
| 3.1. uses                  | -                | 1,580,969        |
| 3.2. other decreases       | -                | 3,651,325        |
| <b>4. Closing balances</b> | <b>2,000,000</b> | <b>2,000,000</b> |

The fund, amounting to 2,000,000 Euro, contributes to the determination of the supervisory capital and is mainly available to face any risks inherent in the loans to Carifin S.p.A. and Plusvalore S.p.A., classified as “Re-structured”.

### 13. Other liabilities (items 40 – 50 in liability postings)

Table 13.1: Breakdown of item 40 “Other liabilities”

| Technical type                         | 31/12/2014        | 31/12/2013         |
|--|-------------------|--------------------|
| 1. Guarantee margins                   | -                 | -                  |
| 2. Premiums received for options       | -                 | -                  |
| 3. Cheques in circulation              | 1,070,009         | 1,624,266          |
| 4. Other                               | 92,474,828        | 103,214,285        |
| 4.1 Other creditors                    | 5,720,564         | 1,650,593          |
| 4.2 Tax payables                       | 2,389,041         | 2,844,630          |
| 4.3 Amounts available to third parties | 3,228,297         | 363,135            |
| 4.4 Other payables                     | 1,887,269         | 4,327,584          |
| 4.5 Transferors after collection       | 77,779,312        | 92,577,520         |
| 4.6 Supplier payables                  | 1,470,344         | 1,236,256          |
| 4.7 Swap derivatives                   | -                 | 214,567            |
| <b>5. TOTAL</b>                        | <b>93,544,836</b> | <b>104,838,551</b> |

Item “4.1 Other creditors” is detailed in the table below.

Item “4.2 Tax payables”, amounting to 2,389,041 Euro, is made up of:

- 1,107,102 Euro of withholding tax on interest paid to customers in 2014,
- 958,382 Euro of Ecofin withholding tax to be paid,
- 298,932 Euro of withholding tax on salaries and various fees,
- 24,625 Euro of single-phase tax.

Item “4.3 Amounts available to third parties” mainly increased due to the customer accounts subject to Decree Law no. 176 of 27/12/2013, which extinguished the right to a refund both for accounts for which the obligation of adequate verification did not appear to be complied with and for bearer savings books already settled on 30/06/2010 in accordance with Decree Law 136/2009.

These accounts were closed starting from 31/03/2014 and the bank must pay the sums to the treasury within time limits that will be specified in a special regulation as governed by the aforesaid Decree Law no. 176 of 27/12/2013.

Item “4.4 Other payables”, amounting to 1,887,269 Euro is composed of:

- utilities payable for 556,731 Euro,
- social security and union contributions on salaries to be paid for 603,244 Euro,
- entries to be adjusted on credit cards and pos-ATM operations for 229,565 Euro,
- other entries for 497,729 Euro.

Item “4.7 Swap derivatives” is down to zero compared to 2013 because the ordinary bonds issued by the subsidiary Leasing Sammarinese S.p.A. expired in September 2014 and therefore the relevant rate hedging derivatives at market value also came to conclusion.

*Composizione della sottovoce Creditori diversi*

| Technical type                                | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---|------------------|------------------|
| <b>1. Other creditors</b>                     | <b>5,720,564</b> | <b>1,650,593</b> |
| 1.1. Salaries and severance payable           | 1,001,309        | 871,669          |
| 1.2. Interest due to banks                    | -                | -                |
| 1.3. Amounts due to subsidiaries              | 4,689,702        | 7,593            |
| 1.4. Deposits for bills collectable           | 18,055           | 759,533          |
| 1.5. MAV (payments by advice) to be processed | -                | -                |
| 1.6. Cash surpluses                           | 3,080            | 3,380            |
| 1.7. Customers sold by Credito Sammarinese    | 8,418            | 8,418            |
| <b>2. TOTAL</b>                               | <b>5,720,564</b> | <b>1,650,593</b> |

Item “1.3 amounts due to subsidiaries” includes amounts due recorded in the 2014 financial statements, both for Easy Holding S.r.l. amounting to 3,651,774 Euro due to the capital contribution approved by the Banca di San Marino at the meeting of the Board of Directors dated 18/03/2015 to cover the negative equity resulting from the loss suffered, and for BSM Immobiliare S.p.A. amounting to 1,030,335 Euro due to the the capital contribution to cover the losses of the years 2013 and 2014 approved by the Banca di San Marino at the meeting of the Board of Directors dated 18/03/2015.

Item “1.7 Customers sold by Credito Sammarinese” shows the remaining balance, as of 31/12/2014, of the deposits acquired from Credito Sammarinese in compulsory administrative settlement.

*Below are the details of the sale of assets and liabilities of the Credito Sammarinese, in compulsory liquidation which occurred on 11/10/2011.*

|  |                      | BALANCES             |
|--|----------------------|----------------------|
| A) CUSTOMER DEPOSITS                       | -                    | <b>21,578,402.79</b> |
| BALANCE AS OF 11/10/2011                   | 21,415,237.48        | -                    |
| Accrued and unpaid expenses                | 144,552.43           | -                    |
| Professionals' Invoices                    | 18,612.88            | -                    |
| B) CUSTOMER LOANS NET OF DEVALUATION       | -                    | <b>10,925,230.56</b> |
| BALANCE AS OF 11/10/2011                   | 10,918,007.90        | -                    |
| Accrued and unpaid expenses                | 6,598.57             | -                    |
| RID charges and accrued interest           | 624.09               | -                    |
| C) TAX RELIEF DECREE LAW NO.174 27/10/2011 | -                    | <b>10,653,172.23</b> |
| D) CONTRIBUTION TO LOAN MANAGEMENT FUND    | <b>10,925,230.56</b> | -                    |
| E) 2013 LOAN M. FUND DEVALUATION WITH NAV  | -                    | <b>3,487,255.73</b>  |
| F) 2014 LOAN M. FUND DEVALUATION WITH NAV  | -                    | <b>1,973,598.38</b>  |
| <b>TOTAL TAX RELIEF 31/12/2014</b>         | -                    | <b>16,114,026.34</b> |

The table above, updated on 31/12/2014, is structured as follows:

- Points A-B-C are:
  - deposits (A)
  - loans (B) net of devaluation as received from the Liquidator through his letter of 19/12/2012, which determined the value of tax relief,
  - tax relief (point C) as tax credit according to Decree Law no. 174 of 27/10/2011;
- The amount of deposits received, 21,578,403 Euro, is still present as of 31/12/2014 for just 8,418 Euro in liabilities, among other debtors, under item customers sold by Credito Sammarinese. The deposits were then reallocated almost to the various beneficiaries after appropriate inspections;
- The amount of loans received for Euro 10,925,231 net of the writedowns made by the Liquidator was placed at the end of 2012 in the Loan Management fund, managed by Scudo Investimenti SG (point D). Every six months, this company values the fund through the NAV and recalculates, for purely fiscal purposes as required by the Tax Office through letter prot. no. 21497/2014 of 26/02/2014, the valuation determined on the basis of the effective realization criterion, and therefore by separating the effects of the NAV in the second valuation. The company requires its auditing firm to certify that second value for tax purposes and to notify the Bank thereof. After counting and certification by its board of auditors, the Bank may request the Tax Office to use it as tax credit if the change is negative compared to the previous value.
- Until now, the company Scudo Investimenti SG has only once carried out the recalculation of the NAV, for purely fiscal purposes, and precisely on 28/06/2013, certified by its auditing firm through letter dated 27/02/2014; as a result of this and with request submitted to the Tax Office on 05/06/2014 and accompanied by the certificate of the auditing firm and the declaration of the Board of Statutory Auditors of the Banca di San Marino, the tax credit available for the Banca di San Marino went from the first value determined by the Liquidator through letter dated 19/12/2012 and amounting to 10,653,172.23 Euro to 10,678,963.13, with an increase of 25,790.90 Euro given by the difference between the NAV contribution value of 250,000.000 Euro and the “purely fiscal” NAV value determined by the auditing firm of 249,409.388 Euro.
- In 2013 the value of the NAV fund decreased by 3,487,256 Euro (point E) bringing the value of loans contributed from 10,925,231 Euro to 7,437,975 Euro. On 27/02/2015 the fund manager announced the new NAV as of 30/12/2014, which further decreased from the initial contribution of 250,000.00 Euro to 170,201.479 in 2013 and then to currently 125,040.078 Euro. This further considerable decrease compared to 2013 brought about a decrease in the value of the fund of 1,973,598 Euro (point F) and in that of loans granted amounting to 5,464,376 Euro.

The total tax relief, as tax credit, amounting to 16,114,026.34 Euro as of 31/12/2014 is made up of:

- 5,903,419 Euro of Receivables from Tax Authorities available to use, within the annual limits specified by Decree 174/2011, at the Tax Office;
- 5,435,063 Euro for Receivables from Tax Authorities called “Temporary fiscal differences of the shares of the Loan Management fund” calculated between the value of the NAV and the “purely fiscal” value, as stated in letter prot. no. 21497/2014 of the Tax Office dated 26/02/2014 and CBSM letter prot. no. 14/2288 dated 13/03/2014.

- The remaining amount of 4,775,544 Euro is what was already used by Banca di San Marino for the period between the end of 2011 to 31/12/2014, for paying the various taxes, indicated and authorized by the Tax Office through letter prot. no. 2353/2012 of 01/03/2012.

Table 13.2: breakdown of item 50 "Accrued expenses and deferred revenues"

| Details by technical form                                   | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|---|------------------|------------------|
| Accrued expenses represented by securities and direct debts | -                | 38,063           |
| Other accrued expenses                                      | 929,548          | 8,231,045        |
| Deferred revenues   | 149,109          | 196,361          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1,078,657</b> | <b>8,465,469</b> |

Through Regulation 2015-01, the Central Bank of the Republic of San Marino has made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 regarding accruals and deferrals.

The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward, in the following cases:

- In asset accounts, in relation to interest accrued on loans and securities;
- In liability accounts, in relation to interest accrued on payables, whether or not represented by securities, which includes "advanced" interest and the issue discount on bonds and certificates of deposit.

Thus, the bank included accrued expenses on term savings deposits (11,629 Euro) and on repurchasing agreements (74,372 Euro) in "Due to customers" for a total of 86,001 Euro and accrued expenses on certificates of deposit (3,813,044 Euro), our ordinary bonds (3,005,138 Euro) and Subordinate Liabilities (260,418 Euro) in "Debts represented by financial instruments" for a total of 7,078,600 Euro.

The residual value in this item refers to deferred revenues and other accrued expenses not included, such as foreign and rate swaps.

*It should be noted that the 2013 values were not included in the specific asset item, since technically unable to value them.*

#### 14. Share capital, Reserves, Share issue premiums, Subordinate liabilities, Fund for general banking risks and Profit for the financial year (items 90 - 100 - 110 - 120 - 130 - 150 - 160 in liability postings).

Table 14.1 breakdown of item 90 "Fund for general banking risks"

| Items / Values                 | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| 1. Opening balances            | 1,750,000        | 12,442,477       |
| 2. Allocations during the year | -                | -                |
| 3. Utilization during the year | -                | 10,692,477       |
| <b>4. Closing balances</b>     | <b>1,750,000</b> | <b>1,750,000</b> |

The Fund for general banking risks covers the generic risks involved in banking, and in particular, it supports the loss forecasts of Plusvalore and Carifin credit recorded among Restructured Loans of which ex Delta Restructured Loans as required by CBSM through letter prot. no. 14/2085 of 06/03/2014.

Its balance is very low in the past few years in order to face the loss forecasts inherent in the credit of both the parent company and the controlled companies.

During the year, no uses were made; the meeting of the Board of Directors dated 26/03/2015 did not move the risk fund.

Table 14.2: breakdown of item 100 "Subordinate liabilities"

|                                | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Absolute and % variations |           |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-----------|
| <b>Subordinate liabilities</b> | <b>25,260,418</b> | <b>25,000,000</b> | <b>260,418</b>            | <b>1%</b> |

Faced with the Lehman Bros. declared default, in 2008, to assist customers holding Lehman Bros. Bonds, the Bank of San Marino resolved to issue a subordinate debenture for face value of 25 million Euro at a fixed rate of 7.50% with 6-month coupons as of 10/11/08 with a 10/11/16 redemption date. Lehman Bros. bond holders had the right to return their bonds at the price of 50 Euro in exchange for BSM subordinate debentures so as to almost fully recover their previous investment upon maturity.

This amount is a positive component of supplementary assets in the calculation of the Supervisory Capital.

The variation of 260,418 Euro in 2014 compared to 2013 refers to the bond accruals not present in 2013 since CBSM made changes in the Financial Statements Regulation 2008-02 for "accruals and deferrals" through Regulation 2015-01 enacted on 02/02/2015 -02. The asset and liability accounts to which accrued revenues and deferred expenses refer are directly adjusted upward or downward by banks.

Such accruals were included in item "100 Subordinate Liabilities" from item "50 accrued expenses and deferred revenues".

It should be noted that the 2013 accruals were not included in the specific liability items, since technically unable to value them.

There would have been no variation if accruals had been included in the values for 2013.

Table 14.3 breakdown of item 110 "Share capital or endowment fund"

|   | 31/12/2014         | 31/12/2013         | Absolute and % variations |           |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|-----------|
| <b>Ordinary shares no. 2,292,336 at a value of Euro 50.00</b> | <b>114,616,800</b> | <b>114,616,800</b> | <b>0</b>                  | <b>0%</b> |

The nominal value per share is expressed in Euro as established by CBSM regulation no. 07/2007.

Table 14.4 breakdown of item 120 "Share issue premiums"

|                             | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Absolute and % variations |           |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------------------|-----------|
| <b>Share issue premiums</b> | <b>2,263,360</b> | <b>2,263,360</b> | <b>0</b>                  | <b>0%</b> |

The amount posted is the result of the share increase for nr. 226,336 ordinary shares issued in 2001 with a 10 Euro premium.



Table 14.5 breakdown of item 130 "Reserves"

|                           | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Absolute and % variations |         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------|
| a) Ordinary reserve       | 36,935,500        | 36,935,500        | -                         | -       |
| b) Reserve for own shares | 811,325           | 420,069           | 391,256                   | 93.14%  |
| c) Extraordinary reserves | 15,856,609        | 19,436,540        | -3,579,931                | -18.42% |
| d) Other reserves         | 3,188,675         | -                 | 3,188,675                 | -       |
| <b>Total</b>              | <b>56,792,109</b> | <b>56,792,109</b> | -                         | -       |

Item c) Extraordinary reserves, amounting to 15,856,609 Euro, is broken down as follows:

- former Monetary Fund Revaluation 2001 for 3,761,322 Euro maintaining the purposes mentioned in Law 116 of 19/11/2001 through resolution of the Board of Directors dated 07/12/2010;
- ex own share repurchasing fund for 6,320,518 Euro. Tale fondo, This fund, set up in 2001 at the establishment of Banca di San Marino S.p.A. for 10,320,518 Euro, was booked among Extraordinary Reserves on 04/04/2012 by the resolution of the Board of Directors and its purposes were kept. The meeting held on 04/05/2014 decided to allocate a part of this fund for 4,000,000 Euro to the purchase of own shares, transferring it to item "d) other reserves". This allocation approved by the meeting has a duration of 2 years, therefore until the meeting for the approval of the 2015 financial statements. At the end of 2014, 811,325 Euro was transferred to the Reserve for Own Shares as determined by CBSM Regulation no. 2008-02, as the same value was present in asset item no. 110. The unused portion of 3,188,675 Euro is still booked under item "d) other reserves" as stated by the same Regulation no. 2008-02.
- ex Special Fund pursuant to Decree 18/11/04 n. Amounting to 157,447,024 Euro through resolution of the Board of Directors 08/03/2012; this fund had been set up on the allocation of the profit for the financial year 2005, of a financial nature, represented a special fund for fiscal interventions aimed at promoting the consolidation and economic development which and had to remain tied up for 5 years;
- Extraordinary Reserve for 5,327,745 Euro resulting from provisions resolved by the meeting on the approval of the financial statements for the years 2010-2011-2012.

Table 14.6: breakdown of item 150 "Profit (loss) carried forward"

|                                      | 31/12/2014      | 31/12/2013 | Absolute and % variations |          |
|--------------------------------------|-----------------|------------|---------------------------|----------|
| <b>Profit (loss) carried forward</b> | <b>-792,824</b> | <b>0</b>   | <b>-792,824</b>           | <b>0</b> |

Table 14.7: breakdown of item 160 "Profit (loss) for the financial year"

|   | 31/12/2014         | 31/12/2013      | Absolute and % variations |                 |
|---|--------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| <b>Profit (loss) for the financial year</b> | <b>-52,092,122</b> | <b>-792,824</b> | <b>-51,299,298</b>        | <b>6470.45%</b> |

The negative result for the financial year is 52,092,122 Euro.

Reclassified Profit and Loss Account

|   | 31/12/2014           | 31/12/2013          | absolute variation  | % variation   |
|---|----------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| INTEREST MARGIN                                 | 15,513,903.00        | 16,743,023.00       | -1,229,120.00       | -7.34%        |
| INTERMEDIATION MARGIN                           | 29,176,517.00        | 24,686,526.00       | 4,489,991.00        | 18.19%        |
| EBITDA  | 14,024,674.00        | 9,859,736.00        | 4,164,938.00        | 42.24%        |
| <b>GROSS OPERATING RESULT</b>                   | <b>11,575,985.00</b> | <b>7,208,628.00</b> | <b>4,367,357.00</b> | <b>60.59%</b> |
| PROVISIONS FOR FINANCIAL RISKS AND COSTS        | -1,677,996.00        | -651,292.00         | -1,026,704.00       | 157.64%       |
| VALUE ADJUSTMENTS-RECOVERIES ON CREDITS         | -57,047,265.00       | -14,243,812.00      | -42,803,453.00      | 300.51%       |
| VALUE ADJUSTMENTS FINANCIAL FIXED ASSETS        | -16,246,852.00       | -3,562,287.00       | -12,684,565.00      | 356.08%       |
| PROFIT (LOSS) ON ORDINARY ACTIVITIES            | -63,396,128.00       | -11,248,763.00      | -52,147,365.00      | 463.58%       |
| EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS)                     | 4,027,121.00         | 520,087.00          | 3,507,034.00        | 674.32%       |
| VARIATION TO THE FUND FOR GENERAL BANKING RISKS | 0.00                 | 10,692,477.00       | -10,692,477.00      | -100.00%      |
| INCOME TAX FOR THE FINANCIAL YEAR               | 7,276,885.00         | -756,625.00         | 8,033,510.00        | -1061.76%     |
| PROFIT/LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR              | -52,092,122.00       | -792,824.00         | -51,299,298.00      | 6470.45%      |

The Gross Operating Result, before adjustments on credits and shareholdings, is positive. This result determines tax income and therefore 2.356.862 Euro is allocated to the Tax Fund.

In compliance with CBSM Regulation 2015-01, the bank recorded the adjustments on credits in the financial statements, to update their estimated realizable value; the adjusted credits are subjected to legal action that will demonstrate the real loss for the bank only at the end of the various proceedings, and this may last for several years, while the devaluation of these credits has already been brought to the budgetary cost and in reduction of the bank capital.

Table 14.8: variations in the net equity in the last 4 years

| Balance as of:    | Share capital      | Unpaid share capital | Share issue premiums | Ordinary reserve  | Other reserves    | Result for the financial year (+/-) | Profit/loss carried forward (+/-) | Fund for general banking risks | Total              |
|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| 31/12/2011        | 114,616,800        | -                    | 2,263,360            | 35,474,037        | 29,262,020        | 3,789,903                           | -                                 | 27,442,477                     | 212,848,597        |
| 31/12/2012        | 114,616,800        | -                    | 2,263,360            | 36,232,018        | 43,904,635        | 3,517,408                           | -                                 | 12,442,477                     | 212,976,698        |
| 31/12/2013        | 114,616,800        | -                    | 2,263,360            | 36,935,500        | 48,449,341        | -792,824                            | -                                 | 1,750,000                      | 203,222,177        |
| <b>31/12/2014</b> | <b>114,616,800</b> | <b>-</b>             | <b>2,263,360</b>     | <b>36,935,500</b> | <b>48,449,341</b> | <b>-52,092,122</b>                  | <b>-792,824</b>                   | <b>1,750,000</b>               | <b>151,130,055</b> |

## 15. Revaluation reserves (item 140 in liability postings)

Table 15.1: breakdown of item 140 "Revaluation reserves"

|                             | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Absolute and % variations |          |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------|
| <b>Revaluation reserves</b> | <b>28,592,732</b> | <b>28,592,732</b> | <b>0</b>                  | <b>0</b> |

The current revaluation reserve equal to 28,592,732 Euro is made up of:

- Revaluation of property for 11,445,983 Euro, pursuant to Law 168 of 21/12/2009 established by resolution of the Board of Directors of 07/12/2010.
- Revaluation of investments for Euro 13,541,914. The fund was set up by resolution of the Board of Directors dated 13/03/2013, following the change in the valuation method for investments in the net equity, as provided by the regulation 2008/02 update of 02/02/2015 art. III.II.3, and is expanded annually with the increases in the net equity of subsidiaries, corresponding to the share.
- Revaluation of the investment in the Endowment Fund of the Central Bank of the Republic of San Marino for Euro 3,604,835 pursuant to Law no. 174 of 20/12/2013 art. 75, established by resolution of the the Board of Directors dated 19/03/2014; this value, already net of tax as determined by the law, obtained from CBSM letter prot. 14/2882 of 27/03/2014.

Property Revaluation Table

| Asset   | Book Value 31/12/2009 | Depreciation Reserve 31/12/2009 | Residual Value             | Estimated Value                | Positive Revaluation Balance |
|---|-----------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| REGISTERED OFFICE                             | 5,294,892.17          | 2,681,837.69                    | 2,613,054.48               | 5,417,000.00                   | 2,803,945.52                 |
| CITY - GINO GIACOMINI                         | 1,202,875.39          | 1,037,209.73                    | 165,665.66                 | 1,242,200.00                   | 1,076,534.34                 |
| DOGANA  | 6,227,969.40          | 3,795,692.83                    | 2,432,276.57               | 5,859,500.00                   | 3,427,223.43                 |
| DOMAGNANO                                     | 881,806.23            | 560,416.74                      | 321,389.49                 | 904,500.00                     | 583,110.51                   |
| CITY1 CITY CENTER                             | 1,517,990.57          | 912,041.63                      | 605,948.94                 | 1,551,000.00                   | 945,051.06                   |
| BORGO   | 1,424,022.34          | 1,083,980.92                    | 340,041.42                 | 1,476,800.00                   | 1,136,758.58                 |
| WTC   | 775,564.25            | 121,719.28                      | 653,844.97                 | 762,125.00                     | 108,280.03                   |
| MURATA  | 889,936.04            | 227,300.91                      | 662,635.13                 | 792,000.00                     | 129,364.87                   |
| CÀ CHIAVELLO BUILDING                         | 620,182.46            | 373,870.67                      | 246,311.79                 | 645,900.00                     | 399,588.21                   |
| <b>TOTAL PROPERTY FOR OFFICE USE</b>          | <b>18,835,238.85</b>  | <b>10,794,070.40</b>            | <b>8,041,168.45</b>        | <b>18,651,025.00</b>           | <b>10,609,856.55</b>         |
| ROVERETA LAND                                 | 516,456.90            | 206,582.76                      | 309,874.14                 | 1,500,000.00                   | 1,190,125.86                 |
|   | 19,351,695.75         | 11,000,653.16                   | 8,351,042.59               | 20,151,025.00                  | 11,799,982.41                |
| <b>3% TAX ON POSITIVE REVALUATION BALANCE</b> |                       |                                 |                            | <b>(11,799,982.41 x 3.00%)</b> | <b>353,999.47</b>            |
|   |                       |                                 | <b>REVALUATION RESERVE</b> |                                | <b>11,445,982.94</b>         |

Revaluation table of shareholdings in banking Group companies

|                      | Leasing Sammarinese  | San Marino Business | Easy Holding     | Bsm Immobiliare | Banca Impresa di San Marino | Total                |
|----------------------|----------------------|---------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------|
| First application    | 13,245,750.50        | 18,278.63           | 10,174.23        | -               | -                           | 13,274,203.36        |
| 2012 increases       | 213,716.72           | 7,020.64            | -                | 5,914.87        | 12,475.42                   | 239,127.65           |
| 2013 increases       | -                    | -                   | -                | -               | 28,582.60                   | 28,582.60            |
| 2014 increases       | -                    | -                   | -                | -               | -                           | -                    |
| <b>TOTAL RESERVE</b> | <b>13,459,467.22</b> | <b>25,299.27</b>    | <b>10,174.23</b> | <b>5,914.87</b> | <b>41,058.02</b>            | <b>13,541,913.61</b> |

revaluation table of shareholding in CBSM endowment fund

|                         | Banca di San Marino Balance Sheet Value | Central Bank        | Saldo Attivo Di Rivalutazione |
|-------------------------|---|---------------------|-------------------------------|
| <b>RSM CENTRAL BANK</b> | <b>774,685.50</b>                       | <b>4,871,089.50</b> | <b>4,096,404.00</b>           |

|  |                                |                   |
|--|--------------------------------|-------------------|
| <b>12% TAX ON POSITIVE REVALUATION BALANCE</b> | <b>(4,096,404.00 x 12.00%)</b> | <b>491,568.48</b> |
|--|--------------------------------|-------------------|

|                            |                     |
|----------------------------|---------------------|
| <b>REVALUATION RESERVE</b> | <b>3,604,835.52</b> |
|----------------------------|---------------------|

Below is a summary table of Net Equity and Risk Reserve, resulting from the approval of these draft financial statements:

| Items / Values                                   | 31/12/2014         |
|--|--------------------|
| <b>A) NET EQUITY</b>                             | <b>151,130,055</b> |
| - Share capital                                  | 114,616,800        |
| - Ordinary reserve                               | 36,935,500         |
| - Extraordinary reserve                          | 15,856,609         |
| - Share premium reserve                          | 2,263,360          |
| - Reserve for own shares                         | 811,325            |
| - Revaluation reserve                            | 28,592,732         |
| - Other reserves                                 | 3,188,675          |
| - Loss carried forward                           | -792,824           |
| - Profit (loss) for the financial year           | -52,092,122        |
| - Fund for General Banking Risks                 | 1,750,000          |
| <b>B) RISK FUND</b>                              | <b>139,255,219</b> |
| - Credit Risk Fund (adjusting assets)            | 134,094,374        |
| - Credit Risk Fund (posted in liabilities)       | 2,000,000          |
| - Financial Risks and Costs Fund for Commitments | -                  |
| - Dispute reserve                                | 2,701,867          |
| - Fund for risks and charges Argentina           | 38,908             |
| - Currency fluctuation hedge fund                | -                  |
| - Future legal expense reserves                  | 212,310            |
| - Reserve on credit card risks                   | 207,760            |
| - Reserve for personnel costs                    | -                  |
| - Unused holidays                                | -                  |
| - Labor contract renewal                         | -                  |
| <b>A+B) TOTAL AVAILABLE</b>                      | <b>290,385,274</b> |

(\*)The "Reserve for own shares" is an unavailable reserve equal to the amount of own shares entered in asset item no. 110. The amount available of that reserve was recorded in sub-item "Other Reserves" (CBSM Regulation 2008-02).

## 16. Prudential aggregates

Table 16.1: Prudential aggregates

|   | Amount      |
|---|-------------|
| <b>Supervisory capital</b>                    | -           |
| A1. Core capital                              | 120,286,873 |
| A2. Supplementary capital                     | 39,342,732  |
| A3. Items to be deducted                      | 50,218,432  |
| A4. Supervisory capital                       | 109,411,173 |
| <b>Risk assets and supervisory ratios</b>     | -           |
| B1. Weighted risk assets                      | 863,593,459 |
| C1. Supervisory capital /Weighted risk assets | 12.67%      |
| <b>Prudential supervisory requirements</b>    | -           |
| D1. Market risks                              | -           |

Posted data were calculated according to the instructions in CBSM regulation no. 2007/07 and instructions provided by the CBSM supervision section.

The solvency ratio is equal to 12.67% (11% minim ratio allowed), decreasing compared to 2013.

This variation is mainly due to the 2014 loss and on the basis of the following specifications:

- "Supervisory capital" decreased by 53,507 Euro (-32.84%), from 162,918 Euro in 2013 to 109,411 Euro in 2014, broken down as follows:
  - "Core capital" decreased by 52,061 Euro (-30.21%), from 172,348 Euro (2013) to 120,287 Euro (2014); the positive items of the capital remained unchanged at 175,422 Euro; the negative items decreased by 30,000 Euro (-1.35%), due to the increasing sum of own shares and the decrease in intangible fixed assets, and increased by the loss amounting to 52,092 Euro;
  - "Supplementary capital" decreased by 2,840 Euro (-6.73%), from 42,183 Euro (2013) to 39,343 Euro (2014); the positive and negative items decreased, the former related to the subordinate liabilities due to the approaching 2016 deadline, and the latter due to the lack of net losses on financial instruments;
  - "Items to be deducted" decreased by 1,394 Euro (-2.70%), from 51,613 Euro (2013) to 50,218 Euro (2014); due to the sum both for the decrease in shareholdings in financial companies for losses offset by a capital increase and for lower hybrid instruments and higher values of the participant in the capital;
- "Weighted risk assets" decreased by 10,829 Euro (-1.24%), from 874,422 Euro (2013) to 863,593 Euro (2014);

## 17. Guarantees and commitments

Table 17.1: breakdown of "Guarantees given"

| Items / Values                 | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Trading endorsement loans   | 16,918,743        | 16,671,604        |
| 2. Financial endorsement loans | 2,648,900         | 4,475,500         |
| 3. Collateral assets           | -                 | -                 |
| <b>4. TOTAL</b>                | <b>19,567,643</b> | <b>21,147,104</b> |

Table 17.2: breakdown of endorsement loans listed above

| Items / Values                        | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Trading endorsement loans          | 16,918,743        | 16,671,604        |
| 1.1. Acceptances                      | -                 | -                 |
| 1.2. Performance bonds and guarantees | 16,877,425        | 16,630,286        |
| 1.3. Secured patronage                | -                 | -                 |
| 1.4. Other                            | 41,318            | 41,318            |
| 2. Financial endorsement loans        | 2,648,900         | 4,475,500         |
| 2.1. Acceptances                      | -                 | -                 |
| 2.2. Performance bonds and guarantees | 2,648,900         | 4,475,500         |
| 2.3. Secured patronage                | -                 | -                 |
| 2.4. Other                            | -                 | -                 |
| <b>3. TOTAL</b>                       | <b>19,567,643</b> | <b>21,147,104</b> |

Table 17.3: assets used as collateral for own debts

| Liabilities: | Amounts of collateral assets |
|--------------|------------------------------|
| 0            | 33,044,986                   |

Assets used as collateral, equal to 33,044,986 Euro at market value (Euro 32,500,000 nominal value) were used for two due credit lines of Euro 35,000,000 granted to us by ICCREA Holding. The collateral consists of a lien on government bonds and primary issuers.

There are no liabilities as the debt present in item 10 "point b of Liabilities" for 2,500,000 Euro is a deposit of a foreign bank.

Table 17.4: usable margins on lines of credit

|                  | 31/12/2014         | 31/12/2013         |
|------------------|--------------------|--------------------|
| A) Central banks | 0                  | 0                  |
| b) Other banks   | 136,000,000        | 141,000,000        |
| <b>Total</b>     | <b>136,000,000</b> | <b>141,000,000</b> |

The value of 136,000,000 Euro posted in b) Other banks, represents the overall availability at year-end:

- ICCREA Holding granted as above mentioned lien of securities for Euro 35,000,000, unused in 2013 and in 2014;
- Commerz Bank AG – Frankfurt 1,000,000 Euro not used, not confirmed, not guaranteed and revocable at sight;
- there is also an operating a line of credit for carryover stocks, not confirmed nor guaranteed, with a leading international counterpart (Morgan Stanley) for an amount up to 100,000,000 Euro.

Compared to 2013, the decrease of 5,000 Euro is given by the line of credit with KBC Bank NV – Bruxelles, which was cancelled automatically at the end of 2014 due to non-use; the creditworthiness of 5,000,000 Euro was not confirmed or guaranteed.

Table 17.5: breakdown of "spot commitments"

| Items / Values  | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Commitments to grant funds with certain use                  | 1,293,091         | 1,175,183         |
| 1.1. of which commitments for loans to be granted               | -                 | -                 |
| 2. Commitments to swap financial instruments with certain use   | 12,624,854        | 13,707,041        |
| 3. Commitments to grant funds with uncertain use                | 11,728,873        | 2,207,742         |
| 3.1. of which liability margins to be used on lines of credit   | 10,021,131        | -                 |
| 3.2. of which put options issued                                | -                 | -                 |
| 4. Commitments to swap financial instruments with uncertain use | -                 | -                 |
| 5. Other commitments  | 1,780,564         | 1,896,261         |
| <b>6. TOTAL</b>   | <b>27,427,382</b> | <b>18,986,227</b> |

In this table every irrevocable commitment with certain or uncertain use, and off balance sheet transactions are reported.

Item "1. Commitments to grant funds with certain use" for 1,293,091 Euro mainly shows the commitment for foreign import and export letters of credit.

Item "2. Commitments to swap financial instruments with certain use" for 12,624,854 Euro includes the commitment with the Private Equity fund called Sator on a total of Euro 40,000,000. The value of the existing investment is posted under item "50. Shares, units and other capital financial instruments".

Item "3. Commitments to grant funds with uncertain use" for 1,707,742 Euro includes the commitments to banks transferring ex Fincapital contracts, for a variable amount of the agreed price upon the occurrence of certain contractual conditions.

Sub-item "3.1 of which liability margins to be used on lines of credit" for 10,021,131 Euro refers to the availability of unused lines of credit granted with "maturity" type of customers. These values are recorded, upon the three-month report Prudential Supervision, with update from the information system.

Item "5. Other commitments" includes the remaining lease fees to be paid, on two contracts equal to 1,780,564 Euro. These contracts correspond to an initial value of leased assets amounting to 1,868,871 Euro.

Commitments with certain use are represented by commitments to grant funds whose use by the applicant is not optional. These commitments originate from bound contracts to both the granting bank and the applicant. This category includes purchases of securities not yet settled, and deposits or loans to be made at a future date.

Commitments with uncertain use are represented by commitments to grant funds whose use by the applicant is optional. Therefore, it is uncertain whether and to what extent the actual granting of funds will occur. This category includes commitments which for example are part of the placing of securities, as well as those arising from repurchasing agreements in which the transferee has the right (not the obligation) to resell.

Table 17.6: term commitments

This table lists all of the outstanding end of year balance. In particular:

- a) forward purchase and sale contracts, not yet settled, the financial instruments and currencies;
- b) derivative contracts with underlying security;
- c) derivative contracts on currencies;
- d) derivative contracts without underlying security, connected to interest rates, indices or other;
- e) deposits and loans made and to be granted or to be received at a fixed future date, spot and term.

| Items / Values as of 31-Dec-2014       | Hedging    | Trading | Other operations |
|--|------------|---------|------------------|
| 1. Trades                              | -          | -       | -                |
| 1.1 Financial instruments              | -          | -       | -                |
| 1.1.1. purchases                       | -          | 146,573 | 14,437,899       |
| 1.1.2. sales                           | -          | 7,536   | -                |
| 1.2 Currencies                         | -          | -       | -                |
| 1.2.1. currencies against currencies   | -          | -       | -                |
| 1.2.2. purchases against Euro          | -          | -       | -                |
| 1.2.3. sales against Euro              | -          | -       | -                |
| 2. Deposits and loans                  | -          | -       | -                |
| 2.1. to be granted                     | -          | -       | -                |
| 2.2. to be received                    | -          | -       | -                |
| 3. Derivative contracts                | -          | -       | -                |
| 3.1. With capital swaps                | -          | -       | -                |
| 3.1.1. securities                      | -          | -       | -                |
| 3.1.1.1. purchases                     | -          | -       | -                |
| 3.1.1.2. sales                         | -          | -       | -                |
| 3.1.2. Currencies                      | -          | -       | -                |
| 3.1.2.1. currencies against currencies | -          | -       | -                |
| 3.1.2.2. purchases against Euro        | -          | -       | -                |
| 3.1.2.3. sales against Euro            | -          | -       | -                |
| 3.1.3. Other values                    | -          | -       | -                |
| 3.1.3.1. purchases                     | -          | -       | -                |
| 3.1.3.2. sales                         | -          | -       | -                |
| 3.2 Without capital swaps              | -          | -       | -                |
| 3.2.1. Currencies                      | -          | -       | -                |
| 3.2.1.1. currencies against currencies | -          | -       | -                |
| 3.2.1.2. purchases against Euro        | -          | -       | -                |
| 3.2.1.3. sales against Euro            | -          | -       | -                |
| 3.2.2. Other values                    | -          | -       | -                |
| 3.2.2.1. purchases                     | -          | -       | -                |
| 3.2.2.2. sales                         | 70,373,000 | 0       | -                |

## Term commitments

Transactions in derivative hedging instruments pertains exclusively to specific hedge bonds issued at a fixed rate. The covers have been put in place in order to reduce exposure to adverse changes in fair value due to interest rate risk (interest rate swaps).

Item "1.1 Financial Instruments-Trading" shows transactions in securities for own account and and "Other operations" the term value of repurchasing agreements.

Item "3.2.2.2 Other values, Sales-Hedging" includes the notional values of IRS rates on bonds issued at fixed rate:

several contracts expired during 2014; the notional value decreased by 87,854 Euro (-55.52%), from 158,227 Euro in 2013 to 70,373 Euro in 2014. The bank did not renew it as there were no favourable market conditions (which had made it possible in previous years); the consequence is that with the persistence of the current market rates on deposits, the cost of deposits on own bonds issued has to be needs to be increased.

In the "Trading" column of the same item, the notional value IRS rates is a zero value compared to 2013 (15,000 Euro) because the ordinary bonds issued by the controlled company Leasing Sammarinese expired in September 2014 and therefore also the relevant "rate hedging derivatives" came to conclusion.

Table 17.7: financial derivatives

| Items / Values as of 31-Dec-2014       | Hedging   | Trading | Other operations |
|--|-----------|---------|------------------|
| 1. Derivative contracts                | -         | -       | -                |
| 1.1. With capital swaps                | -         | -       | -                |
| 1.1.1. securities                      | -         | -       | -                |
| 1.1.1.1. purchases                     | -         | -       | -                |
| 1.1.1.2. sales                         | -         | -       | -                |
| 1.1.2. Currencies                      | -         | -       | -                |
| 1.1.2.1. currencies against currencies | -         | -       | -                |
| 1.1.2.2. purchases against Euro        | -         | -       | -                |
| 1.1.2.3. sales against Euro            | -         | -       | -                |
| 1.1.3. Other values                    | -         | -       | -                |
| 1.1.3.1. purchases                     | -         | -       | -                |
| 1.1.3.2. sales                         | -         | -       | -                |
| 1.2 Without capital swaps              | -         | -       | -                |
| 1.2.1. Currencies                      | -         | -       | -                |
| 1.2.1.1. currencies against currencies | -         | -       | -                |
| 1.2.1.2. purchases against Euro        | -         | -       | -                |
| 1.2.1.3. sales against Euro            | -         | -       | -                |
| 1.2.2. Other values                    | -         | -       | -                |
| 1.2.2.1. purchases                     | -         | -       | -                |
| 1.2.2.2. sales                         | 2,960,075 | -       | -                |

This table lists the same derivative contracts listed in the previous table under item 3.2. at market value.

Table 17.8: derivative contracts on loans

| Items / Values as of 31-Dec-2014 | Hedging | Trading | Other operations |
|----------------------------------|---------|---------|------------------|
| 1. Hedge purchases               | 0       | 0       | 0                |
| 1.1. With capital swaps          | -       | -       | -                |
| 1.2. Without capital swaps       | -       | -       | -                |
| 2. Hedge sales                   | 0       | 0       | 0                |
| 2.1. With capital swaps          | -       | -       | -                |
| 2.2. Without capital swaps       | -       | -       | -                |

No postings were made since no derivative contracts were opened on loans.

## 18. Concentration and distribution of assets and liabilities

Table 18.1: major risks

|        | 31/12/2014  | 31/12/2013  | Variations |       |
|--------|-------------|-------------|------------|-------|
| Amount | 170,405,645 | 160,199,376 | 10,206,269 | 6.37% |
| Number | 7           | 5           | 2          | 40%   |

This table lists the total weighted amount and number of positions of “major risk” according to current supervision guidelines.

Table 18.2: risks with associated parties

|        | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |         |
|--------|------------|------------|------------|---------|
| Amount | 9,647,984  | 16,715,511 | -7,067,527 | -42.28% |
| Number | 14         | 1          | 13         | 1300%   |

The table lists the total weighted amount and number of positions of risk with associated parties and the parties they were granted to, according to that set by current CBSM supervision guideline no. 2007/07. Starting from 2014, all the associated parties are recorded, even without values.

Table 18.3: time distribution of assets and liabilities

| Remaining duration as of 31/12/2014             | Total       | Sight loans/debts | From more than 1 day to 3 months | From more than 3 to 6 months | From more than 6 months to 1 year | From more than 1 year to 18 months |            | From more than 18 months to 2 years |            | From more than 2 to 5 years |            | More than 5 years |             | Without maturity |
|---|-------------|-------------------|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|-----------------------------|------------|-------------------|-------------|------------------|
|   |             |                   |                                  |                              |                                   | F                                  | V          | F                                   | V          | F                           | V          | F                 | V           |                  |
| <b>1. Assets</b>                                |             |                   |                                  |                              |                                   |                                    |            |                                     |            |                             |            |                   |             |                  |
| 1.1 Loans to banks                              | 97,281,979  | 51,466,935        | 6,990,132                        | -                            | -                                 | -                                  | -          | -                                   | -          | -                           | -          | -                 | -           | 38,824,912       |
| 1.2 Loans to customers                          | 845,726,037 | 403,757,791       | 54,898,038                       | 32,753,655                   | 19,460,807                        | 586,388                            | 16,372,425 | 410,451                             | 13,974,232 | 2,502,978                   | 62,315,411 | 5,287,192         | 159,380,074 | 74,026,595       |
| 1.3 Bonds and other debt financial instruments  | 410,999,002 | 51,798            | 25,940,637                       | 825,448                      | 16,410,376                        | 53,543,618                         | 5,267,258  | 37,107,357                          | -          | 109,984,221                 | 93,028,338 | 48,513,539        | 20,326,412  | -                |
| 1.4 Off-balance sheet transactions              | -           | -                 | -                                | -                            | -                                 | -                                  | -          | -                                   | -          | -                           | -          | -                 | -           | -                |
| <b>2. Liabilities</b>                           |             |                   |                                  |                              |                                   |                                    |            |                                     |            |                             |            |                   |             |                  |
| 2.1 Due to banks                                | 2,892,320   | 392,320           | 2,500,000                        | -                            | -                                 | -                                  | -          | -                                   | -          | -                           | -          | -                 | -           | -                |
| 2.2 Due to customers                            | 481,260,940 | 443,475,760       | 21,844,420                       | 2,726,936                    | 7,193,861                         | -                                  | 232,328    | 550,312                             | 291,318    | -                           | 1,657,105  | -                 | 3,288,900   | -                |
| 2.3 Debts represented by financial instruments: | 819,312,658 | 1,022,724         | 122,307,993                      | 146,629,906                  | 255,719,944                       | 64,608,200                         | -          | 30,971,929                          | -          | 185,059,603                 | 12,291,205 | 701,154           | -           | -                |
| 2.3.1. bonds                                    | 400,079,477 | -                 | 31,746,894                       | 67,844,926                   | 84,312,213                        | 35,400,949                         | -          | 23,646,866                          | -          | 144,135,270                 | 12,291,205 | 701,154           | -           | -                |
| 2.3.2. certificates of deposit                  | 419,233,181 | 1,022,724         | 90,561,099                       | 78,784,980                   | 171,407,731                       | 29,207,251                         | -          | 7,325,063                           | -          | 40,924,333                  | -          | -                 | -           | -                |
| 2.3.3. other financial instruments              | -           | -                 | -                                | -                            | -                                 | -                                  | -          | -                                   | -          | -                           | -          | -                 | -           | -                |
| 2.4 Other liabilities: cheques in circulation   | 1,070,009   | -                 | 538,885                          | 114,828                      | 94,711                            | 14,480                             | -          | 10,824.00                           | -          | 25,736.00                   | -          | 270,545.00        | -           | -                |
| 2.5 Subordinate liabilities                     | 25,260,418  | -                 | -                                | -                            | -                                 | -                                  | -          | 25,260,418                          | -          | -                           | -          | -                 | -           | -                |
| 2.6 Off-balance sheet transactions              | -           | -                 | -                                | -                            | -                                 | -                                  | -          | -                                   | -          | -                           | -          | -                 | -           | -                |

Non-posted maturities mainly refer to customer positions classified as non-performing and to the bank position related to the CBSM ROB.

Item 1.2 includes credits originated from financial leasing transactions for 1,070,061 Euro, as required by BCSM Regulation 2008-02.

Table 18.4: securitization operations

There are no securitization operations.

## SUSPENSE ACCOUNTS

Table 19.1: Suspense accounts

| Item / Values   | 31/12/2014           | 31/12/2013           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>1. Asset management</b>  | <b>19,992,899</b>    | <b>225,517</b>       |
| 1.1. Asset management for customers   | 19,992,899           | 225,517              |
| 1.1.1. of which liquidity   | 1,558,769            | 2,310                |
| 1.1.1.1. of which liquidity deposited with the reporting entity                             | 1,558,769            | 2,310                |
| 1.1.2. of which debt securities   | -                    | -                    |
| 1.1.2.1. of which debt securities issued by the reporting entity                            | -                    | -                    |
| 1.1.3. of which capital securities and CIS units  | 18,434,130           | 223,207              |
| 1.1.3.1. of which capital securities issued by the reporting entity                         | -                    | -                    |
| 1.2. Own portfolios managed by third parties  | -                    | -                    |
| <b>2. Custody and administration of financial instruments</b>                               | <b>1,408,957,313</b> | <b>1,397,033,661</b> |
| 2.1. Third party financial instruments held in deposit                                      | 956,890,830          | 1,048,971,968        |
| 2.1.1. of which debt securities issued by the reporting entity                              | 422,092,368          | 469,540,968          |
| 2.1.2. of which capital securities and other assets issued by the reporting entity          | 202,404,262          | 210,658,230          |
| 2.1.3. of which third party financial instruments deposited with third parties              | 332,394,200          | 368,772,770          |
| 2.2. Own financial instruments deposited with third parties                                 | 452,066,483          | 348,061,693          |
| <b>3. Financial instruments and other assets linked to the activities as custodian bank</b> | <b>1,799,783</b>     | <b>2,513,063</b>     |
| 3.1. Liquidity  | -                    | -                    |
| 3.1.1. of which liquidity deposited with the reporting entity                               | -                    | -                    |
| 3.2. Debt securities  | -                    | -                    |
| 3.2.1. of which debt securities issued by the reporting entity                              | -                    | -                    |
| 3.3. Capital securities, OIC units, other financial instruments                             | 1,799,783            | 2,513,063            |
| 3.3.1. of which capital securities issued by the reporting entity                           | -                    | -                    |
| 3.4. Other assets other than financial instruments and liquidity                            | -                    | -                    |

The amounts posted in the table are expressed at market value as of 31/12/2014.

Item “1 asset management” includes the securities and liquidity that make up the new service offered by the bank to customers. It was activated at the end of 2013 but definitively started in 2014, with excellent feedback from customers and a constant growth. The “Asset Management” service is entirely created and managed within Banca di San Marino S.p.A..

Item “2. Custody and administration of financial instruments”, sub-item “2.1 third party financial instruments held in deposit”, lists:

- in sub-item 2.1.1, ordinary and subordinate bonds issued by BSM without ordinary bonds, repurchased for a value of 3,400,000 Euro, required by BCSM through letter prot. no. 12/7759 of 16/08/2012.

- in sub-item 2.1.2, BSM ordinary shares owned by customers, subject to custody and administration at BSM, without own shares repurchased for a value of 811,325 Euro.

Item “3. Financial instruments and other assets linked to the activities as custodian bank” includes the financial instruments held by Sicav Fagus as a share deposit account at BSM.

Intermediation services: execution of orders

| Item/ Values   | 31/12/2014  |
|--|-------------|
| 1.1. Purchases   | 166,408,903 |
| 1.1.1. of which purchases not adjusted as of the date of reference | 10,903      |
| 2.1. Sales   | 150,869,290 |
| 2.1.1 of which sales not adjusted as of the date of reference      | 23,913      |

### Fiduciary activity

During 2014, the fiduciary activity recorded a slight decrease in the number of active mandates compared to 31/12/2013, from 48 to 45; on the contrary, it recorded a remarkable increase in the assets under management, from 46,041,129 Euro as of 31/12/2013 to 52,819,104 at the end of 2014. This increase is due for about 50% to the positive difference between contributions and trustees’ withdrawals, while for the remaining part, to the market revaluation of portfolio securities held in trust.

The above assets managed in trust are divided into two types of mandates:

- mandates relating to the trust management of movable assets (mandates of type 1) whose market value as of 31/12/2014 amounts to 42,944,051 Euro, of which:

- Liquidity amounting to 5,221,571 Euro represented by current accounts included in the direct deposits of the bank;
- Financial instruments amounting to 37,722,480 Euro represented by debt securities and equity securities included in the indirect deposits in item 2.1.3 “third party financial instruments deposited with third parties”;

- mandates relating to the trust management of shareholdings (mandates of type 2), whose amounts or shares were valued at nominal value as of 31/12/2014, amounting to 9,875,053 Euro, of which liquidity amounting to 94,000 Euro deposited on fiduciary accounts included in the direct deposits of the bank.

## PART C – INFORMATION ABOUT THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Table 19.2: Assets held as trustee

|  | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------|------------|
| A. ASSETS  | -          | -          |
| A.1 Cash and cash equivalents                      | -          | -          |
| A.2 Loans  | -          | -          |
| A.3 Securities                                     | -          | -          |
| A.3.1 Debt securities                              | -          | -          |
| A.3.2 Capital securities                           | -          | -          |
| A.3.3 CIS  | -          | -          |
| A.3.4 Others                                       | -          | -          |
| A.4 Shareholdings                                  | -          | -          |
| A.5 Other financial assets                         | -          | -          |
| A.6 Real estate property                           | -          | -          |
| A.7 Registered movable property                    | -          | -          |
| A.6 Other assets and services                      | -          | -          |
| <b>TOTAL ASSETS HELD IN TRUST</b>                  | -          | -          |
| B. LIABILITIES                                     | -          | -          |
| B.1 Debts  | -          | -          |
| B.2 Other liabilities                              | -          | -          |
| <b>TOTAL LIABILITIES HELD IN TRUST</b>             | -          | -          |
| C. OPERATING PROCEEDS AND CHARGES                  | -          | -          |
| C.1 Proceeds related to the property held in Trust | -          | -          |
| C.2 Charges related to the property held in Trust  | -          | -          |
| <b>DIFFERENCE BETWEEN PROCEEDS AND CHARGES</b>     | -          | -          |

Although authorized and registered as trustees, there are no trusts under management.

### 20. Interest (items: 10 – 20 in the profit and loss account)

Table 20.1: breakdown of item 10 "Interest received and other proceeds"

| Items / Values                                       | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variations      |               |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
|  |                   |                   | amount          | %             |
| 1. On amounts due from banks                         | 122,935           | 263,463           | -140,528        | -53.34%       |
| 1.1. C/accounts in credit                            | 6,859             | 10,187            | -3,328          | -32.67%       |
| 1.2. Deposits  | 116,076           | 138,568           | -22,492         | -16.23%       |
| 1.3. Other loans                                     | -                 | 114,708           | -114,708        | -100.00%      |
| 1.3.1. of which on leasing operations                | -                 | -                 | -               | -             |
| 2. On loans to customers                             | 30,448,873        | 30,388,060        | 60,813          | 0.20%         |
| 2.1. C/accounts in credit                            | 17,017,353        | 19,393,929        | -2,376,576      | -12.25%       |
| 2.2. Deposits  | -                 | -                 | -               | -             |
| 2.3. Other loans                                     | 13,431,520        | 10,994,131        | 2,437,389       | 22.17%        |
| 2.3.1. of which on leasing operations                | -                 | -                 | -               | -             |
| 3. On debt financial instruments from banks          | 11,428,960        | 11,611,379        | -182,419        | -1.57%        |
| 3.1. Certificates of deposit                         | -                 | -                 | -               | -             |
| 3.2. Bonds   | 8,809,105         | 7,330,413         | 1,478,692       | 20.17%        |
| 3.3. Other financial instruments                     | 2,619,855         | 4,280,966         | -1,661,111      | -38.80%       |
| 4. On debt securities from customers (other issuers) | -                 | -                 | -               | -             |
| 4.1. Bonds   | -                 | -                 | -               | -             |
| 4.2. Other financial instruments                     | -                 | -                 | -               | -             |
| <b>5. Total</b>                                      | <b>42,000,768</b> | <b>42,262,902</b> | <b>-262,134</b> | <b>-0.62%</b> |

Interest received and other proceeds underwent a decrease of 262,000 Euro (-0.62%) compared to 2013.

This decrease is due to the sum of decreasing values in items 1 and 3 and increasing ones in item 2, as broken down below:

- Decreasing, in item 3 "On debt financial instruments from banks" for 182,000 Euro (-1.57%) due both to smaller revenues amounting to 1,661,000 Euro (-38.80%) in "3.3 other financial instruments" referring to the rate swaps whose notional value was halved compared to 2013 – these swaps covered the rate risk of the bonds issued by the bank and were not renewed because of the change in the favourable market conditions that made it possible in the previous years - and to greater revenues amounting to 1,479 thousands of Euro (+20.17%) in "3.2 bonds" referring to greater interest on own securities due to the increase in own securities by 107,714 Euro (+35.52%);
- Decreasing, in item 1 "On amounts due from banks" amounting to 141,000 Euro (-53.34%) mainly for the item "1.3 other loans", no longer present;
- Increasing, in item 2 "On amounts due from customers" amounting to 61,000 Euro (+0.20%) due both to smaller revenues amounting to 2,376,000 Euro (-12.25%) in "2.1 c/accounts in credit" due to smaller volumes on current accounts and s.t.c. c/advances, and to greater revenues amounting to 2,437,000 Euro (+22.17%) in "2.3 other loans" referring to greater uses on loans, grants and foreign loans.



Table 20.2: breakdown of item 20 "Interest paid and other costs"

| Items / Values  | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variations     |              |
|---|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
|   |                   |                   | amount         | %            |
| 1. On amounts due to banks                                    | 28,917            | 7,955             | 20,962         | 263.51%      |
| 1.1. Overdrawn c/accounts                                     | 818               | 528               | 290            | 54.92%       |
| 1.2. Deposits   | 27,932            | 7,271             | 20,661         | 284.16%      |
| 1.3. Other debts  | 167               | 156               | 11             | 7.05%        |
| 2. On amounts due to customers                                | 2,143,359         | 1,757,616         | 385,743        | 21.95%       |
| 2.1. Overdrawn c/accounts                                     | 1,755,959         | 1,546,010         | 209,949        | 13.58%       |
| 2.2. Deposits   | 135,738           | 81,077            | 54,661         | 67.42%       |
| 2.3. Other debts  | 251,662           | 130,529           | 121,133        | 92.80%       |
| 3. On debts represented by financial instruments to banks     | -                 | -                 | -              | -            |
| 3.1. of which on certificates of deposit                      | -                 | -                 | -              | -            |
| 4. On debts represented by financial instruments to customers | 22,453,115        | 21,949,984        | 503,131        | 2.29%        |
| 4.1. of which on certificates of deposit                      | 9,830,644         | 9,246,103         | 584,541        | 6.32%        |
| 5. On subordinate liabilities                                 | 1,875,000         | 1,875,000         |                |              |
| <b>6. Total</b>   | <b>26,500,391</b> | <b>25,590,555</b> | <b>909,836</b> | <b>3.56%</b> |

Interest paid and other costs underwent an increase of 910,000 Euro (+3.56%) compared to 2013. This is due both to "amounts due to customers" increasing by 386,000 Euro (+21.95%) and to "debts represented by financial instruments to customers" increasing by 503,000 Euro (+2.29%).

These increases mainly depend on the increase of 83,000 Euro (+6.65%) in the direct deposits from 1,244,000 Euro in 2013 to 1,327,000 Euro in 2014.

## 21. Dividends and other proceeds (item 30 in the profit and loss account)

Table 21.1: breakdown of item 30 "Dividends and other proceeds"

| Items / Values  | 31/12/2014    | 31/12/2013    | Variations     |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   |               |               | amount         | %              |
| a. On shares, units and other capital financial instruments | 2,946         | 13,634        | -10,688        | -78.39%        |
| b. On holdings  | 10,580        | 57,042        | -46,462        | -81.45%        |
| c. On shareholdings in banking group companies              | -             | -             | -              | -              |
| <b>d. Total</b>   | <b>13,526</b> | <b>70,676</b> | <b>-57,150</b> | <b>-80.86%</b> |

It should be noted that in item "b. On holdings", the dividends present refer to those distributed by Central Bank of San Marino, while in 2014 the controlled company Iccrea Roma did not distribute the profits of the 2013 financial statements as it had done the previous year.

## 22. Commissions (items 40 – 50 in the profit and loss account)

Table 22.1: breakdown of item 40 "Commissions received"

| Items / Values  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variations     |              |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|
|   |                  |                  | amount         | %            |
| 1. Guarantees given   | 253,924          | 271,780          | -17,856        | -6.57%       |
| 2. Credit derivatives   | 0                | 0                | 0              | 0.00%        |
| 3. Investment services:   | 2,031,702        | 1,768,654        | 263,048        | 14.87%       |
| 3.1. order receipt and transmission (lett. D 1 All.1 LISF)                | 0                | 0                | 0              | 0.00%        |
| 3.2. order execution (lett. D2 All.1 LISF)                                | 1,135,154        | 890,767          | 244,387        | 27.44%       |
| 3.3. financial instrument portfolio management (lett. D4 All.1 LISF)      | 896,448          | 787,281          | 109,167        | 13.87%       |
| 3.4. financial instrument placement (lett. D5 and D6 All.1 LISF)          | 100              | 90,606           | -90,506        | -99.89%      |
| 4. Financial instrument consulting  | 0                | 0                | 0              | 0.00%        |
| 5. Distribution of third party services and products other than placement | 491,499          | 443,541          | 47,958         | 10.81%       |
| 5.1. asset management   | 94,841           | 0                | 94,841         | 0.00%        |
| 5.2. insurance products   | 396,658          | 443,541          | -46,883        | -10.57%      |
| 5.3. other services or products   | 0                | 0                | 0              | 0.00%        |
| 6. Collection and payment services  | 641,128          | 598,402          | 42,726         | 7.14%        |
| 7. Depository bank services   | 0                | 0                | 0              | 0.00%        |
| 8. Custody and administration of financial instruments                    | 225,777          | 253,721          | -27,944        | -11.01%      |
| 9. Trust services   | 64,824           | 70,141           | -5,317         | -7.58%       |
| 10. Collection and receipt service  | 0                | 0                | 0              | 0.00%        |
| 11. Brokerage   | 286,255          | 413,269          | -127,014       | -30.73%      |
| 12. Other services  | 2,531,618        | 2,589,579        | -57,961        | -2.24%       |
| <b>13. Total</b>  | <b>6,526,727</b> | <b>6,409,087</b> | <b>117,640</b> | <b>1.84%</b> |

Commissions received show an increase of 1.84% compared to 2013. There were increases in both item 3 for investment services (+14.87%) and item 6 for collection and payment (+7.14%). Asset management, active since 2014, is a new service offered by the bank to customers. The other commissions show a slight decrease compared to 2013.

Table 22.2: breakdown of item 50 "Commissions paid"

| Items / Values  | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variations     |               |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|
|   |                  |                  | amount         | %             |
| 1. Guarantees received  | -                | -                | -              | -             |
| 2. Credit derivatives   | -                | -                | -              | -             |
| 3. Investment services:   | 198,381          | 233,136          | -34,755        | -14.91%       |
| 3.1. order receipt and transmission (lett.D 1 All.1 LISF)           | -                | -                | -              | -             |
| 3.2. order execution (lett. D2 All.1 LISF)                          | 198,381          | 233,136          | -34,755        | -14.91%       |
| 3.3. financial instrument portfolio management (lett.D4 All.1 LISF) | -                | -                | -              | -             |
| 3.3.1. own portfolio  | -                | -                | -              | -             |
| 3.3.2. third party portfolio  | -                | -                | -              | -             |
| 3.4. financial instrument placement (lett.D5 and D6 All.1 LISF)     | -                | -                | -              | -             |
| 4. Financial instrument, product and service cold calling           | -                | -                | -              | -             |
| 5. Collection and payment services                                  | 157,086          | 176,965          | -19,879        | -11.23%       |
| 6. Other services   | 809,167          | 841,771          | -32,604        | -3.87%        |
| <b>7. Total</b>   | <b>1,164,634</b> | <b>1,251,872</b> | <b>-87,238</b> | <b>-6.97%</b> |

Commissions paid show a decrease of 87,000 Euro (-6.97%) compared to 2013.

### 23. Profits (losses) on financial transactions (item 60 in the profit and loss account)

Table 23.1: breakdown of item 60 "Profits (losses) on financial transactions"

| Items \ Operating sections \ Values as of 31/12/2014 | Transactions on financial instruments | Transactions on currencies | Other transactions |
|--|---------------------------------------|----------------------------|--------------------|
| 1. Revaluations                                      | 5,150,359                             | -                          | -                  |
| 2. Devaluations                                      | -2,307,904                            | -                          | -                  |
| 3. Other profits / losses (+/-)                      | 2,536,070                             | 297,959                    | -                  |
| 4. Total by operating section                        | 5,378,525                             | 297,959                    | -                  |
| <b>5. General total</b>                              | <b>5,676,484</b>                      |                            |                    |

1. Revaluations on transactions on financial instruments for 5,150,359 Euro are broken down as follows:

- 1) revaluation of bonds and equivalent securities for 1,651,312 Euro;
- 2) revaluation of shares and funds for 3,295,566 Euro;
- 3) revaluation of Fagus Multimanager SICAV-LUX shares for 203,481 Euro.

2. Devaluations on transactions on financial instruments for 2,307,904 Euro are broken down as follows:

- 1) devaluations for 1,960,383 Euro on bonds;
- 2) devaluations for 347,521 Euro on shares and funds.

3. Other profits/losses:

- 1) transactions on financial instruments for 2,536,070 Euro is the economic result generated by the trading of own securities in 2014. This trading originated a trading profit of 4,843,407 Euro and a trading loss of 2,307,337 Euro.
- 2) transactions on currencies for 297,959 Euro is the positive economic result obtained (exchange gain) on transactions expressed in foreign currency.

Breakdown of Profits (losses) on valuations and tradings of the section "Transactions on financial instruments" according to the financial instrument categories (23.1)

| Items \ Values as of 31/12/14                    | Transactions on financial instruments |
|--|---------------------------------------|
| 1. Government securities                         | 1,142,673                             |
| 2. Other debt financial instruments              | 927,534                               |
| 3. Capital financial instruments                 | 3,308,318                             |
| 4. Derivative contracts on financial instruments | -                                     |
| <b>5. Total</b>                                  | <b>5,378,525</b>                      |

### 24. Administrative costs (item 90 in the profit and loss account)

Labour costs underwent an increase of 318,504 Euro (3.09%) compared to 2013.

This increase is due to various factors:

- The number of operating employees rose from 132 units (out of total 152) in 2013 to 135 units (on total 148): 4 outgoing employees for contract termination, 2 less outsources to subsidiaries, 5 less maternity leaves and post-partum and unpaid leaves;
- 5 managers were promoted to officers in 2014;
- Other increases are due to the sum of the increase values for new maturations of seniority, automatic promotions, social charges and decreased values due to the smaller number of sick leaves, other leaves and secondments.

#### Breakdown of labour costs

| Details                                 | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variations     |              |
|---|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
|   |                   |                   | amount         | %            |
| a. Labour costs                         | <b>10,637,010</b> | <b>10,318,506</b> | <b>318,504</b> | <b>3.09%</b> |
| a.1. wages and salaries                 | 7,026,276         | 6,825,523         | 200,753        | 2.94%        |
| a.2. social security costs              | 1,827,606         | 1,748,353         | 79,253         | 4.53%        |
| a.3. staff retirement allowances        | 660,554           | 647,064           | 13,490         | 2.08%        |
| a.4. retirement and similar liabilities | 406,559           | 390,095           | 16,464         | 4.22%        |
| a.5. directors and statutory auditors   | 414,920           | 398,141           | 16,779         | 4.21%        |
| a.6. other labour costs                 | 301,095           | 309,330           | -8,235         | -2.66%       |

#### Breakdown of sub-item a. other labour costs

| Items / Values   | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variations    |               |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  |                |                | amount        | %             |
| 1. Other labour costs:   | <b>301,095</b> | <b>309,330</b> | <b>-8,235</b> | <b>-2.66%</b> |
| 1.1. Training courses  | 74,801         | 68,396         | 6,405         | 9.36%         |
| 1.2. Trips and transfers   | 31,572         | 24,880         | 6,692         | 26.90%        |
| 1.3. Other labour costs for slips and medical checks             | 3,888          | 2,706          | 1,182         | 43.68%        |
| 1.4. Other labour costs for insurances                           | 38,890         | 43,684         | -4,794        | -10.97%       |
| 1.5. Other labour costs for seconded personnel and collaborators | 151,944        | 169,664        | -17,720       | -10.44%       |

Table 24.1: Number of employees by category

| Items / Values         | Average       | Number as of 31/12/2014 | Number as of 31/12/2013 |
|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Directors           | 14.92         | 17                      | 12                      |
| 2. Managers            | 15.92         | 13                      | 18                      |
| 3. Remaining personnel | 119.67        | 118                     | 122                     |
| 3.1. office workers    | 114.67        | 113                     | 117                     |
| 3.2. other personnel   | 5.00          | 5                       | 5                       |
| <b>4. TOTAL</b>        | <b>150.51</b> | <b>148</b>              | <b>152</b>              |

Out of the 148 employees in the payroll, 135 are on service, 10 on secondment, 3 on post-partum leave. No new employees were hired in 2014 and 4 employees terminated their employment. Per quanto riguarda il personale distaccato 2 dipendenti sono rientrati in BSM da società controllate.

Out of the 135 employees on effective service, 40% (54 people) work at the 12 branches, while 60% (81 people) at the headquarters. Total staff (148 employees) comprise 89 men (60.13%) and 59 women (39.87%). The average age of on-service staff is 41.72 years (42.73 years for men and 40.30 years for women). Annual personnel training hours totaled 4,236.

Table 24.2: breakdown of sub-item b) "Other administrative expenses"

| Items / Values                         | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |         |
|--|------------|------------|------------|---------|
|  |            |            | amount     | %       |
| 1. Other administrative expenses:      | 4,514,833  | 4,508,284  | 6,549      | 0.15%   |
| 1.1. Professional services             | 828,512    | 755,143    | 73,369     | 9.72%   |
| 1.2. Membership fees                   | 457,516    | 372,803    | 84,713     | 22.72%  |
| 1.3. Advertising                       | 267,702    | 291,541    | -23,839    | -8.18%  |
| 1.4. Entertainment expenses            | 21,289     | 24,182     | -2,893     | -11.96% |
| 1.5. Instalments                       | 142,217    | 161,903    | -19,686    | -12.16% |
| 1.6. Rental expenses                   | 161,329    | 159,712    | 1,617      | 1.01%   |
| 1.7. Maintenance and repairs           | 729,792    | 803,831    | -74,039    | -9.21%  |
| 1.8. Insurance                         | 112,368    | 113,968    | -1,600     | -1.40%  |
| 1.9. Cleaning expenses                 | 117,336    | 116,388    | 948        | 0.81%   |
| 1.10. Data processing and transmission | 643,551    | 615,832    | 27,719     | 4.50%   |
| 1.11. Stationary and printed matter    | 41,571     | 44,881     | -3,310     | -7.38%  |
| 1.12. Postal and telephone             | 302,816    | 321,063    | -18,247    | -5.68%  |
| 1.13. Transport                        | 126,105    | 139,729    | -13,624    | -9.75%  |
| 1.14. Utilities and heating            | 203,411    | 198,080    | 5,331      | 2.69%   |
| 1.15. Other administrative expenses    | 254,575    | 307,062    | -52,487    | -17.09% |
| 1.16. Taxes                            | 73,593     | 48,476     | 25,117     | 51.81%  |
| 1.17. Import duties                    | 31,150     | 33,690     | -2,540     | -7.54%  |

Item "other administrative expenses" experienced a slight increase compared to the previous year, corresponding to 6,549 Euro (+0.15%).

Also in 2013 higher attention was dedicated to the efficiency of general and administrative costs exclusively delegating expense authorizations to the General Management, with a view to cost reduction, analyzing budgets in detail. Some expense types such as "Professional services" are partly extraordinary, therefore unpredictable. Others, such as "Membership fees" and "Data processing and transmission" have a configuration of fixed costs, therefore they are not negotiable.

The main expenses subject to a particular change were:

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| • Professional services         | 9.72%   |
| • Membership fees               | 22.72%  |
| • Entertainment expenses        | -8.18%  |
| • Rental expenses               | -11.96% |
| • Insurance                     | -12.16% |
| • Stationary and printed matter | -9.21%  |
| • Postal and telephone          | -7.38%  |
| • Transport                     | -5.68%  |
| • Other administrative expenses | -9.75%  |
| • Taxes                         | -17.09% |
| • Professional services         | 51.81%  |

The following items show the greater increases:

- Professional services: at the end of the year, extraordinary costs were borne for legal services related to credit recovery amounting to 177,000 Euro, of which 96,000 Euro relating to non-performing practices.
- Membership fees: 340,000 Euro of the total amount of this item is represented by supervision charges of Central Bank, compared to the forecast of 240,000 Euro in 2013.
- Taxes: the increase is mainly due to the registration fees paid for “Datio In Solutum” former Symbol, amounting to 23,000 Euro and to the taxes paid on the greater issue of bonds.
- The items concerning stationery, post, transport, utilities etc. represent variable costs that were reduced.

Attention was also paid in 2014 to advertising, representation expenses, fees, maintenance and repairs, as well as other expenses that were reduced despite not being variable costs.

If the three increasing items had remained unchanged, there would have been a decrease in expenses of about 176,000 Euro (-4%) compared to 2013.

## 25. Adjustments, recoveries and provisions (items 100-110-120-130-140-150-160-170-230 in the profit and loss account)

Table 25.1: breakdown of items 100-110 “Value adjustments on intangible and tangible fixed assets”

| Items / Values                                   | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variations      |               |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|
|  |                  |                  | amount          | %             |
| 1. Value adjustments on Intangible fixed assets: | 691,710          | 851,389          | -159,679        | -18.76%       |
| 1.1. Software                                    | 589,396          | 728,572          | -139,176        | -19.10%       |
| 1.2. Other long-term expenses                    | 102,314          | 122,817          | -20,503         | -16.69%       |
| 1.10. of which, on leased assets                 | -                | -                | 0               | 0             |
| 2. Value adjustments on Tangible fixed assets:   | 1,756,979        | 1,799,719        | -42,740         | -2.37%        |
| 2.1. Real estate property                        | 907,917          | 1,201,410        | -293,493        | -24.43%       |
| 2.2. Ordinary office furniture and machines      | 84,905           | 145,834          | -60,929         | -41.78%       |
| 2.3. Plants and equipment                        | 62,816           | 104,955          | -42,139         | -40.15%       |
| 2.4. Vehicles                                    | 14,607           | 22,199           | -7,592          | -34.20%       |
| 2.5. Alarm systems                               | 52,295           | 66,740           | -14,445         | -21.64%       |
| 2.6. Electronic machines                         | 159,486          | 215,551          | -56,065         | -26.01%       |
| 2.7. Other tangible fixed assets                 | 45,014           | 43,030           | 1,984           | 4.61%         |
| 2.10. of which, on leased assets                 | 429,939          | -                | 429,939         | 0             |
| <b>3. Total</b>                                  | <b>2,448,689</b> | <b>2,651,108</b> | <b>-202,419</b> | <b>-7.64%</b> |

Item “1.1 Software”, which maintained the same ratio as the previous year (20%), recorded a decrease despite undergoing an increase during the year resulting from further purchases, due to the completion of the amortization of some software licenses.

The decreases present in the other items are mainly due to the variations undergone by the amortization rates by virtue of the new ratios established by Law no. 166 of 16/12/2013.

Item “2.10 leased assets” amounting to 429,939 Euro is given by the capital share brought to cost with the sale of a property in financial leasing, with BSM Immobiliare as lessee; the counterpart of this share is the proceeds recorded in item “70 other operating proceeds”.

If we do not consider item “2.10 leased assets” since not present in 2013, we find a decrease in the values of all the sub-items present in the “value adjustments” for about 632,000 Euro compared to 2013, mainly due to the application of the new rates established by the ne Law no. 166 of 16/12/2013 “General Income Tax” (art. 60, Annex D, rates, for certain types of property).

Table 25.2: breakdown of item 120 “Provisions for financial risks and costs”

| Items / Values  | 31/12/2014       | 31/12/2013     | Variations       |                |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
|   |                  |                | amount           | %              |
| 1. Other funds:   | -                | -              | -                | -              |
| 1.1. Provisions for credit and debit card risks           | 3,225            | 15,326         | -12,101          | -78.96%        |
| 1.2. Provisions for risks and legal actions               | 1,169,022        | 0              | 1,169,022        | 0              |
| 1.3. Expense reserves – Argentina                         | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.4. Currency fluctuation hedge fund                      | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.5. Reserves for personnel costs – unused holidays       | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.6. Reserves for personnel costs – contract renewal      | 0                | 0              | 0                | 0              |
| 1.7. Reserves for future legal expenses                   | 80,000           | 81,915         | -1,915           | -2.34%         |
| 1.8. Personnel benefit reserves                           | 425,749          | 554,051        | -128,302         | -23.16%        |
| <b>1.9. Reserve for risks and charges for commitments</b> | <b>1,677,996</b> | <b>651,292</b> | <b>1,026,704</b> | <b>157.64%</b> |

The Reserve for risks and charges for commitments (item 1.8) was further increased during 2014 by 425,749 Euro, reaching 4,631,125 Euro; this provision was used to complete the coverage of BSM Immobiliare credit from Imm Capital. The Provisions for risks and legal actions (item 1.2) mainly consist of 999,768 Euro to cover latent risks; the remaining provision is available for any new legal actions.

Table 25.3: item 130 “Provisions to credit risk funds”

| Items / Values       | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |          |
|----------------------|------------|------------|------------|----------|
|                      |            |            | amount     | %        |
| 1. Credit risk funds | 0          | 0          | 0          | 0        |
| <b>2. Total</b>      | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b> |

No earmarking was made.

Table 25.4: breakdown of item 140 "Value adjustments on credits and provisions for guarantees and commitments"

| Items / Values                                       | 31/12/2014        | 31/12/2013        | Variations        |                |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
|  |                   |                   | amount            | %              |
| 1. Value adjustments on credits                      | 57,257,740        | 17,360,891        | 39,896,849        | 229.81%        |
| 1.1. of which flat-rate adjustments for country risk | 0                 | 0                 | 0                 | 0.00%          |
| 1.2. of which other flat-rate adjustments            | 0                 | 0                 | 0                 | 0.00%          |
| 2. Provisions for guarantees and commitments         | 0                 | 0                 | 0                 | 0.00%          |
| 2.1. of which flat-rate provisions for country risk  | 0                 | 0                 | 0                 | 0.00%          |
| 2.2. of which other flat-rate provisions             | 0                 | 0                 | 0                 | 0.00%          |
| <b>3. Total</b>                                      | <b>57,257,740</b> | <b>17,360,891</b> | <b>39,896,849</b> | <b>229.81%</b> |

Table 25.5: other types of transactions during the year

| Items / Values                                     | 31/12/2014        |           | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-----------|-------------------|
|  | Analytical        | Flat-rate |                   |
| 1. Total cash credit devaluations                  | 57,257,740        | 0         | 17,360,891        |
| 1.1. Credit devaluations – non-performing          | 38,098,001        | 0         | 9,385,412         |
| 1.2. Credit devaluations – substandard             | 18,291,006        | 0         | 6,509,317         |
| 1.3. Credit devaluations – other loans             | 868,733           | -         | 1,466,162         |
| 2. Total cash credit losses                        | 0                 | 0         | 0                 |
| 2.1. Non-performing                                | -                 | 0         | 0                 |
| 2.2. Substandard                                   | -                 | 0         | 0                 |
| 2.3. Other loans                                   | -                 | 0         | 0                 |
| 3. Total cash credit value adjustments (1+2)       | 57,257,740        | 0         | 17,360,891        |
| 4. Total provisions for guarantees and commitments | 0                 | 0         | 0                 |
| 4.1. Guarantees                                    | 0                 | 0         | 0                 |
| 4.2. Commitments                                   | 0                 | 0         | 0                 |
| <b>5. Total</b>                                    | <b>57,257,740</b> | <b>0</b>  | <b>17,360,891</b> |
| <b>6. General total</b>                            | <b>57,257,740</b> |           | <b>17,360,891</b> |

Following the resolution of the Board of Directors dated 02/12/2014 and 18/03/2015, a strong devaluation was made on non-performing and substandard loans.

CBSM Regulation 2015-01 introduces the constant updating of the estimated realizable value of credits; in this sense, the Bank operating by taking into account the current crisis of the real estate and labour markets. The devaluations made are the result of the valuations made by both BSM structure and management and Board of Directors.

Table 25.6: breakdown of item 150 "Value recoveries on credits and provisions for guarantees and commitments"

| Items / Values               | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |         |
|------------------------------|------------|------------|------------|---------|
|                              |            |            | amount     | %       |
| 1. Value recoveries          | 210,475    | 3,117,079  | -2,906,604 | -93.25% |
| 1.1. On non-performing loans | 84,120     | 636,210    | -552,090   | -86.78% |
| 1.2. On substandard loans    | 37,728     | 663,785    | -626,057   | -94.32% |
| 1.3. On other loans          | 88,627     | 1,817,084  | -1,728,457 | -95.12% |

Table 25.7: breakdown of item 160 "Value adjustments on financial fixed assets"

| Items / Values                                       | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |         |
|--|------------|------------|------------|---------|
|  |            |            | amount     | %       |
| 1. Value adjustments                                 | 16,246,852 | 3,562,287  | 12,684,565 | 356.08% |
| 1.1. of which on holdings                            | -          | -          | -          | -       |
| 1.2. of which on shareholdings in group companies    | 16,246,852 | 3,562,287  | 12,684,565 | 356.08% |
| 1.3. of which on other capital financial instruments | -          | -          | -          | -       |
| 1.4. of which on debt financial instruments          | -          | -          | -          | -       |
| 1.5. of which on derivative financial instruments    | -          | -          | -          | -       |

Having adopted the subsidiary Net Equity valuation method (in accordance with CBSM Regulation 2012-03 – Miscellany), any potential decreases in the current financial year were booked to the profit and loss account to bring BSM book value to the Net Equity value of the subsidiary.

Value adjustments on financial fixed assets deriving from decreases of the net equity amounted to 16,246,852 Euro and resulted from:

- 100% owned Leasing Sammarinese S.p.A. with a decrease of 6,301,611 Euro;
- 98% owned San Marino Business S.p.A. with a decrease of 6,987 Euro. The company had already been in voluntary liquidation since 25/04/2013; the meeting dated 29/12/2014 approved the final report of the liquidator, who was assigned the task of cancellation of the company San Marino Business from the Public Register of the Court, which was carried out on 08/01/2015; For the 98% stake, Banca di San Marino has already booked the abovementioned loss since 2014 and the credit from liquidation amounting to 235,021.08 Euro (deriving from a credit of 233,673.41 Euro, which was refunded on 12/03/2015 and an IGR credit amounting to 1,347.67 Euro that will be refunded in 2016); as a result of this, the value of the shareholding in the 2014 financial statements was down to zero;
- 100% owned Easy Holding S.p.A. with a decrease of 7,835,121 Euro. The company has been in voluntary liquidation since 31/12/2014. With meeting dated 18/03/2015, the Banca di San Marino ordered a share capital contribution of 3,651,774.28 Euro for the total coverage of the negative equity of 3,551,774.28 Euro resulting from the loss undergone; the excess capital is available for liquidation, which should be completed by June 2015;
- 100% owned BSM Immobiliare S.p.A. with a decrease of 890,024 Euro. Following the loss, this company had a negative equity of 449,419.67 Euro and therefore, with meeting of the Board of Directors dated 18/03/2015, the Banca di San Marino ordered a loss coverage contribution of 1,030,334.54 Euro for the losses undergone in 2013, amounting to 140,310.88 Euro, and in 2014, amounting to 890,023.66 Euro;
- 98.56% owned Banca Impresa di San Marino S.p.A. with a decrease of 1,213,109 Euro.

Table 25.8: breakdown of item 170 "Value recoveries on financial fixed assets"

| Items / Values                                       | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |   |
|--|------------|------------|------------|---|
|  |            |            | amount     | % |
| 1. Value recoveries                                  | -          | -          | -          | - |
| 1.1. of which on holdings                            | -          | -          | -          | - |
| 1.2. of which on shareholdings in group companies    | -          | -          | -          | - |
| 1.3. of which on other capital financial instruments | -          | -          | -          | - |
| 1.4. of which on debt financial instruments          | -          | -          | -          | - |
| 1.5. of which on derivative financial instruments    | -          | -          | -          | - |

There was no value recovery on financial fixed assets.

Breakdown of item 230 Variation to the Fund for general banking risks

| Items / Values  | 31/12/2014 | 31/12/2013         | Variations        |                 |
|-----------------|------------|--------------------|-------------------|-----------------|
|                 |            |                    | amount            | %               |
| 1. Provisions   | 0          | 0                  | 0                 | 0.00%           |
| 2. Utilizations | 0          | -10,692,477        | 10,692,477        | -100.00%        |
| <b>Total</b>    | <b>0</b>   | <b>-10,692,477</b> | <b>10,692,477</b> | <b>-100.00%</b> |

There were no variations.

## 26. Other items in the profit and loss account (items 70-80-190-200-220 in the profit and loss account)

Table 26.1: breakdown of item 70 "Other operating proceeds"

| Details                                   | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variations       |                |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
|   |                  |                  | amount           | %              |
| Recovery of expenses and stamps           | 1,650,216        | 501,227          | 1,148,989        | 229.24%        |
| Expenses on deposits and current accounts | 850,585          | 851,817          | -1,232           | 0.14%          |
| Miscellaneous                             | 0                | 2,315            | -2,315           | -100.00%       |
| Leasing commissions                       | 429,939          | 0                | 429,939          | 0              |
| <b>Total</b>                              | <b>2,930,740</b> | <b>1,355,359</b> | <b>1,575,381</b> | <b>116.23%</b> |

Item "Leasing commissions" amounting to 429,939 Euro is given by the share capital collected from the sale of a leased building with BSM Immobiliare as lessee. The counterpart of this share is the cost booked in item "110 Value adjustments on tangible fixed assets of which, leased assets".

The most significant amounts in item "Recovery of expenses" are:

- Recovery of expenses on international litigation for 999,768 Euro resulting from the closure of the Argentine case through the company Caronte; pending the final legal conclusions, it was deemed appropriate to earmark this to cover any negative developments;

- Recovery of legal expenses borne on non-performing loans for 369,215 Euro, which were attributed to the single non-performing positions and devalued on the basis of valuations required by the competent authorities;

- Recovery of expenses on subsidiaries for 151,822 Euro, which are the corresponding value present in the other charges of the costs incurred on behalf of subsidiaries.

Table 26.2: breakdown of item 80 "Other operating charges"

| Details                 | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variations     |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                         |                |                | amount         | %              |
| Financial leasing rates | 120,472        | 271,917        | -151,445       | -55.70%        |
| Miscellaneous           | 186,231        | 101,542        | 84,689         | 83.40%         |
| <b>Total</b>            | <b>306,703</b> | <b>373,459</b> | <b>-66,756</b> | <b>-17.88%</b> |

Item Financial leasing rates concerns leasing rates on the San Marino apartment used as a private residence for the Managing Director and the premises at WTC for Disaster Recovery.

Item Miscellaneous mainly includes expenses incurred on behalf of subsidiaries and recovered by them.

Table 26.3: breakdown of item 190 "Extraordinary proceeds"

| Details           | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variations       |                |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
|                   |                  |                  | amount           | %              |
| Windfall proceeds | 5,445,471        | 2,175,537        | 3,269,934        | 150.30%        |
| Gains on sales    | 80               | 0                | 80               | 0              |
| <b>Total</b>      | <b>5,445,551</b> | <b>2,175,537</b> | <b>3,270,014</b> | <b>150.31%</b> |

In item Windfall proceeds, the most significant amounts are:

- release to the profit and loss account of 4,631,125 Euro of the "Fund for Risks and Charges for Commitments to BSM Immobiliare". This fund was set up in 2013 (sum already present partially since 2012 in the Credit risk fund in Liabilities) and was further increased during 2014 for 425,749 Euro; it was intended to cover the credit of BSM Immobiliare from Imm Capital. Thus, following the sale of such credit to Leasing Sammarinese by BSM Immobiliare (CBSM was notified, pursuant to Regulation 2011-03, the en-bloc purchase of credit and acknowledged it through letter dated 29/12/2014 prot. no. 14/12246) and not having the need for guarantees for the credit purchased from BSM Immobiliare, the Banca di San Marino approved its entire release to the profit and loss account both to cover the loss resulting in BSM Immobiliare from the transfer of the credit and to face the losses of the other controlled companies.
- release to the profit and loss account of 539,900 Euro of the Fund for Risks and Charges of the Personnel, made up of the unused holiday fund for 210,000 Euro and the labour contract renewal of 329,900 Euro through resolution of the Board of Directors dated 26/03/2015.

## PART D – OTHER INFORMATION

Table 26.4: breakdown of item 200 “Extraordinary costs”

| Details            | 31/12/2014       | 31/12/2013       | Variations      |                |
|--------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|
|                    |                  |                  | amount          | %              |
| Windfall losses    | 1,418,249        | 1,654,771        | -236,522        | -14.29%        |
| Losses on disposal | 181              | 679              | -498            | -73.34%        |
| <b>Total</b>       | <b>1,418,430</b> | <b>1,655,450</b> | <b>-237,020</b> | <b>-14.32%</b> |

In item Windfall losses, the most significant amounts are:

- 2013 taxes on foreign income amounting to 1,101,561 Euro paid in the previous year and not recovered, originating a negative income component deductible in the tax return for the next tax period, as provided by Law no. 166 of 16/12/2013 art. 44; former Law no. 129 of 21/12/2007;
- Lost revenues amounting to 174,322 Euro, due to adjustments on interest and commissions that contributed to form income in previous years, as established by Law no. 166 of 16/12/2013 art. 57;
- Costs for administrative expenses incurred in 2014 and amounting to 117,118 Euro, due to both the adjustment of forecasts on invoices to be received and costs for previous years;

Breakdown of item 220 “Income tax for the financial year”

| Items / Values                               | 31/12/2014        | 31/12/2013     | Variations        |                  |
|--|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
|  |                   |                | amount            | %                |
| 1. Current taxes (allocated to tax reserves) | 2,356,862         | 2,310,405      | 46,457            | 2.01%            |
| 2. Tax advances for reserve utilization      | 812,606           | 1,922,962      | -1,110,356        | -57.74%          |
| 3. Tax advances for allocations              | -10,446,353       | -3,476,742     | -6,969,611        | 200.46%          |
| <b>Total</b>                                 | <b>-7,276,885</b> | <b>756,625</b> | <b>-8,033,510</b> | <b>-1061.76%</b> |

Item 220 “Income tax for the financial year” is positive, with an amount of 7,276,885 Euro consisting of:

- allocation to tax reserves amounting to 2,356,862 Euro as the expression of the debt for the period to the treasury, determined by the rate applied to the taxable income;
- tax advances amounting to 812,606 Euro due to “costs for utilizations of taxed funds” amounting to 4,780,044 Euro;
- tax advances amounting to 10,446,353 Euro due to “receipts for allocations to taxed funds” amounting to 61,449,138 Euro.

The Bank has adopted the valuation criterion of “deferred taxes” described in Part A, Section 1 of these Explanatory Notes at no. 23 since 2008, for a true and fair view of the real financial and economic situation of the Bank. It refers to the entry into the financial statements of assets for tax advances that represent taxes settled in advance and that will be recovered in the following years.

Despite the positive value of taxes, it should be noted that the bank, while having a negative operating result, must earmark in the tax reserves for 2014 a forecast of 2,357,000 Euro determined by the application of the 17% tax rate on taxable income amounting to 13,864,000 Euro.

### 27. Directors and statutory auditors

Table 27.1: remuneration

| Items / Values        | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variations    |              |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|                       |                |                | amount        | %            |
| 1. Directors          | 314,720        | 300,341        | 14,379        | 4.79%        |
| 2. Statutory auditors | 100,200        | 97,800         | 2,400         | 2.45%        |
| <b>3. Total</b>       | <b>414,920</b> | <b>398,141</b> | <b>16,779</b> | <b>4.21%</b> |

### 28. Other information

As of today:

- The strategic plan 2015/2017 mainly concerning the restructuring of the BSM Group has been approved;
- It is noted that the controlled company San Marino Business was cancelled from the Public Registers on 08/01/2015.

Faetano, 23 April 2015

*p. Board of Directors*

**Chairman**  
Giuseppe Guidi

## BOARD OF AUDITORS' REPORT ON 2014 FINANCIAL STATEMENTS



La casa della Madonna - tecnica mista su cartone



*Ai poverini si fece notte. Non sapevano la strada per ritornare a casa. Videro un lumicino in una macchia e dissero: "Sicuro che questa è la nostra casa!" Camminarono camminarono dietro a quel lume. Finalmente arrivarono e bussarono alla porta di casa; nessuno aprì loro. Allora entrarono. V'era da mangiare per due, due lettini e una statua di gesso in un angolo. Ed era la madonnina che preparava sempre da mangiare e da dormire ai poverini.*



Dear Shareholders,

this Board of Statutory Auditors' report, submitted to your attention on the financial statements closed as of 31 December 2014, is divided into three sections:

1. Activity conducted
2. Financial statements
3. Conclusions

### 1. Activity conducted

The financial statements closed as of 31 December 2014, and submitted to the Board of Statutory Auditors within the terms provided by law and to your review and approval, were drafted in accordance with legal provisions and specifically, articles 29 and subsequent law no. 165 of 17 November 2005 (LISF) and subsequent amendments, article VI.II.2 of the Regulation governing the collection of savings and banking activities 2007-07 issued on 27 September 2007 by the Central Bank of the Republic of San Marino and subsequent amendments, the criteria set in the Regulation on drawing up financial statements of banks 2008-02, issued on 23 September 2008 by the Central Bank of the Republic of San Marino and subsequent amendments and the criteria set by the Companies Act no. 47 of 23 February 2006 n. 47 and subsequent amendments, as well as in accordance with the instructions provided by the Central Bank Surveillance Authority.

The Board of Statutory Auditors points out that the audit function is carried out, upon assignment from the Shareholders' Meeting, by the auditing firm KPMG S.p.A., which audited the financial statements closed as of 31 December 2014 and issued the certification report on 29 April 2015.

During the year closed on 31 December 2014 the Board of Statutory Auditors conducted its assigned supervisory activities, in compliance with the regulations in force, recommendations and bulletins issued by the Central bank as well as the instructions and notes issued by the Republic of San Marino Financial Intelligence Agency.

Specifically, the Board of Statutory Auditors:

- participated in the Shareholder's Assemblies, held according to the bylaws, laws and regulations that govern its operations;
- participated in the weekly meetings of the Board of Directors, receiving information from the administrative body on the general performance its expected evolution, on problems and critical situations involving the institution and its subsidiaries, particularly the most significant economic, financial, and capital transactions on those with related parties;
- ensured that business operations were approved and formalized in accordance with the law and the Articles of Association;
- monitored the adequacy of the information-accounting system, even with the aid of third-level controls;
- verified, within its area of expertise, the social activities aimed at adjusting the organizational structure of the Company to the regulations applicable from time to time, through direct observation, inspections, spot checks, collection of information from the managers of the organization, of the administrative and monitoring department, as well as through meetings both with the Revision firm and the Internal Audit manager for the mutual exchange of relevant data, whose activities have been centralized in the companies of the group Leasing Sammarinese S.p.A. and Banca Impresa di San Marino S.p.A.;

- assessed the legal adequacy of the internal regulatory activity adopted by the Bank and attested the constant commitment of the company to its updating in line with the evolution of the law;
- noticed, in relation to regulations on prevention and fight against money laundering and financing of terrorism, governed by Law no. 92 of 17 June 2008 and subsequent amendments, and to the constantly evolving instructions issued by the Financial Intelligence Agency, the progressive implementation by the Bank, as well as the training of both personnel and senior management figures with the participation in seminars and courses of interest;
- did not receive, during the year in question, claims by Shareholders (pursuant to art. 65 of Law no. 47/2006);
- monitored, as the supervisory board of the parent company, the strategic and management control conducted by the parent company on group companies, demanding, even by letter, references to the boards of auditors or statutory auditors to the individual companies comprising the Group.

As part of the significant events occurred after the end of the year, we report: the registration, on 11 November 2014, in the Register of Parent Companies, stored at the Central Bank and established under article 56 of Law no. 165 of 17 November (LISF) and governed by Regulation no. 2014-03; a slowly recovering economic scenario, which had a considerable impact on loan disbursement, as well as an exceptional growth of bad loans (understood as non-performing loans, substandard, restructured and past due and / or over-due); the recent approval of a three-year Strategic Plan 2015-2017, which provides guidelines with the purpose of getting back to positive levels of profitability in a short time.

### 2. Financial statements

As established by article 29 of Law 165/2005 and by article VI.II.2 of Regulation 2007-07, the financial statements are made up of the following documents: the Statement of Assets and Liabilities that lists assets, liabilities and equity of the bank; the Profit and Loss Account that provides a demonstration of the economic result produced in the period as a result of management, through the display of positive and negative components that have determined it; the Explanatory Notes that show all information contained in the synthetic schemes of the balance sheet and income statement, indicating the evaluation and preparation criteria as well as an analytical description of certain balance sheet items and the Board of Directors' Report, which describes and evaluates the operating performance in the various areas where the bank has operated, and the situation of the company as a whole, providing adequate information on the risks to which the Bank is exposed.

The financial statements can be summarized in the following results, as reclassified by the Board of Statutory Auditors:

| Statement of Assets and Liabilities | Euro                 |
|-------------------------------------|----------------------|
| Assets                              | € 1,581,997,590      |
| Liabilities                         | € 1,634,089,712      |
| <b>LOSS FOR THE YEAR 2014</b>       | <b>-€ 52,092,122</b> |

| Profit and Loss Account       | Euro                 |
|-------------------------------|----------------------|
| Year's Income                 | € 70,081,156         |
| Year's Cost                   | € 122,173,278        |
| Gross Operating Loss          | -€ 52,092,122        |
| Taxes on Income               | -                    |
| <b>LOSS FOR THE YEAR 2014</b> | <b>-€ 52,092,122</b> |

As for the financial statements closed as of 31 December 2014, in addition to the above, the Board of Statutory Auditors attests that:

- it monitored the general layout of the statements and the observance of law concerning their formation and structure, and in this regard it reports that the statements were drawn up in a clear, true and correct way. Prudent accounting principles were strictly observed with a view to business continuity in the evaluation of the balance sheet items. Income and charges as well as losses and risks accrued during the year, even if learnt after year end, were taken into account, fully implementing what established by point 5, paragraph 1 of business law article 75;
- as per point 2 of art. IV.I.8 of the Regulation 2008-02 on the preparation of financial statements enacted by Central Bank, it expressed specific approval of posting non-current costs as assets in the Statement of Assets and Liabilities for a total of € 269,635.88;
- it took note of the variation of assets recorded as tangible and verified the correct accounting data related to capital gains and losses realized on the disposal of assets, making use of the details provided by the Accounting Office;
- the balance sheet is consistent with the facts and information learnt during the conduction of its duties, which showed that the criteria of exclusive indication of realized income has been observed as specified in point 2, first paragraph of business law article 75;
- finally, it verified the compliance with the regulations governing the preparation of the management report.

### 3. Conclusioni

Based on the audits conducted during the year, no omissions, censurable events irregularities or significant events that require mention in this report occurred. In addition, considering that the report on the financial statements as of 31 December 2014 issued by the Auditing Firm does not indicate any reservations, the Board determined that, to the best of its knowledge, the financial statements are not materially miss-stated and, taken as a whole, may be relied upon. Given the above, and still to the best of its knowledge, the Board of Statutory Auditors can find no reason to impede the approval of the financial statements as of 31 December 2014 and the Explanatory Notes formulated by the Board of Directors, hoping that the bank completes the undertaken restructuring and structural simplification process as soon as, with a view to quickly achieving profitability goals.

For all legal intents and purposes, the undersigned members of the Board of Statutory Auditors state the permanence of the subjective and objective conditions for this office as provided for by the law.

San Marino, 4 May 2015

*The Board of Statutory Auditors*

Rag. Valerio Scarano  
**Chairman of the Board of Statutory Auditors**

Avv. Monica Bernardi  
**Member of the Board of Statutory Auditors**

Avv. Chiara Taddei  
**Member of the Board of Statutory Auditors**

**CONSOLIDATED  
BALANCE  
SHEET BANCA  
DI SAN MARINO  
GROUP**



Il ragno volante - tecnica mista su cartone



*Da quel momento per Sabatino ebbe inizio una nuova vita. Imparò persino a suonare un vecchio cembalo per fare contento il ragno, e questi lo ripagava raccontandogli tante cose meravigliose che vedeva durante i suoi viaggi fuori dalle mura sempre appeso al suo filo di seta.*

## ASSETS

|  | 31/12/14    |                      | 31/12/13    |                      |
|--|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
| 10 Cash and cash equivalents                             | -           | 5,007,462            | -           | 5,444,224            |
| 20 Loans to banks  | -           | 98,394,839           | -           | 86,322,229           |
| <i>a. on demand</i>                                      | 52,399,791  | -                    | 48,000,029  | -                    |
| <i>b. other loans</i>                                    | 45,995,048  | -                    | 38,322,200  | -                    |
| 30 Loans to customers                                    | -           | 565,538,569          | -           | 646,722,355          |
| 40 Bonds and other debt financial instruments            | -           | 423,375,623          | -           | 311,844,379          |
| <i>a. of public issuers</i>                              | 51,573,510  | -                    | 42,214,320  | -                    |
| <i>b. of banks</i>                                       | 247,005,470 | -                    | 174,815,846 | -                    |
| <i>c. issued by financial institutions (companies)</i>   | 86,591,378  | -                    | 78,922,351  | -                    |
| <i>d. issued by others</i>                               | 38,205,265  | -                    | 15,891,862  | -                    |
| 50 Shares, units and other capital financial instruments | -           | 41,787,939           | -           | 45,280,287           |
| 60 Holdings  | -           | 6,734,115            | -           | 6,734,115            |
| 70 Shareholdings in banking group companies              | -           | 8,224                | -           | 7,256                |
| 80 Intangible fixed assets                               | -           | 2,407,741            | -           | 4,131,187            |
| <i>c. of which assets pending lease</i>                  | 600,000     | -                    | 1,793,443   | -                    |
| 90 Tangible fixed assets                                 | -           | 349,383,078          | -           | 399,425,837          |
| <i>a. of which financial leasing</i>                     | 221,927,896 | -                    | 246,506,755 | -                    |
| <i>b. of which assets pending lease</i>                  | 96,477,415  | -                    | 121,141,881 | -                    |
| 100 Subscribed share capital not paid in                 | -           | 0                    | -           | 0                    |
| 110 Own shares or units                                  | -           | 1,216,012            | -           | 840,414              |
| 120 Other assets   | -           | 119,549,700          | -           | 125,433,017          |
| 130 Accrued revenues and deferred expenses               | -           | 2,648,287            | -           | 7,600,455            |
| <i>a. accrued revenues</i>                               | 2,116,118   | -                    | 7,150,576   | -                    |
| <i>b. deferred expenses</i>                              | 532,169     | -                    | 449,879     | -                    |
| <b>140 TOTAL ASSETS</b>                                  | -           | <b>1,616,051,589</b> | -           | <b>1,639,785,755</b> |

## GUARANTEES AND COMMITMENTS

|  | 31/12/14   |            | 31/12/13   |             |
|--|------------|------------|------------|-------------|
| 10 Guarantees given                        | -          | 95,892,571 | -          | 118,876,804 |
| <i>a. acceptances</i>                      | 76,324,928 | -          | 97,729,700 | -           |
| <i>b. other guarantees</i>                 | 19,567,643 | -          | 21,147,104 | -           |
| 20 Commitments                             | -          | 28,906,632 | -          | 20,548,896  |
| <i>a. for certain use</i>                  | 13,917,945 | -          | 14,882,224 | -           |
| <i>a.1. of which financial instruments</i> | -          | -          | -          | -           |
| <i>b. for uncertain use</i>                | 11,728,873 | -          | 2,207,742  | -           |
| <i>b.1. of which financial instruments</i> | -          | -          | -          | -           |
| <i>c. other commitments</i>                | 3,259,814  | -          | 3,458,930  | -           |

## LIABILITIES

|  | 31/12/14    |                      | 31/12/13    |                      |
|--|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
| 10 Due to banks  | -           | 2,999,902            | -           | 1,148,239            |
| <i>a. on demand</i>                                      | 416,592     | -                    | 658,230     | -                    |
| <i>b. term or notice debts</i>                           | 2,583,310   | -                    | 490,009     | -                    |
| 20 Due to customers                                      | -           | 486,362,448          | -           | 441,318,025          |
| <i>a. on demand</i>                                      | 448,549,840 | -                    | 414,383,596 | -                    |
| <i>b. term or notice debts</i>                           | 37,812,608  | -                    | 26,934,429  | -                    |
| 30 Debts represented by financial instruments            | -           | 819,312,658          | -           | 796,318,618          |
| <i>a. bonds</i>  | 400,079,477 | -                    | 459,540,968 | -                    |
| <i>b. certificates of deposit</i>                        | 419,233,181 | -                    | 336,777,650 | -                    |
| <i>c. other financial instruments</i>                    | 0           | -                    | 0           | -                    |
| 40 Other liabilities                                     | -           | 103,653,149          | -           | 133,873,448          |
| 50 Accrued expenses and deferred revenues                | -           | 1,225,707            | -           | 9,117,520            |
| <i>a. accrued expenses</i>                               | 929,773     | -                    | 8,269,108   | -                    |
| <i>b. deferred revenues</i>                              | 295,934     | -                    | 848,412     | -                    |
| 60 Staff retirement allowance                            | -           | 178,122              | -           | 157,604              |
| 70 Financial risks and costs funds                       | -           | 21,958,773           | -           | 24,770,790           |
| <i>a. provision for pensions and similar obligations</i> | 0           | -                    | 0           | -                    |
| <i>b. tax fund</i>                                       | 2,868,010   | -                    | 2,874,036   | -                    |
| <i>c. other funds</i>                                    | 19,090,763  | -                    | 21,896,754  | -                    |
| 80 Credit risk funds                                     | -           | 2,073,949            | -           | 2,973,949            |
| 90 Fund for general banking risks                        | -           | 1,750,000            | -           | 1,750,000            |
| 100 Subordinate liabilities                              | -           | 25,260,418           | -           | 25,000,000           |
| 110 Share capital  | -           | 114,616,800          | -           | 114,616,800          |
| 120 Share issue premiums                                 | -           | 2,263,360            | -           | 2,263,360            |
| 130 Reserves   | -           | 69,115,827           | -           | 71,439,177           |
| <i>a. ordinary reserve</i>                               | 36,935,500  | -                    | 36,935,500  | -                    |
| <i>b. reserve for own shares</i>                         | 1,216,012   | -                    | 840,414     | -                    |
| <i>c. extraordinary reserves</i>                         | 15,856,609  | -                    | 19,016,195  | -                    |
| <i>d. other reserves</i>                                 | 2,783,988   | -                    | 0           | -                    |
| <i>e. consolidation reserves</i>                         | 12,323,718  | -                    | 14,647,068  | -                    |
| 140 Revaluation reserves                                 | -           | 18,308,953           | -           | 18,308,953           |
| 150 Profit (loss) carried forward                        | -           | -942,421             | -           | -2,520,451           |
| 160 Profit (loss) for the financial year                 | -           | -52,086,056          | -           | -750,277             |
| <b>170 TOTAL LIABILITIES</b>                             | -           | <b>1,616,051,589</b> | -           | <b>1,639,785,755</b> |

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

|  | 31/12/14    |                    | 31/12/13    |                    |
|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| 10 Interest received and other proceeds  | -           | 48,654,493         | -           | 50,249,543         |
| <i>a. on loans to customers</i>  | 36,759,878  | -                  | 38,242,394  | -                  |
| <i>b. on debt securities</i>   | 11,769,496  | -                  | 11,740,869  | -                  |
| <i>c. on loans to banks</i>  | 125,119     | -                  | 266,280     | -                  |
| 20 Interest paid   | -           | -27,005,849        | -           | -26,420,872        |
| <i>a. on amounts due to customers</i>  | -2,192,145  | -                  | -1,783,025  | -                  |
| <i>b. on debts represented by securities</i>                                   | -24,328,115 | -                  | -23,824,984 | -                  |
| <i>c. on amounts due to banks</i>  | -485,589    | -                  | -812,863    | -                  |
| 30 Dividends and other proceeds  | -           | 13,526             | -           | 74,465             |
| <i>a. on shares</i>  | 2,946       | -                  | 17,423      | -                  |
| <i>b. on holdings</i>  | 10,580      | -                  | 57,042      | -                  |
| <i>c. on shareholdings in group companies</i>                                  | 0           | -                  | 0           | -                  |
| 40 Commissions received  | -           | 6,540,865          | -           | 6,418,343          |
| 50 Commissions paid  | -           | -1,185,862         | -           | -1,269,572         |
| 60 Profits (losses) on financial transactions (+/-)                            | -           | 5,560,433          | -           | 1,872,733          |
| 70 Other operating proceeds  | -           | 5,142,100          | -           | 4,709,224          |
| 80 Other operating charges   | -           | -647,550           | -           | -1,040,562         |
| 90 Administrative expenses   | -           | -21,764,396        | -           | -20,286,412        |
| <i>a. labour costs</i>   | -           | -13,084,439        | -           | -12,143,509        |
| <i>a.1. wages and salaries</i>   | -8,658,459  | -                  | -7,915,933  | -                  |
| <i>a.2. social security costs</i>  | -2,191,400  | -                  | -2,069,086  | -                  |
| <i>a.3. staff retirement allowances</i>  | -794,765    | -                  | -761,373    | -                  |
| <i>a.4. retirement and similar liabilities</i>                                 | -429,069    | -                  | -403,222    | -                  |
| <i>a.5. directors and statutory auditors</i>                                   | -830,460    | -                  | -839,235    | -                  |
| <i>a.6. other labour costs</i>   | -180,286    | -                  | -154,660    | -                  |
| <i>b. other administrative expenses</i>  | -           | -8,679,956         | -           | -8,142,903         |
| 100 Value adjustments on intangible fixed assets                               | -           | -849,571           | -           | -1,085,460         |
| 110 Value adjustments on tangible fixed assets                                 | -           | -2,092,966         | -           | -2,262,587         |
| 120 Provisions for financial risks and costs                                   | -           | -9,835,250         | -           | -8,333,358         |
| 130 Provisions to credit risk funds  | -           | -414,269           | -           | -900,000           |
| 140 Value adjustments on credits and provisions for guarantees and commitments | -           | -66,284,070        | -           | -20,297,871        |
| 150 Value recoveries on loans and provisions for guarantees and commitments    | -           | 1,022,567          | -           | 3,280,157          |
| 160 Value adjustments on financial fixed assets                                | -           | 0                  | -           | 0                  |
| 170 Value recoveries on financial fixed assets                                 | -           | 0                  | -           | 0                  |
| <b>180 Profit (loss) on ordinary activities</b>                                | -           | <b>-63,145,799</b> | -           | <b>-15,292,229</b> |
| 190 Extraordinary proceeds   | -           | 10,477,336         | -           | 9,433,351          |
| 200 Extraordinary costs  | -           | -5,166,545         | -           | -4,631,437         |
| <b>210 Extraordinary profit (loss)</b>   | -           | <b>5,310,791</b>   | -           | <b>4,801,914</b>   |
| 220 Variation to the Fund for general banking risks (+/-)                      | -           | 0                  | -           | 10,692,477         |
| 230 Income tax for the financial year  | -           | 5,748,952          | -           | -952,439           |
| <b>240 Profit (loss) for the financial year</b>                                | -           | <b>-52,086,056</b> | -           | <b>-750,277</b>    |



**BANCA DI SAN MARINO S.p.A.**

Strada della Croce 39  
47896 Faetano, Repubblica di San Marino  
[www.bsm.sm](http://www.bsm.sm)

Giuridicamente riconosciuta il 14.03.2001  
Iscritta al n. 2430 del Registro delle Società



Banca di San Marino®

Futuro da una vita